

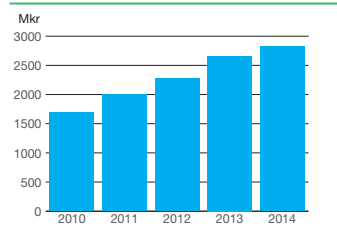
***Nederman***



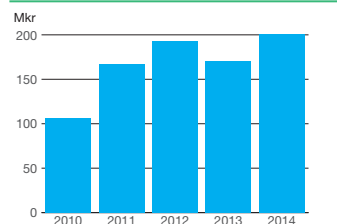
Årsredovisning  
**2014**

Vi filtrerar, renar och återvinner i krävande industriella miljöer

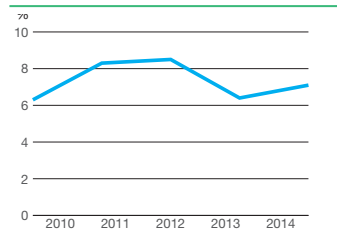
### Omsättning, Mkr



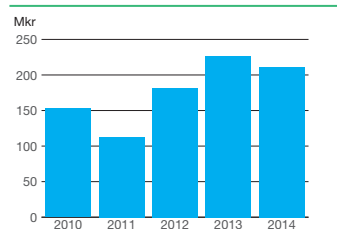
### Rörelseresultat\* (EBIT), Mkr



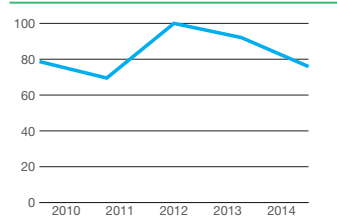
### Rörelsemarginal\* (EBIT), %



### Operativt kassaflöde, Mkr



### Nettoskulsättningsgrad, %



## Innehåll

### Inledning

- Året i korthet . . . . . 3
- Detta är Nederman . . . . . 4
- Koncernchefen har ordet . . . . . 6
- Strategisk inriktning . . . . . 8
- Produkter, lösningar och service . . . . . 12
- Stark global position . . . . . 18
- Rörelsesegment Americas . . . . . 20
- Rörelsesegment EMEA . . . . . 24
- Rörelsesegment APAC . . . . . 28
- Hållbarhetsarbete . . . . . 32
- Aktien . . . . . 34
- Finansiell information i sammandrag . . . . . 36

### Bolagsstyrning

- Bolagsstyrningsrapport . . . . . 37
- Revisors yttrande . . . . . 39

### Årsredovisning

- Förvaltningsberättelse 2014 . . . . . 40
- Resultaträkning för koncernen . . . . . 44
- Rapport över totalresultat . . . . . 44

- Finansiell ställning för koncernen . . . . . 45
- Förändringar i eget kapital . . . . . 46
- Kassaflödesanalys för koncernen . . . . . 47
- Noter, koncernen . . . . . 48
- Resultaträkning för moderbolaget . . . . . 71
- Totalresultat för moderbolag . . . . . 71
- Balansräkning för moderbolaget . . . . . 72
- Ställda säkerheter . . . . . 72
- Förändringar i eget kapital . . . . . 73
- Kassaflödesanalys för moderbolaget . . . . . 74
- Noter, moderbolaget . . . . . 75
- Förslag till vinstdisposition . . . . . 81
- Revisionsberättelse . . . . . 82

### Övrigt

- Styrelse . . . . . 83
- Ledningsgrupp . . . . . 84
- Definitioner . . . . . 85
- Bolagsordning . . . . . 86
- Kallelse till årsstämma . . . . . 87

## Nyckeltal

Operativa nyckeltal*	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	2 826,9	2 659,2	2 272,6
EBITDA, Mkr	247,9	219,4	236,7
EBITDA-marginal, %	8,8	8,3	10,4
Rörelseresultat, Mkr	200,7	170,2	192,7
Rörelsemarginal, %	7,1	6,4	8,5
Operativt kassaflöde, Mkr	211,0	226,7	181,9
Avkastning på operativt kapital, %	16,2	14,2	17,9
Nettoskuld/EBITDA, ggr**	2,2	2,6	2,3

Finansiella nyckeltal***	2014	2013	2012
Rörelseresultat, Mkr	165,7	127,5	176,5
Rörelsemarginal, %	5,9	4,8	7,8
Resultat före skatt, Mkr	139,0	99,7	153,7
Resultat efter skatt, Mkr	94,3	69,7	117,8
Resultat per aktie, SEK	8,05	5,94	10,06
Avkastning på eget kapital, %	13,9	11,4	20,6
Nettoskuld, Mkr	556,6	570,9	601,3
Nettoskulsättningsgrad, %	75,9	92,1	100,0
Räntetäckningsgrad	7,0	5,8	8,2

\* Exklusive omstrukturering-/integrationskostnader, förvärvskostnader och realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.

\*\* Inkluderar EFT pro forma januari – september 2012

\*\*\* Inklusive omstrukturering-/integrationskostnader, förvärvskostnader och realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.

Som ett ledande miljöteknikföretag är det självklart för Nederman att ta hänsyn till miljön. Vi har därför valt att trycka vår årsredovisning på FSC- och Svanenmärkt papper. FSC står för Forest Stewardship Council och är en oberoende internationell organisation som verkar för socialt ansvarstagande genom ett miljöanpassat och ekonomiskt livskraftigt bruk av världens skogar.



# 2014 i korthet

## Omsättning 2 826,9 Mkr (2 659,2)

Justerat för valutaeffekter och förvärv/avyttringar innebär detta en ökning med 2,3 %

## Justerat rörelseresultat 200,7 Mkr (170,2)

(exklusive förvärvskostnader och omstrukturering-kostnader). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 7,1% (6,4)

## Rörelseresultat 165,7 Mkr (127,5)

## Rörelsemarginal 5,9% (4,8)

## Resultat efter skatt 94,3 Mkr (69,7)

## Resultat per aktie före utspädning var 8,07 kr (5,95) och efter utspädning 8,04 kr (5,93)

## Styrelsen föreslår utdelning på kr 4,00 (4,00) per aktie

### Kvartal 1

- Tecknar avtal värt 85 Mkr i Kina
- God utveckling i Americas
- Svag efterfrågan inom EMEA och APAC

### Kvartal 2

- Årstämma i Nederman Holding AB
- Tecknar avtal värt 22 Mkr i Vietnam
- Positiv utveckling i Americas och APAC

### Kvartal 3

- Tecknar två order i USA till ett sammanlagt värde av 44 Mkr
- Förvärvar design & teknologi av brittiska Air Cleaning Systems Ltd
- Fortsatt god utveckling i Americas

### Kvartal 4

- Tecknar två order i USA till ett sammanlagt värde av 69 Mkr
- God lönsamhet och starkt kassaflöde

Årsmötet äger rum 22 april 2015.

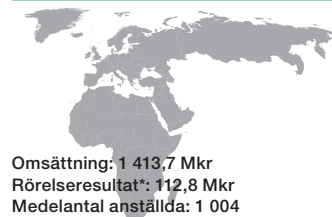
För detaljerad information, se sidan 87.

## Americas 2014



Omsättning: 1 076,9 Mkr  
Rörelseresultat\*: 144,9 Mkr  
Medelantal anställda: 482

## EMEA 2014



Omsättning: 1 413,7 Mkr  
Rörelseresultat\*: 112,8 Mkr  
Medelantal anställda: 1 004

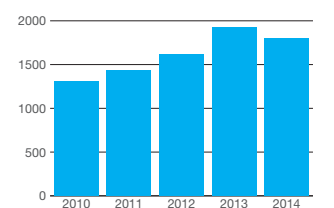
## APAC 2014



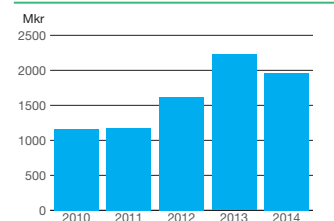
Omsättning: 336,3 Mkr  
Rörelseresultat\*: 4,1 Mkr  
Medelantal anställda: 317

\* Exklusive omstrukturering-/integrationskostnader, förvärvskostnader och realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.

## Medelantal anställda



## Börsvärde, Mkr



### Distributionspolicy

Den tryckta versionen av Nedermans årsredovisning distribueras till de aktieägare som uttryckligen begärt en sådan. Årsredovisningen finns även tillgänglig i sin helhet på koncernens hemsida: [www.nederman.se](http://www.nederman.se)

# Ledande miljöteknik med kunden i centrum

## Vi filtrerar, renar och återvinner

Nederman är ett världsledande miljöteknikföretag. Vi filtrerar, renar, återvinner och skapar en eko-effektiv produktion i krävande industriella omgivningar. Metallbearbetande industrier, fiberbaserade industrier, processindustrier och fordonsindustrins eftermarknad är några av de platser där Nedermans produkter gör skillnad. Världen över. Varje dag. Året om.

## Vi leverar eko-effektivitet

Eko-effektivitet innebär att vi skapar både ekonomisk och ekologisk effektivitet. Ekonomiskt handlar det om att effektivisera produktionen, förbättra produktkvalitet och minimera miljöavgifter. Ekologiskt handlar det om att förbättra miljö och säkerhet genom effektivare materialanvändning, lägre energiförbrukning och minskade utsläpp. Det handlar också om att stärka varumärken och säkra attraktiva arbetsplatser.

## Vi är ständigt på väg

Under de senaste tio åren har Nederman utvecklats från ett företag med ett förhållandevis smalt produktsortiment till ett fullfjädrat miljöteknikföretag. Vi fortsätter på den inslagna vägen och utvecklar Nederman kontinuerligt genom att addera nya kompetenser och lösningar, expandera vår geografiska närvaro, och – framför allt – genom att hjälpa våra kunder att utveckla deras verksamheter såväl ekonomiskt som ekologiskt.

### VÅRA VÄRDERINGAR



Lönsamt kundfokus



Respekt för miljön och varandra



Mod och handlingskraft



# Stärkta positioner i USA och Kina

2014 präglades i likhet med 2013 av en svag investeringsvilja i stora delar av världen. Den politiska oron i Östeuropa och delar av Asien har också försvårat möjligheterna att göra affärer i ett antal länder. Men året uppvisade även betydande ljuspunkter, bland annat en positiv utveckling i USA och i Kina. Precis som under 2013 har vi stärkt våra marknadspositioner och utvecklat vårt erbjudande ytterligare.

## FORTSATT UTMANANDE MARKNAD

**Stabilisering i USA.** I USA ser vi en positiv makroekonomisk utveckling. Landets omfattande fracking-verksamhet har lett till sjunkande energipriser, vilket gjort att energiintensiv produktion nu återvänder till landet. Ett exempel på detta är textiltillverkning som har återetablerat sig på den amerikanska marknaden. För Nederman innebär detta att våra möjligheter i USA ökar, vilket också visade sig under 2014 då vår försäljning ökade organiskt med 15,5 procent, trots att marknaden visade fortsatt stor försiktighet vad gäller stora projekt.

**God tillväxt i Kina.** Ett av de stora glädjeämnen under 2014 var den starka utvecklingen i Kina där vår försäljning ökade organiskt med mycket goda 72,1 procent. Den positiva utvecklingen drivs framför allt av ett ökat fokus på miljö, som bland annat kommit till uttryck i en ny nationell miljölagstiftning som trädde i kraft under 2014. Vi ser också ett ökande intresse för kvalitetsprodukter och kompetens inom miljöområdet, vilket stärkt

Nedermans position på ett betydande sätt. Den goda utvecklingen under 2014 innebär att Kina nu är Nedermans tredje största marknad med goda förutsättningar till fortsatt stark utveckling.

Inom övriga delar av rörelsesegmentet APAC befann sig efterfrågan på en låg nivå under året. I Australien minskade försäljningen som en följd av den mycket svaga efterfrågan från landets råvaruindustri, som normalt är Nedermans viktigaste kundkategori på denna marknad. Flera länder i området led också av politisk instabilitet under 2014, vilket innebar en sjunkande investeringsvilja hos våra kunder.

**Krympande investeringar i Europa.** Europa kännetecknades av en vikande investeringsvilja, vilket innebar att antalet stora projekt var få. För att kompensera den låga projektförsäljningen har vi på de europeiska marknaderna fokuserat våra ansträngningar på produktförsäljning och service. Vårt tydliga fokus på dessa försäljningssegment har varit

framgångsrikt, och trots en blygsam ökning av omsättningen har vi lyckats förbättra vår lönsamhet inom rörelsesegmentet EMEA.

**All-time-high i Spanien.** Ett land som utmärkte sig positivt under 2014 var Spanien där marknadsförhållandena varit besvärliga under en längre tid. Tack vare vår långsiktiga strategi och stora uthållighet har vi successivt stärkt våra positioner på den spanska marknaden och under 2014 nådde vi ett nytt all-time-high i Spanien, bland annat genom ökande leveranser till flyg- och tågindustrierna.

**Stark tillväxt i Brasilien.** Även Brasilien utmärkte sig positivt under 2014, trots en generellt sett svagare ekonomi i landet. Den goda tillväxten, som organiskt uppgick till 23,2 procent, är bland annat ett resultat av våra satsningar på lokal tillverkning och lokalt producerade komponenter i våra produkter, vilket inneburit att vi kan erbjuda attraktiva priser och leveransvillkor, samtidigt som vi kommer närmare våra kunder.



### STRATEGI FÖR TILLVÄXT

Nedermans strategi för tillväxt fokuserar på att utveckla företagets organiska tillväxt, även om vi också är öppna för kompletterande förvärv som kan stärka eller bredda vår verksamhet. Den organiska tillväxten ska framför allt uppnås genom satsningar på utvalda marknader med stor utvecklingspotential. För närvarande ser vi goda möjligheter att fortsätta att växa inom rörelsesegmentet Americas, inte minst i USA, och i Kina där vi fortsatt ser en positiv utveckling av efterfrågan. Vad gäller övriga marknader ser vi stora utmaningar vad gäller efterfrågeläget och kommer där att öka våra ansträngningar att stärka den löpande produktförsäljningen och – inte minst – utveckla vårt serviceerbjudande. Långsiktigt ser vi också ett ökat intresse för miljöteknik, men i stora delar av världen behöver den industriella aktiviteten öka innan detta materialiseras i konkreta beställningar.

### LÖNSAMHET

Parallellt med att förbättra Nedermans tillväxt arbetar vi också för att stärka koncernens lönsamhet. Under året har vi kommunicerat det pågående effektiviseringsprogrammet inom EMEA med fokus på administration och back office. Vår supply chain har redan genomgått stora förbättringar med fokuserade fabriker och kommer att effektiviseras ytterligare genom vårt kontinuerliga arbete med ständiga förbättringar. Vi genomför även en successiv regionalisering av vår tillverkning och vårt inköpsarbete, vilket innebär såväl sänkta kostnader som effektivare distribution samtidigt som vi kommer närmare våra kunder. Vi räknar även med att de nya produkter som för närvarande är under utveckling inte bara kommer att ge våra kunder ett ökat mervärde, utan också göra tillverkning och distribution mer kostnadseffektiva.

### UTSIKTER

Nedermans bedömning inför 2015 är att marknadssituationen kommer att vara snarlik den som rådde under 2014 med återhål-

len investeringsvilja på många av våra marknader. Trots den svåra marknadssituationen räknar vi med att – som ett resultat av vårt eget arbete att göra Nederman starkare – uppnå tydliga förbättringar under året. Detta arbete spänner över många områden. Som ett exempel kan nämnas att vi nu utvecklar vårt säljarbete och vår arbetsmetodik för att möta kundernas informationssökning på nätet för att på ett bättre sätt stärka Nedermans profil som kunskapsledare. Vi ser även över våra processer för produktinformationshantering för att effektivt hantera information och marknadsföring och därmed förbättra informationskvaliteten och korta tiden från produktutveckling till marknad.

Nederman har med sin långa erfarenhet och starka erbjudande inom miljöteknik goda förutsättningar att fortsätta växa. Det vill jag tacka Nedermans medarbetare, kunder och ägare för.

**Sven Kristensson**  
VD och koncernchef



Se intervju med Sven Kristensson

Scanna QR-koden med din telefon/läsplatta eller gå till [www.nederman.se](http://www.nederman.se)

# Stabil strategi för lönsam tillväxt

Nederman bidrar till en hållbar samhällsutveckling genom produkter och system som skapar goda arbetsmiljöer och minimerar påverkan på den yttre miljön från olika industriella processer.

Vår mission är att med unikt kunnande inom applikationer, produkter och system bidra till effektiv produktion, bättre miljö och säkrare arbetsplatser.

Vår vision är att ha den globalt ledande kompetensen inom lösningar för eko-effektiv produktion. Nederman är idag världsledande inom industriell luftrening.



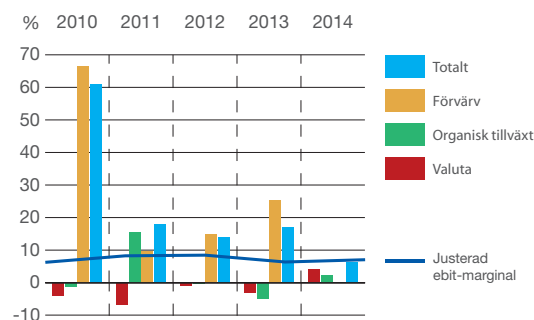


## Finansiella mål

- Den årliga försäljningstillväxten ska uppgå till 8 – 10 procent över en konjunkturcykel.
- Justerad EBIT-marginal ska minst uppgå till 10 procent över en konjunkturcykel.
- Nerdemans utdelningspolicy innebär att 30 - 50 procent av nettovinsten, med hänsyn tagen till kapitalstruktur och förvärvsplaner, delas ut till aktieägarna.

Under de senaste fem åren har försäljningstillväxten genomsnittligt uppgått till 23 procent, vilket är betydligt högre än målet om 8 – 10 procent. Under samma period har den justerade EBIT-marginalen stärkts från 6,3 procent till 7,1 procent. Den genomsnittliga aktieutdelningen har under de senaste fem åren uppgått till 57 procent av nettovinsten.

### Försäljningstillväxt och marginalutveckling



## Strategiska prioriteringar

För att realisera de finansiella målen arbetar Nederman med fyra prioriterade områden:

- Expansion av verksamheten genom nya kund- och marknadssegment.
- Utvecklade positioner i värdekedjan genom effektiviserad distribution och ökad andel eftermarknad i den totala försäljningen.
- Geografisk expansion på tillväxtmarknader som Kina, Turkiet och Brasilien, men också på andra marknader med gynnsam industriell utveckling.
- Utveckling av nya produkter, lösningar och helhetskoncept.

Tillföra nya kund- och marknadssegment

Utveckla erbjudandet, optimera försäljningskanaler och öka andelen service

Geografisk expansion med fokus på tillväxtmarknader

Utveckla nya produkter och erbjudande

## Strategisk expansion av kunderbjudandet

Sedan 2003 har Nerdemans omsättning vuxit från 735 miljoner kronor till 2 827 miljoner kronor 2014. Denna positiva utveckling har bland annat uppnåtts genom en omfattande expansion av kunderbjudandet.

### 2003: Arbetsmiljö / Punktutsug

2003 är Nerdemans verksamhet fokuserad mot punktutsug.



Omsättning 735 miljoner kronor

### 2010: Industriella processer

Förvärv breddar verksamheten till att även omfatta industriella processer.



Omsättning 1 694 miljoner kronor

### 2013: Filterteknologi

Förvärv breddar verksamheten till att även omfatta filterteknologi.



Omsättning 2 659 miljoner kronor

# Produkter och lösningar som bidrar till högre produktions effektivitet, minskad klimatpåverkan och bättre arbetsmiljö.

*Nederman arbetar inom ett brett område inom miljöteknik. Koncernen är ledande inom filtrering, rening och återvinning i krävande industriella miljöer med starka positioner i främst Europa och Nordamerika, men även närvaro på flera tillväxtmarknader.*

Nederman möter kundernas behov inom industriell luftfiltrering med marknadens bredaste sortiment. Lösningarna bygger på teknik som fångar in, transporterar och filtrerar förorenad luft och restprodukter. Till detta kommer kompletterande lösningar för hantering av förbrukningsvätskor, återvinning av förbrukningsmaterial, restprodukter och energiåtervinning samt slang- och kabelupp-ullare med mera. Lösningarna är utformade för att öka produktions effektiviteten, minska yttre miljöpåverkan från industriproduktion och skapa ren och säker arbetsmiljö. Lösningarna kan med stor flexibilitet anpassas till specifika processer och arbetsmoment inom en rad industrier och erbjudandet omfattar allt från projektering till installation, driftsättning och service. Det är framför allt tre områden som står i fokus för Nedermans verksamhet:

- **Utsug och filtrering** som skyddar människor och miljö från skadliga luftföroreningar.
- **Rening** som ger en ren och hälsosam arbetsmiljö och säkerställer en god kvalitet i produktionen.
- **Återvinning** där spill och restmaterial i produktionen förvandlas till värdefulla resurser.

## MARKNAD OCH KONKURRENTER

Den globala marknaden uppskattas till ca 4 miljarder EUR och växer ca 1 procent snabbare än den globala BNP-tillväxten. Tyngdpunkten i Nedermans försäljning ligger i Europa och Nordamerika, men koncernen utvecklar sina positioner i Östeuropa, Asien, Stillahavsområdet och Brasilien. Konkurrenterna har som regel ett smalare produktprogram och mer begränsad geografisk täckning. Inom enskilda applikations- och produktområden kommer konkurrensen ofta från regionala eller nationella företag.

## FRÄMSTA FRAMGÅNGSFAKTORER

Koncernens framgångar är en följd av följande faktorer:

- Marknadens bredaste sortiment inom filtrering, rening och återvinning i krävande industriella miljöer med lösningar för både inre och yttre miljö.
- Ett erbjudande som omfattar såväl enskilda produkter som kompletta lösningar för hela produktionslinjer.
- Kompetens inom hela kedjan från produktutveckling till service.
- Stark marknadsnärvaro genom egna säljbolag och ett väl utvecklat distributörsnätverk.

## MARKNADSSEGMENT

Nederman fokuserar på fyra prioriterade marknadssegment:

### Metallbearbetning

- Manuell och automatiserad svetsning
- Termisk skärning, blåstring och övrigt
- Maskinbearbetning

### Fiberbaserad industri och övrig industri

- Primär träindustri
- Sekundär träindustri
- Kompositbearbetning
- Livsmedelsproduktion
- Läkemedelsproduktion
- Avfallshantering
- Mineraler
- Jordbruk
- Textilindustri
- Kemisk industri
- Övrigt

### Processindustri och energi

- Gjuterier
- Smältverk
- Förbränningsanläggningar
- Krematorier
- Asfaltverk
- Energiproduktion

### Fordonsindustri eftermarknad

- Fordonsverkstäder
- Utryckningsstationer

## Starka varumärken bygger goda kundrelationer

I 70 år har kunder litat på Nedermans förmåga att leverera innovativa och högkvalitativa produkter och lösningar. Nederman är ett välkänt varumärke och fortsatt varumärkesbyggande är viktigt för att stödja vår försäljning, lönsamhet och förmåga att särskilja oss från våra konkurrenter. Vi utvecklar kontinuerligt vår marknadsposition och våra varumärken så att de känns aktuella, angelägna och överensstämmer med vår verksamhet.

### Nederman varumärken

Huvudvarumärke

**Nederman**

Undervarumärken

**PNEUMAFIL**  
**Nederman**

**MIKROPUL**  
**Nederman**

### Kompletterande varumärken

Stödande varumärken

**ICI**  
Part of Nederman Group

Fristående varumärken

**NORDFAB**  
Ducting

**MENARDI-FILTEX**

## Globala trender driver efterfrågan

Kunskapen om den inre och den yttre miljöns betydelse ökar globalt, vilket leder till skärpt lagstiftning och kontroll. Starka behov kopplade till effektiv produktion, miljö och hälsa driver efterfrågan på Nedermans produkter och lösningar:

### **MEDVETANDE OM ANSVAR FÖR MILJÖ OCH HÄLSA**

I takt med ett ökat medvetande om klimatförändringar och andra miljöproblem växer också intresset för investeringar som skyddar miljö och minskar energiförbrukning. Att företag blir mer internationellt verksamma leder också till spridning av teknik och kundkrav.

### **KRAV PÅ GOD OCH SÄKER ARBETSMILJÖ**

Konkurrensen om arbetskraften skärps, vilket gör att god arbetsmiljö blir en allt viktigare faktor för att kunna rekrytera och behålla medarbetare.

### **STARKA INCITAMENT FÖR ÅTERVINNING**

Stigande råvaru- och energikostnader skapar incitament för företag att investera i lösningar som återvinner restprodukter och energi.

### **FOKUS PÅ EFFEKTIVITET OCH KVALITET I PRODUKTION**

Hårdare krav på effektiv och störningsfri produktion ger incitament för investeringar som ger produktivitets- och kvalitetsfördelar.

### **STRIKTARE LAGSTIFTNING**

Allt fler genomgripande lagar och regelverk avseende arbetsplatsmiljö och yttre miljöpåverkan tillkommer i många länder. Nya och blivande EU-länder anpassar sig till unionens krav samtidigt som lagstiftningen skärps i nya industriländer.

### **BETONING PÅ HÅLLBART FÖRETAGANDE**

Hållbarhetsfrågor blir allt viktigare för företagens varumärken och bidrar till ökat fokus på frågor som rör miljö och hälsa.

# Bred kompetens levererar lösningar

Nedermans erbjudande omfattar allt från enskilda produkter till projektering, installation, driftsättning och service och många av våra lösningar har varit banbrytande genom sin förmåga att effektivisera produktion, minska miljöpåverkan och förbättra arbetsmiljön inom fyra prioriterade marknadssegment:

- **Metallbearbetning:** manuell och automatiserad svetsning, termisk skärning, blåsring, maskinbearbetning.
- **Fiberbaserad industri och övrig industri:** primär och sekundär träindustri, kompositbearbetning, livsmedelsproduktion, läkemedelsproduktion, avfallshantering, mineraler, jordbruk, textilindustri, kemisk industri.
- **Processindustri och energi:** gjuterier, smältverk, förbränningsanläggningar, krematorier, asfaltverk, energiproduktion.
- **Fordonsindustri eftermarknad:** fordonsverkstäder, utryckningsstationer.

## METALLBEARBETNING

Luftföroreningar, som svetsrök och oljedimma, är ett vanligt förekommande problem vid metallbearbetning. Partiklarna som uppstår kan vara skadliga för personalen, samtidigt som de kan ge upphov till orenaytor och skada exempelvis elektronikkom-

ponenter i produktionsanläggningarna. Det finns också starka ekonomiska incitament att återvinna restprodukter som skärvätskor, blåsringningsmedia och metallspån. Skärpta krav och normer för arbetsmiljön driver också efterfrågan inom detta område.

Nedermans produkter löser utmaningarna inom metallbearbetning genom att fånga in svetsrök, oljedimma och andra partiklar direkt vid källan och avskilja skärvätskor, blåsringningsmedia och metallspån för återvinning. Sortimentet är heltäckande med allt från mobila filter till kompletta lösningar för hela produktionslinjer och fabriker. Lösningar finns också för svetsrobotar och maskiner i automatiserade tillverkningsprocesser.

## FIBERBASERAD INDUSTRI

Att hantera damm, stoft och ångor som uppstår i produktionen är ett stort problem för många industrier, till exempel trä- och kompositbearbetande industri, men också andra industrier som läkemedels- och livsmedelsindustrierna med sina mycket högt ställda krav på hygien och säkerhet. De partiklar som uppstår under tillverkning kan vara farliga att andas in, samtidigt som de försämrar produktkvaliteten. Vissa typer av damm kan dessutom medföra brand- och explosionsrisker.

Nedermans produkter och lösningar är i flera fall nödvändiga för en säker och effektiv produktion hos kunderna. Erbjudandet omfattar lösningar som inte bara möjliggör en säker arbets- och produktionsmiljö, utan även omhändertar restprodukter för olika former av återvinning. I större anläggningar integreras utrustningen ofta helt i kundens processer där de bidrar till ett effektivt energitnyttjande. För mindre anläggningar och bearbetningsmoment finns verktygsspecifika applikationer som fångar in partiklarna direkt vid källan.

## PROCESSINDUSTRI OCH ENERGIPRODUKTION

Det pågår en global utbyggnad av processindustrier och förbränningsanläggningar för att möta en växande efterfrågan på metall och energi. Dessa produktionsanläggningar ger upphov till heta rökgaser, som innehåller skadliga partiklar.

Nederman har utvecklat kompletta miljösystem för gjuterier, smältverk och olika typer av förbränningsanläggningar. Vidare erbjuder koncernen lösningar för återvinning av resurser i avfallsanläggningar. Nedermans lösningar omfattar främst stora filtersystem, som motsvarar högt ställda krav på prestanda samtidigt som de minimerar en-

Vid leveranser av totala lösningar tar Nederman ansvar i hela processen enligt följande modell

1 Förstudie	2 Planering och systemdesign	3 Installation, driftsättning, utbildning	4 Service och eftermarknad
Analys av processens grundläggande förutsättningar. Genomgång av kundens behov och önskemål för att lägga grunden till ett optimerat system.	Framtagning av förslag på övergripande system och ingående produkter. Presentation och genomgång med kund för att säkerställa att allt har beaktats och uppfattats på ett korrekt sätt.	Leverans, montering och inkoppling till styrsystem. Kontroll av installationen samt provkörning för att säkerställa utlovad funktionalitet. Genomgång och utbildning av operatörer inför driftövertagande.	Förebyggande underhåll, reparationer samt uppgraderingar för att upprätthålla kontinuerlig och effektiv drift, låga utsläpp och god arbetsmiljö.

Vi är specialister på att lösa problem inom filtrering, rening och återvinning i krävande industriella miljöer.

Våra lösningar bidrar till minskad miljöpåverkan, skapar goda arbetsmiljöer och ökar produktionseffektiviteten.

ergiförbrukning och underhållskostnader. I många fall tar Nederman ett helhetsansvar och hanterar såväl utformning, installation och driftsättning som löpande service av anläggningarna.

**FORDONSINDUSTRINS EFTERMARKNAD**

Nederman tillhandahåller lösningar som säkerställer en god arbetsmiljö i fordonsverkstäder, bilbesiktninganläggningar och stationer för utryckningsfordon. Nederman är världsledande inom system för hantering av fordonsavgaser och erbjuder ett brett sortiment av lösningar för både större och mindre fordonsverkstäder. Lösningarna säkerställer en ren och säker arbetsmiljö samtidigt som de bidrar till att göra arbetsstationerna ergonomiska och effektiva. Systemen tar hand om avgaser direkt från avgasrören. De omfattar även lösningar som effektiviserar hanteringen av slangar och kablar samt tar hand om stoft och rökgaser som uppstår vid slipning, svetsning och lackering.

Filtersystem vid gjuteri.



Några av de industrier till vilka Nederman levererar lösningar inom filtrering, rening och återvinning

<p><b>Metallbearbetning</b></p>	<p><b>Fiberbaserad industri</b></p>	<p><b>Processindustri och energi</b></p>	<p><b>Fordonsindustrins eftermarknad</b></p>



Scanna QR-koden med din telefon/läsplatta eller gå till ["www.nedmans.se/solutions"](http://www.nedmans.se/solutions) för att läsa mer om våra system och lösningar.

Olika kunder har olika behov.

Nedermans försäljningsmodell är därför uppdelad i fyra försäljningssegment för att leverera lösningar på kundernas utmaningar så effektivt som möjligt.

### Produktförsäljning

Brett sortiment av effektiva standardprodukter



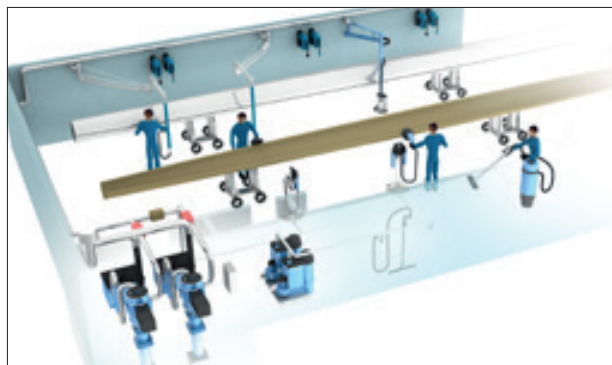
Nederman har ett brett sortiment av standardprodukter som löser vanligt förekommande problem som är relaterade till rök, gas, damm, materialåtervinning, arbetsmiljö och effektiv produktion.

Produktsortimentet omfattar bland annat filtersystem, fläktar, lösningar för utsug, materialavskiljning med mera.

Produktförsäljningen sker framför allt via distributörer och återförsäljare, och omfattar ingen form av konsultation, installation, driftsättning eller liknande från Nederman.

### Configured Solutions

Genomtänkta system för återkommande applikationer



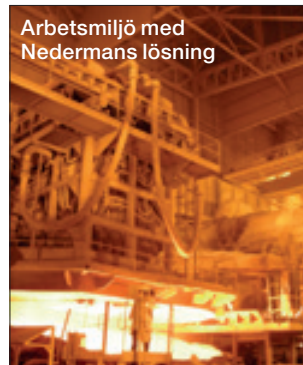
Configured Solutions utgörs i de flesta fall av enskilda produkter i Nedermans sortiment som sätts samman till mindre och medelstora system för att lösa mer komplexa uppgifter.

Exempel på sådana system är lösningar för svets-, trä- och kompositarbete.

Verksamheten inom Configured Solutions omfattar även noggranna förstudier av kundens verksamhet och behov, planering och systemdesign samt installation, driftsättning och utbildning. Försäljningen sker genom Nedermans egna säljare.

## Engineered Solutions

### Djupt kunnande och skräddarsydda lösningar



Engineered Solutions omfattar större system med ett stort mått av specialanpassningar för att lösa specifika kundproblem. De ingående delarna i ett Engineered Solutions-projekt är helt eller delvis utvecklade för det individuella projektet. Även komponenter från andra tillverkare kan ingå.

Exempel på sådana system är lösningar för gjuterier, energiproduktion och metaltillverkning.

Precis som Configured Solutions omfattar Engineered Solutions även noggranna förstudier av kundens verksamhet och behov, planering och systemdesign samt installation, driftsättning och utbildning. Försäljningen sker genom Nedermans egna säljare.

## Service

### Professionell service eliminerar driftstopp



Service är en integrerad del av Nedermans kunderbjudande och ett fokusområde för tillväxt. En ökad andel service gör Nederman mindre känsligt för svängningar i konjunkturen, samtidigt som en utvecklad serviceverksamhet bidrar till att stärka relationen med koncernens kunder.

Genom att erbjuda kvalificerad service med god tillgänglighet bidrar Nederman till att säkerställa en kontinuerlig drift utan dyrbara avbrott av kundernas produktion.

Utöver teknisk service omfattar området även servicekontrakt, reservdelar och förbrukningsvaror.

# Service.

## Vi säkerställer driften hos våra kunder.

Service är en integrerad del av Nedermans kunderbjudande och ett fokusområde för tillväxt. En ökad andel service gör Nederman mindre känsligt för svängningar i konjunkturen. Serviceverksamheten utvecklades väl under 2014.

Genom att erbjuda kvalificerad service med god tillgänglighet bidrar Nederman till att säkerställa en kontinuerlig drift utan dyrbara avbrott av kundernas produktion.

### **ÖKAD BETYDELSE**

Koncernen arbetar med en egen serviceorganisation med tyngdpunkt på Europa, där det sedan tidigare finns en stor installerad bas, och bygger i snabb takt ut organisationen främst på de växande marknaderna i Östeuropa och Asien. I Nordamerika har Environmental Filtration Technologies (EFT), som förvärvades 2012, en väl utbyggd service- och eftermarknadsorganisation. Betydelsen av service som ett viktigt konkurrensmedel har stärkts under de senaste åren genom att koncernen mer och mer arbetar med större anläggningar och den installerade basen av produkter och system från Nederman ständigt ökar på samtliga marknader.

### **HELTÄCKANDE SERVICEKONCEPT**

För att ytterligare stärka serviceerbjudandet togs ett heltäckande servicekoncept fram under 2012. Konceptet syftar till att Nederman ska kunna tillhandahålla kvalificerad och effektiv service på samtliga produkter och lösningar på alla marknader och därmed ta ett helhetsansvar för systemen hos kunderna. Implementeringen av det nya konceptet påbörjades i EMEA under 2012 och har fortsatt på övriga marknader under 2014. Nederman har även utvecklat en webbaserad utbildning för företagets servicetekniker för att säkerställa en hög och jämn kompetens inom hela koncernen. Konkreta mål har satts upp för bearbetningen av servicemarknaden, vilket lett till en god utveckling för serviceförsäljningen under året med ett stort antal nytecknade avtal.







# Stark global position

Nederman har en stark global närvaro vad gäller såväl försäljning som tillverkning. Försäljning bedrivs genom egna säljbolag och distributörer i över 50 länder. Tyngdpunkten av försäljningen ligger i Europa och Nordamerika, men Nederman är också aktivt på ett antal tillväxtmarknader. Tillverkning bedrivs i tolv länder i fem världsdelar.

## TRE TYPER AV FÖRSÄLJNING

Nederman har tre erbjudanden till marknaden – produkter, lösningar och service.

- **Försäljningen av standardprodukter** och komponenter sker huvudsakligen genom indirekta kanaler som distributörer, OEM och olika typer av ingenjörsbolag.
- **Configured Solutions** och **Engineered Solutions** marknadsförs av Nederman direkt till slutkund i form av standard (Configured Solutions) eller kundanpassade (Engineered Solutions) lösningar för hela produktionslinjer eller anläggningar, vilket innebär att koncernen svarar för konstruktion, leverans, installation och driftsättning.
- **Service** omfattar allt underhåll av genomförda installationer med reservdelar, service, förbrukningsvaror och uppgraderingar.

## FÖRSÄLJNINGSGRUPPER

Koncernen har egna säljbolag i 25 länder och

distributörer i ytterligare ett 30-tal länder. Företaget eftersträvar en god balans mellan direktförsäljning och försäljning genom distributörer för att effektivt kunna nå kunder med olika behov så effektivt som möjligt. Egen stark lokal närvaro är av stor betydelse för att Nederman ska kunna möta förändringar i marknadernas behov samt kunna leverera helhetslösningar. Samtidigt innebär försäljningen genom distributörer att god marknadstäckning kan uppnås även för enstaka produkter och mindre system. Under de senaste åren har den egna säljorganisationen utvecklats för att stärka närvaron på såväl befintliga som nya marknader. En regional struktur har etablerats för sälj- och tekniskt stöd på utvecklingsmarknaderna och inom specifika affärssegment.

## SERVICE

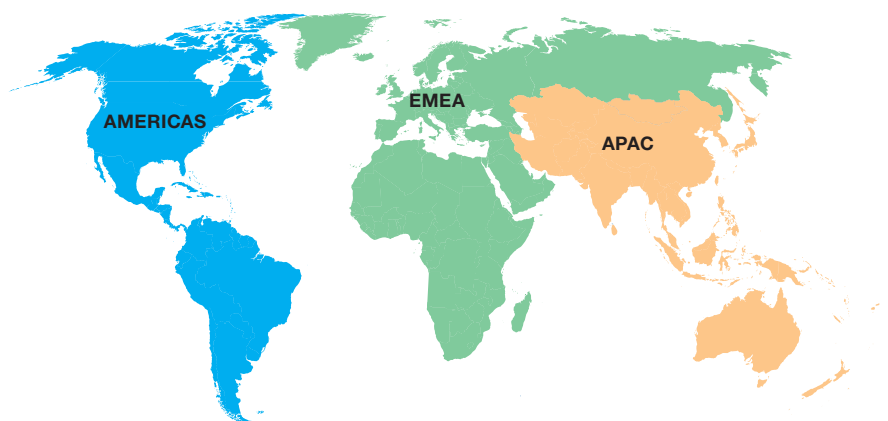
Genom att erbjuda kvalificerad service med hög tillgänglighet bidrar Nederman till att säkra kontinuerlig och optimerad produktion hos kunderna. Detta gäller särskilt som

koncernen i ökande utsträckning arbetar med helhetslösningar till större anläggningar, lösningar som ofta är produktionskritiska för kunderna. Behovet av service ökar också i takt med att den installerade basen av utrustning från Nederman växer på samtliga marknader. Därför har koncernen en egen serviceorganisation i många länder. Serviceorganisationen befinner sig för närvarande under utbyggnad för att möta behoven på de växande marknaderna i bland annat Asien och Östeuropa.

## PRODUKTION

Koncernen hade under året produktions- och monteringsenheter i tolv länder. Sju enheter fanns i Europa, varav två i Sverige och övriga i Danmark, Storbritannien, Polen, Frankrike och Tyskland. Vidare fanns enheter i Australien, USA, Brasilien och Kanada. I Asien fanns anläggningar i Kina och i Thailand.

## NEDERMANS REGIONER



### AMERICAS: tillverkning, montering och distribution

Brasilien, Sao Paulo	Montering & distribution
Kanada, Mississauga	Montering & distribution
USA, Charlotte	Montering
USA, Thomasville	Tillverkning
USA, Trenton	Tillverkning

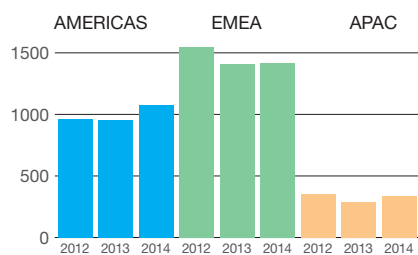
### EMEA: tillverkning, montering och distribution

Danmark, Assens	Tillverkning
Frankrike, Pontcharra	Tillverkning
Polen, Marki	Tillverkning
Storbritannien, Leeds	Tillverkning
Sverige, Helsingborg	Montering & distribution
Sverige, Töredal	Tillverkning
Tyskland, Friesenheim	Montering

### APAC: tillverkning, montering och distribution

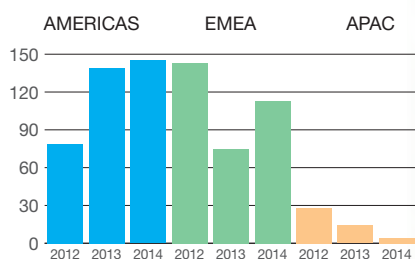
Australien, Melbourne	Montering & distribution
Kina, Suzhou	Tillverkning
Kina, Qingpu	Montering & distribution
Thailand, Bangkok	Tillverkning

## Försäljning per region, Mkr\*

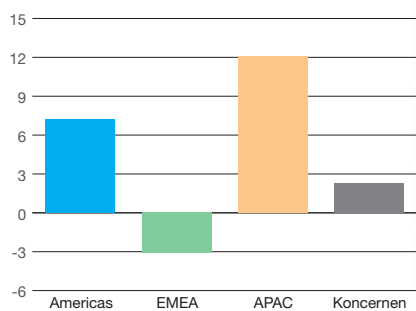


\* Inkluderar EFT pro forma januari – september 2012

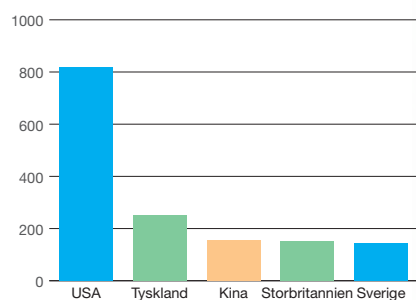
## Rörelseresultat per region, Mkr\*\*

\*\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012  
Exklusive omstrukturerings-/integrationskostnader, förvärvskostnader och realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.

## Organisk försäljningsutveckling 2014, %



## Största marknader 2014, försäljning Mkr



# Americas

## Stark utveckling på samtliga marknader



Rörelsesegment Americas hade en god försäljningsutveckling under 2014. Orderingen ökte organiskt med 0,3 procent till 1 056,8 miljoner kronor (1 005,1) medan omsättningen stärktes med 7,2 procent till 1 076,9 miljoner kronor (957,9). Den positiva försäljningsutvecklingen är bland annat ett resultat av den nya affärsstrukturen med fyra separata försäljningssegment – Produktförsäljning, Configured Solutions, Engineered Solutions, och Service – som etablerades under 2014.

### ÅRET I ÖVERSIKT

Tillväxten i orderingen 2014 var blygsam jämfört med 2013, som präglades av flera mycket stora order vilket resulterade i en ordergång på rekordnivå. För helåret uppgick den organiska ordertillväxten till 0,3 procent.

Faktureringsutvecklingen under 2014 var betydligt starkare. Totalt uppgick omsättningen till 1 076,9 miljoner kronor (957,9), motsvarande en organisk tillväxt på 7,2 procent. Som ett resultat av den stigande försäljningen stärktes rörelseresultatet till 144,9 miljoner kronor (138,9), medan rörelsemarginalen uppgick till 13,5 procent (14,5) för året.

### STARK UTVECKLING I USA

USA, områdets största marknad, utvecklades väl inom samtliga försäljningssegment 2014. Försäljningen av stora projekt nådde inte upp till samma nivå som rekordåret 2013. Detta kompensades dock av ökad försäljning inom övriga segment. Den mak-

roekonomiska utvecklingen är generellt god och energiintensiv produktion återvänder till landet i spåren av landets ökande fracking-verksamhet. Industrier som uppvisar en stigande efterfrågan på Nedermans produkter är textilindustrin, industrin för återvinning, träindustrin och energisektorn. Inom energisektorn ser Nederman en positiv utveckling inom energiproduktion med betydande leveranser av filtersystem till gasturbiner, men också ett växande intresse för olika typer av energisparsystem.

### STORA TILLVÄXTMÖJLIGHETER I BRASILIEN

Den brasilianska marknaden är fortsatt mycket intressant för Nederman. Många stora internationella företag har egen produktion i Brasilien, vilket skapar en stor och stabil marknad för Nedermans produkter och lösningar. Det finns också ett ökande intresse för miljöteknik med lagar och regler på internationellt hög nivå och en ökande grad av efterlevnad. Under året tog Nederman bland annat en betydande order på utrust-

ning för förbättrad arbetsmiljö från den amerikanska maskintillverkaren John Deeres anläggning i Brasilien. Ordergång och försäljning stärktes organiskt under året med 30,3 respektive 23,2 procent.

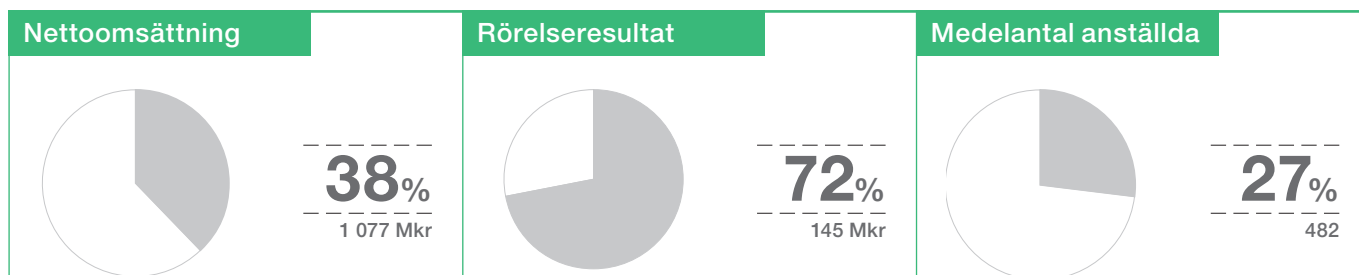
### KANADA TILLBAKA I TILLVÄXT

Även Kanada har haft en god utveckling under 2014 med ökande volymer vad gäller såväl ordergång som försäljning. Precis som övriga länder inom Americas har utvecklingen varit positiv inom samtliga försäljningssegment.

### MEXIKO – ETT LAND MED POTENTIAL

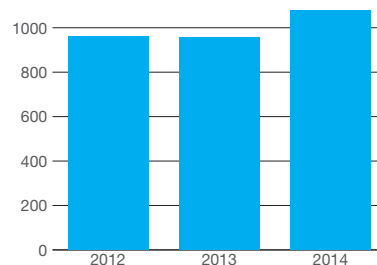
Den mexikanska marknaden utgör fortfarande en mindre del av Nedermans totala försäljning i regionen, men ledningen för rörelsesegmentet ser en betydande potential. Nederman fortsätter därför att investera i den mexikanska marknaden med målsättningen att utveckla dess fulla potential. Ett led i denna strategi är den förstärkning av försäljningsorganisationen som skedde under fjärde kvartalet.

### Nederman Americas andel av koncernen

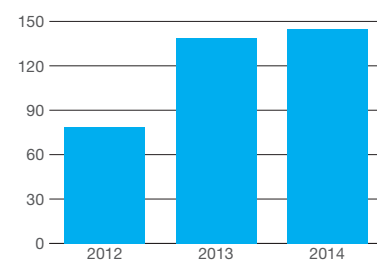


Se not 3 för ytterligare information.

Omsättning, Mkr\*

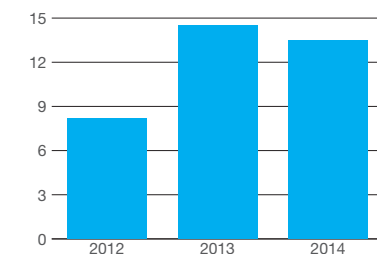
**1077**

Rörelseresultat, Mkr\*\*

**145**

Se not 3 för ytterligare information.

Rörelsemarginal\*\*

**13,5%**

\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012.

\*\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012. Exklusive omstrukturings-/integrationskostnader, förvärvskostnader och realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.

# Americas utvecklas starkt och Nedermans närvaro i regionen skapar goda förutsättningar att tillvarata de stora möjligheter som uppstår.

## DRIVKRAFTER

Det finns flera drivkrafter som verkar för en långsiktigt positiv utveckling för Nederman Americas. Att erbjuda god arbetsmiljö inom olika typer av processindustrier blir allt viktigare för att kunna rekrytera personal och för att efterleva existerande lagar och regelverk. Även utsläpp till luft är något som i flertalet länder i regionen regleras av lagstiftning, vilket bidrar till en god efterfrågan på Nedermans produkter och lösningar. En annan trend som växer sig allt starkare är intresset för energiåtervinning, vilket Nederman Americas ser som ett mycket intressant tillväxtområde för framtiden. Nederman marknadsför även produkter och lösningar som innebär att produktionsmiljöer blir renare och driften stabilare med minimerade störningar i kundernas verksamhet. Det ekonomiska argumentet för Nedermans lösningar är här extra tydligt. Inom Americas sker en tydlig tillväxt inom bland annat bil-, bygg- och träindustrierna, vilket innebär en ökande efterfrågan på koncernens produkter och lösningar. Att amerikanska bolag i spåren av lägre energipriser flyttar tillbaka produktion som tidigare utlokaliserats till Asien höjer den industriella aktiviteten ytterligare.

Sammantaget gör detta att Nederman Americas räknar med att efterfrågan kommer fortsätta att utvecklas positivt.

## ORGANISATION

Nederman Americas är representerat av egna säljbolag som hanterar produktförsäljning och service i USA, Kanada, Mexiko och Brasilien. I övriga länder hanteras denna verksamhet av lokala distributörer.

Utöver de nationella säljbolagen har Nederman Americas en regional organisation som arbetar med projektförsäljning av kundpassade system, något som kräver hög kompetens och stora resurser. Den tydliga uppdelningen mellan produktförsäljning och service å ena sidan och projektförsäljning å den andra genomfördes under 2014 och har starkt bidragit till den positiva utvecklingen under året då försäljningen ökade inom alla segment.

Mexiko har en potential som ännu inte fullt ut tagits tillvara och ledningen för Nederman Americas har inlett ett långsiktigt arbete för att utveckla denna marknad där tillväxten bedöms kunna vara mycket god under lång tid framöver. Totalt hade Nederman 482 medelantal anställda inom Americas 2014.

## OPERATIONS

Nederman har tillverknings- och monteringsanläggningar i Kanada, USA och Brasilien. Tillverkning av systemlösningar bedrivs vid anläggningen i Trenton i South Carolina, USA. Montering av det traditionella Nederman-sortimentet sker i Mississauga, Kanada. I Brasilien har Nederman en monteringsanläggning i Sao Paulo.

Under 2014 gjordes en större investering i moderniserad lasersvetsning i fabriken i Thomasville, NC. Anläggning togs i drift under första kvartalet 2015 och kommer att öka effektivitet och kapacitet.

Fördelarna med lokal montering och inköp är uppenbara. Kostnaderna blir lägre, ledtiderna kortare och flexibiliteten större.



Per Lind  
SVP & Head of Division Americas

## Hur ser du på utvecklingen under 2014?

"2014 var ett mycket bra år för Americas. De förändringar vi genomförde i affärsstrukturen har under året levererat goda resultat inom alla våra försäljningssegment. Försäljningsutvecklingen har också varit positiv på samtliga marknader, med ett särskilt utropstecken för Brasilien där orderingången ökade organiskt med 30,3 procent under året."

## Vilka var årets höjdpunkter?

"Här vill jag lyfta fram följande händelser. Den nya organisationen för projektförsäljning har levererat med ett antal stora order under året. Brasilien fortsätter att utvecklas mycket starkt samtidigt som vi ser nya och betydande affärsmöjligheter inom energisparområdet."

## Hur ser du på framtiden i Americas?

"Utveckling under 2014 gör att vi går in i 2015 med en mycket positiv anda och vi ser fortsatt goda möjligheter att utveckla Nederman Americas position inom viktiga industrier som fordonsindustrin, träindustrin och textilindustrin. Vår bedömning är också att stål- och gruvindustrin erbjuder stora möjligheter. På lite längre sikt tror vi också att våra investeringar i Mexiko kommer att bära frukt i form av en god och uthållig tillväxt på denna marknad."

Tre år i översikt	2014	2013***	2012
Orderingång*	1 056,8	1 005,1	1 009,3
Extern nettoomsättning*	1 076,9	957,9	962,7
Avskrivningar *	-9,0	-9,0	-9,1
Rörelseresultat **	144,9	138,9	78,9
Rörelsemarginal, % **	13,5	14,5	8,2
Medelantal anställda per 31 dec	482	510	256

\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012.

\*\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012. Exklusive omstrukturings-/integrationskostnader, förvärvskostnader och realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.

\*\*\* Jämförelsetalen för 2013 har justerats i enlighet med organisatoriska strukturförändringar.



2014 var en vändpunkt i Brasilien när det gäller hälsa och säkerhet i samband med svetsning. Det är välkänt att svetsare kan utsättas för skadliga metallångor om man inte använder adekvat säkerhetsutrustning. I de flesta länder finns det strikta regelverk för detta och Brasilien är inget undantag. Landet har en välutvecklad lagstiftning inom hälsa och säkerhet på arbetsplatsen. Begränsningarna ligger inte i lagstiftningen utan i myndigheternas kapacitet att genomföra inspektioner i ett så stort land.

Frånvaron av effektiva inspektioner har inneburit att inte alla företag fullt ut uppfyller existerande säkerhetskrav. Även om medvetenheten om problemet och insikten om fördelarna med Nedermans produkter och lösningar har ökat kontinuerligt under senare år var 2014 ett genombrott. Tack vare sitt starka varumärke och rätt lösning för att tillgodose de ökade kraven valdes Nederman som leverantör till en stor amerikansk maskintillverkare. Detta var bolagets största order i Brasilien under året.



# EMEA

## Stärkt lönsamhet på en fortsatt svag marknad

Rörelsesegment EMEA präglades under 2014 av en svag konjunktur med låg efterfrågan och politisk oro i Ukraina och Mellanöstern. Framför allt var efterfrågan av större installationer svag, medan produktförsäljning och service hade en betydligt positivare utveckling. Omsättningen minskade organiskt med 3,1 procent och uppgick till 1 413,7 miljoner kronor (1 409,5). Trots att försäljningen minskade organiskt stärktes rörelseresultatet markant och ökade till 112,8 miljoner kronor (74,6).

### ÅRET I ÖVERSIKT

Den svagare efterfrågan resulterade i att orderingången försämrades under året och uppgick till 1 345,6 miljoner kronor (1 449,4). Även faktureringsutvecklingen var svag under 2014. Totalt uppgick omsättning till 1 413,7 miljoner kronor (1 409,5), vilket motsvarar en organisk minskning på 3,1 procent.

Genom en gynnsam produktmix, offensiva försäljningsinsatser på utvalda marknader och en effektivare organisation stärktes lönsamheten trots den svaga volymutvecklingen. Rörelseresultatet ökade till 112,8 miljoner kronor (74,6) och rörelsemarginalen stärktes till 8,0 procent (5,3).

### VÄSTEUROPA

Utvecklingen i Västeuropa, som är EMEA:s viktigaste marknad, var något splittrad under 2014. Ett lågt kapacitetsutnyttjande inom flertalet industriella branscher gjorde att försäljningen av större system var svag under året. Däremot utvecklades produktförsäljning och service positivt med goda tillväxttal och framflyttade positioner.

Den goda utvecklingen av produktförsäljning och service var bland annat tydlig i Storbritannien och Irland, som efter några besvärliga år, hade en stark utveckling inom dessa försäljningssegment. Även i Sydeuropa vände trenden uppåt, bland annat med en bra försäljning av mindre system till spanska kunder inom tåg- och flygindustrin.

I Norden var marknadssituationen utmanande inom såväl produktförsäljning som mindre lösningar, medan eftermarknaden utvecklades positivt. Tyskland påverkades av den låga investeringsviljan och antalet stora projekt var få. Däremot uppvisar produktförsäljning och eftermarknad en positiv utveckling.

### ÖSTEUROPA

Utvecklingen i Östeuropa var blandad under 2014. I Polen utvecklades produktförsäljning och service positivt, men i likhet med övriga marknader inom EMEA var efterfrågan på större system betydligt lägre än under 2013. I Ryssland stärktes Nedermans distributörsnätverk under året med ökade produktförsäljningsvolymerna som följde. Även Tjeckien och Slovakien hade en bra försäljningsutveckling, bland annat driven av regionens bilindustri. Marknaden i Ukraina präglades av den stora politiska oron i landet med en svag försäljning som följde.

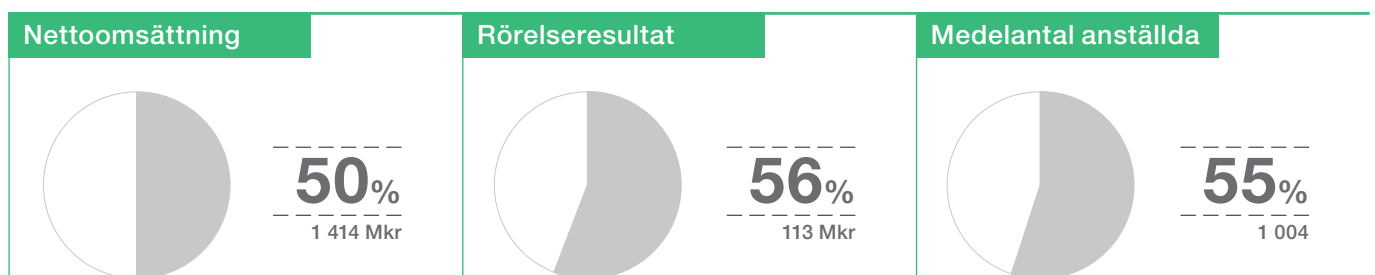
Nedermans penetration av Östeuropa är betydligt lägre än i Västeuropa och företaget gör bedömningen att utvecklingspotentialen i dessa länder på sikt är betydande.

ÖVRIGA LÄNDER I EMEA

### ÖVRIGA LÄNDER I EMEA

I övriga länder inom EMEA genomför koncernen ett långsiktigt arbete för att utvärdera hur man bäst kan ta tillvara den potential som uppstår i spåren av den industriella utvecklingen i sub-sahariska Afrika. I Mellanöstern gör den politiska oron de långsiktiga affärsmöjligheterna svåra att bedöma.

### Nederman EMEA:s andel av koncernen



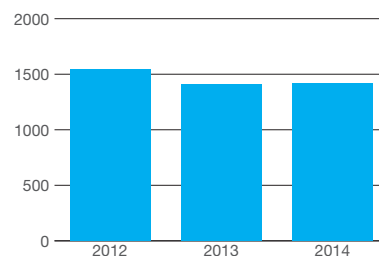
Se not 3 för ytterligare information.





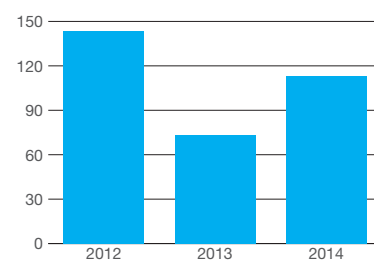
Omsättning, Mkr\*

# 1414



Rörelseresultat, Mkr\*\*

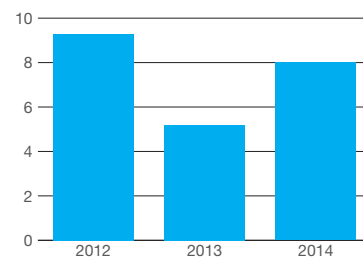
# 113



Se not 3 för ytterligare information.

Rörelsemarginal\*\*

# 8,0%



\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012.

\*\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012. Exklusive omstrukturerings-/integrationskostnader, förvärvskostnader och realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.

# Låg efterfrågan av stora system, men positiv utveckling för produktförsäljning och service.

## DRIVKRAFTER

Krav på säkra arbetsmiljöer och minskade utsläpp från industrier samt en ökande insikt om miljöskadors reella kostnader är alla generella faktorer som har en långsiktigt positiv påverkan på Nedermans verksamhet inom EMEA. I nya och blivande EU-länder som behöver anpassa sig till unionens krav spelar även skärpt lagstiftning en viktig roll. Samtidigt blir företagets agerande inom miljöområdet allt viktigare för deras anseende och varumärke. I takt med att globaliseringen skärper konkurrensen blir också de ekonomiska argumenten för Nedermans produkter och system tydliga. Genom att investera i koncernens produkter kan kunderna säkerställa en hög produktionseffektivitet och goda och säkra arbetsmiljöer, till exempel genom att skapa rena och dammfria produktionsmiljöer.

## ORGANISATION

Nederman EMEA har under 2014 genomfört ett effektiviseringsprogram avsett att stärka organisationens långsiktiga konkurrenskraft samt förbättra vårt kunderbjudande. Programmet omfattar bland annat en centralisering av hanteringen av större projekt till regionala i stället för nationella organisationer. Genom denna förändring kan den samlade kompetensen utnyttjas på ett effektivt sätt, vilket borgar för bättre projektgenomförande, stärkt konkurrenskraft och högre lönsamhet. Ett annat exempel är den nya, sammanhållna nordiska organisationen som under 2014 ersatte tre nationella försäljningsorganisationer. Med en samlad nordisk organisation bygger vi kritisk massa vad

gäller kompetens och ledningskapacitet och kan därmed leverera ett ökat mervärde till våra kunder genom ett ökat fokus på kundnytta. På kostnadssidan uppnår vi betydande administrativa synergier.

Nederman är idag representerat med egna säljorganisationer i de flesta västeuropeiska länder samt i flera länder i Östeuropa, bland annat Polen och Ryssland. I de länder där koncernen saknar egen representation bedrivs försäljning via distributörer. Nederman hade totalt 1 004 medelantal anställda (1 086) inom EMEA-organisationen under 2014.

## OPERATIONS

Nederman har tillverkning på följande platser i Europa: Assens, Danmark (tillverkning); Pontcharra, Frankrike (tillverkning); Marki, Polen (tillverkning); Leeds, Storbritannien (tillverkning); Helsingborg, Sverige (montering och distribution); Töredal, Sverige (tillverkning); samt Friesenheim, Tyskland (montering).

Under 2013 genomfördes en betydande omstrukturering av produktionsstrukturen i Europa med en koncentration av tillverkningen till färre enheter. Under 2014 har Nederman implementerat ett program för ökad effektivitet genom kontinuerliga förbättringar för att ytterligare stärka konkurrenskraften.

Under kvartal 3 förvärvades design och teknik för produktion av utsugsbord från brittiska Air Cleaning Systems Ltd (ACS). Tillverkningen har framgångsrikt integrerats i Nedermans produktionsstruktur.



**Hans Dahlén**  
SVP & Head of Division EMEA

## Hur ser du på utvecklingen under 2014?

"2014 var i likhet med 2013 ett utmanande år vad gäller försäljningen av stora system. Denna försäljning är starkt konjunkturberoende och för närvarande är det industriella kapacitetsutnyttjande, med undantag för fordonsindustrin, väldigt lågt i Europa. Desto mer glädjande har varit att följa utveckling av vår produktförsäljning och – inte minst – vår serviceverksamhet, som haft en mycket bra utveckling under året. Vårt effektiviseringsprogram har också haft avsedd verkan, vilket tillsammans med en gynnsam produktmix har inneburit att vår lönsamhet har stärkts."

## Hur ser du på framtiden inom EMEA?

"Jag förväntar mig en fortsatt svag utveckling i de västeuropeiska ekonomierna, vilket innebär att vi fortsatt behöver anpassa vår organisation och samla vår kompetens i slagkraftiga enheter för att ytterligare stärka vår långsiktiga konkurrenskraft."

"Vi avser också att öka vår slagkraft genom att ytterligare effektivisera sättet vi arbetar på och göra vårt kunderbjudande ännu attraktivare. Jag är övertygad om att vi exempelvis har mycket mer att göra inom serviceområdet. Allt arbete kommer att präglas av stor kostnadsmedvetenhet: den tillväxt vi eftersträvar kommer inte att ske på bekostnad av vår lönsamhet."

Tre år i översikt	2014	2013***	2012
Orderingång*	1 345,6	1 449,4	1 509,0
Extern nettoomsättning*	1 413,7	1 409,5	1 548,0
Avskrivningar*	-23,4	-24,3	-23,6
Rörelseresultat**	112,8	74,6	143,2
Rörelsemarginal, %**	8,0	5,3	9,3
Medelantal anställda per 31 dec	1 004	1 086	1 037

\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012.

\*\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012. Exklusive omstrukturings-/integrationskostnader, förvärvskostnader och realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.

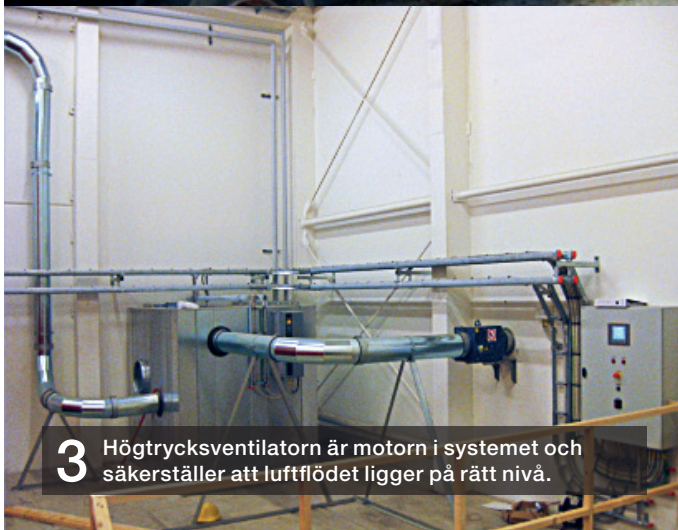
\*\*\* Jämförelsetalen för 2013 har justerats i enlighet med organisatoriska strukturförändringar.



**1** Enkel och effektiv rengöring av flaket minimerar spill och damm.



**2** I halmutskiljaren separeras flakspill och luft. Spillet går vidare in i produktionen.



**3** Högtrycksventilatorn är motorn i systemet och säkerställer att luftflödet ligger på rätt nivå.



**4** I filtersystemet renas luften från halmutskiljaren innan den släpps ut i omgivande miljö.

Under 2014 fick Nederman en beställning på reningsutrustning till ett nytt halmvärmeverk i Billund, Danmark, med ett samlat ordervärde på cirka en miljon kronor. Projektet, som är det första i sitt slag i Danmark, förväntas att följas av flera liknande under 2015 och 2016 eftersom den danska staten prioriterar omställningen från gasvärmeverk till biomassa. Halm är för närvarande det billigaste bibränslet.

Att hela tiden hålla rent och snyggt omkring sig är avgörande för att skapa en verksamhet som präglas av hög produktivitet och god arbetsmiljö. Genom en enkel men noggrann rengöring av de vagnar som transporterar in halmen minimeras spillet av värdefullt bibränsle, samtidigt som arbetsmiljön blir säkrare och hälsosammare genom att risken för brand och dammexplosioner reduceras och personalens exponering för

mikroorganismer begränsas. Genom rengöringen av flaken undviks också att lösliggande halm och damm smutsar ner vägarna efter leverans, vilket är ett lagkrav i Danmark.

Sammantaget gör Nedermans utrustning att halmvärmeverket i Billund kan erbjuda sina anställda en god arbetsmiljö samtidigt som anläggningen uppfyller allt strängare miljökrav.

Genom sin stora kompetens och breda produktutbud var Nederman den enda leverantören som kunde erbjuda värmeverket i Billund en helhetslösning och ta ansvar för hela projektet, det vill säga:

- Förstudie
- Planering och systemdesign
- Installation, driftsättning och utbildning
- Service och underhåll



# APAC

## Fokus på miljön driver utvecklingen i Kina

Rörelsesegment APAC hade sammantaget en positiv utveckling under 2014. Den kinesiska marknaden uppvisade en mycket positiv trend, medan utvecklingen i Sydostasien och Australien var mer blandad. Omsättningen inom APAC ökade organiskt med 12,1 procent till 336,3 miljoner kronor (291,8), medan rörelseresultatet minskade till 4,1 miljoner kronor (14,0).

### ÅRET I ÖVERSIKT

Rörelsesegment APAC hade, efter en svag inledning på året, en positiv faktureringsutveckling under 2014. Totalt uppgick omsättningen till 336,3 miljoner kronor (291,8), vilket motsvarar en organisk tillväxt på 12,1 procent.

Rörelseresultatet utvecklades negativt och minskade till 4,1 miljoner kronor (14,0) och rörelsemarginalen försvagades till 1,2 procent (4,8).

Orderingången ökade med goda 16,9 procent och uppgick för helåret till 362,4 miljoner kronor (300,9) trots en svag inledning på året.

### STARK UTVECKLING I KINA

Den kinesiska marknaden utvecklades mycket starkt under 2014. Nederman erhöll flera betydande order, bland annat tecknades ett avtal med Zhongwang Aluminium Group till ett totalt värde av 85 miljoner kronor. Avtalet består av ett antal delorder som

kommer att levereras under perioden 2014 till 2016. Även produktförsäljningen och försäljningen av mindre system utvecklades positivt under året.

Den positiva utvecklingen i Kina drivs bland annat av ett ökat medvetande om miljöfrågornas betydelse och ny lagstiftning inom miljöområdet. Den nya lagstiftningen innebär bland annat att myndigheterna får större befogenheter och att miljöbrott bestraffas hårdare.

Sammantaget gör Nederman bedömningen att den kinesiska marknaden har goda förutsättningar att fortsätta växa.

### BLANDAD UTVECKLING I ÖVRIGA ASIEN

Övriga Asien hade en mer blandad utveckling under 2014. Den malaysiska marknaden utvecklades på ett bra sätt under året, medan marknaderna Indien, Indonesien och Thailand var mer utmanande. I Thailand försvårades marknadssituationen av militär-

kuppen i maj, men marknaden uppvisade en tydlig återhämtning under årets avslutande månader. I Vietnam säkrade Nederman en order till ett värde av 22 miljoner kronor inom träindustrin. Ordern avser utrustning för såväl materialåtervinning som förbättrad arbetsmiljö.

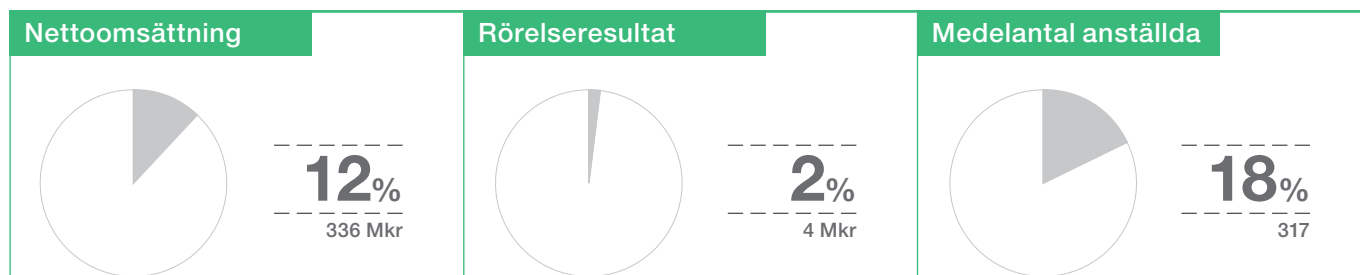
### SVAG EFTERFRÅGAN I AUSTRALIEN

Den australiensiska marknaden var fortsatt starkt påverkad av låga råvarupriser, vilket innebar en svag efterfrågan från landets gruv- och råmaterialindustri, som är Nedermans dominerande kundsegment på denna marknad. Försäljning av stora system och installationer har därför varit svag under året, medan produktförsäljningen hade en mer stabil utveckling.

### DISTRIBUTÖRSMARKNADERNA

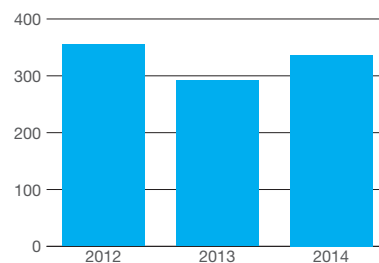
Distributörsmarknaderna Japan, Filippinerna, Korea och Singapore utvecklades väl under året.

### Nederman APAC:s andel av koncernen

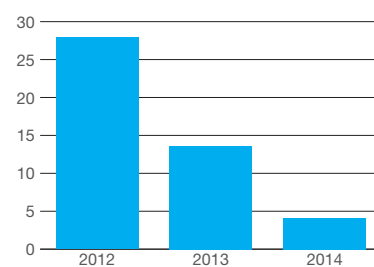


Se not 3 för ytterligare information.

Omsättning, Mkr\*

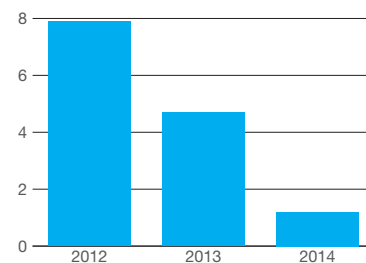
**336**

Rörelseresultat, Mkr\*\*

**4**

Se not 3 för ytterligare information.

Rörelsemarginal\*\*

**1,2%**

\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012.

\*\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012. Exklusive omstrukturerings-/integrationskostnader, förvärvskostnader och realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.

# APAC är en region med mycket stor potential som präglas av ett ökat miljöfokus och växande regulatoriska krav.

## DRIVKRAFTER

APAC är en region med stor potential för långsiktigt uthållig tillväxt. Många av regionens tillverkningsanläggningar saknar helt miljötekniska lösningar eller använder sig av undermålig teknik. Behovet av högkvalitativ miljöteknik är med andra ord mycket stort. Det ekonomiska argumentet för Nedermans produkter är starkt i regionen. Genom att investera i Nedermans system och produkter uppnås betydande fördelar i form av driftsäkerhet och effektiv återvinning av restprodukter och energi. Såväl miljö- som arbetsmiljöfrågorna blir allt viktigare i takt med att den allmänna levnadsstandarden ökar i regionen, samtidigt som de regulatoriska kraven på miljöanpassad produktion växer i Kina och övriga länder. Genom en ökad miljömedvetenhet och insikt om vikten att investera i högkvalitativa lösningar fördjupas också Nedermans dialog med kunderna inom APAC. De kundsegment som för närvarande har den starkaste utvecklingen är maskin- och fordonsindustrin, som driver mycket av tillväxten i regionen. Även gjuterier och smältverk samt svets och maskinbearbetning uppvisar en positiv utveckling. Livsmedelsindustrin, som tidigare var väldigt fragmenterad och outvecklad, växer när större aktörer med höga krav på kvalitet och säkerhet nu utvecklas i regionen.

## ORGANISATION

Nederman är representerat av egna säljbolag i Australien, Indien, Indonesien, Kina, Malaysia och Thailand. I regionens övriga länder bedrivs försäljning via distributörer. I Kina ligger huvudkontoret i Shanghai, men

landet täcks in av ett flertal regionala kontor. Den stora kompetens inom större system och installationer som finns inom den australiensiska organisationen används i allt högre utsträckning inom hela regionen för att säkerställa att dessa projekt genomförs så effektivt och framgångsrikt som möjligt. Omställningen från service befinner sig på relativt låg nivå, men förväntas växa i takt med att antalet sålda produkter och system ökar. Idag är det framför allt Australien och Kina som har betydande serviceverksamheter. Nederman hade totalt 317 medelantal anställda inom APAC-organisationen under 2014.

## OPERATIONS

Nederman har en stark produktionsnävaro inom APAC med anläggningar i Melbourne, Australien (montering och distribution); Suzhou, Kina (tillverkning); Qingpu, Kina (montering och distribution); samt i Bangkok, Thailand (tillverkning). Anläggningen i Thailand, som togs i drift i april 2013, ger betydligt bättre möjligheter att både optimera och expandera produktionen i takt med tillväxten på den sydostasiatiska marknaden, som är fabriken främsta försörjningsområde. Anläggningarna i Kina förser utöver den kinesiska marknaden också andra marknader i Asien med produkter.

Nederman lokaliserar för närvarande allt mer produktion till regionen, samtidigt som inköpsvolymerna från lokala leverantörer ökar. Genom att ha en allt större del av såväl produktion som inköp i regionen kan leveranser genomföras snabbare och till en lägre kostnad.



**Torbjörn Bäck**  
SVP & Head of Division APAC

### Hur ser du på utvecklingen under 2014?

"Vi hade en bra utveckling under året, framför allt i Kina men även i Malaysia. I övriga delar av regionen var utveckling mer blandad."

### Vilka var årets höjdpunkter?

"Den starka tillväxten i Kina är årets stora höjdpunkt. Vad som gör den extra intressant är att den är driven av ett större fokus på kvalitet. Den nya miljölagstiftningen som trädde i kraft under året gör att jag ser mycket optimistiskt på utvecklingen på denna marknad.

En annan och annorlunda höjdpunkt är det goda samarbete vi har etablerat mellan de lokala säljbolagen och våra experter på systemförsäljning inom APAC:s regionala organisation. Jag måste också nämna det fantastiska kontraktet vi skrev med Zhongwang Aluminium Group."

### Hur ser du på framtiden inom APAC?

"APAC är en marknad med en fantastisk potential. Under 2015 kommer vi att stärka vår närvaro i Kina ytterligare för att säkerställa en fortsatt stark tillväxt. Parallellt med våra ambitioner att växa, kommer vi också se till att vi stärker vår lönsamhet. Vi avser också att vidareutveckla det sätt som vi utnyttjar vår expertis inom systemförsäljning så att vi får ett maximalt genomslag i hela regionen."

Tre år i översikt	2014	2013 ***	2012
Orderingång*	362,4	300,9	372,4
Extern nettoomsättning*	336,3	291,8	355,2
Avskrivningar*	-6,4	-5,4	-6,1
Rörelseresultat**	4,1	14,0	27,9
Rörelsemarginal, %**	1,2	4,8	7,9
Medelantal anställda per 31 dec	317	328	320

\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012.

\*\* Inklusive EFT pro forma januari – september 2012. Exklusive omstrukturerings-/integrationskostnader, förvärvskostnader och realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.

\*\*\* Jämförelsetalen för 2013 har justerats i enlighet med organisatoriska strukturförändringar.



I mars 2014 tecknade Nederman avtal värt 85 miljoner kronor med Zhongwang Aluminium Group i Kina. Avtalet avser en komplett lösning för att filtrera utsläpp från aluminiumsmältverk.

Zhongwang Aluminium Group är en av världens största tillverkare av aluminiumprofiler. Ordern omfattar design, tillverkning och kompletta, nyckelfärdiga leveranser av Nedermans filter och kylanläggningar. Produkterna kommer att designas och tillverkas vid Nedermans fabrik i Suzhou, Kina, och projektet kommer att ledas av Nedermans kinesiska organisation. Projektet är uppdelat i ett antal delleveranser, vilka kommer att genomföras under perioden 2014 till 2016.

Bilden visar hur delar av utrustningen till Zhongwang förbereds för transport i Nedermans fabrik i Suzhou, Kina.

# Hållbarhet

Nedermans hållbarhetsarbete är naturligt integrerat i företaget och syftar till att stärka så väl den egna som kundernas verksamhet. Utgångspunkten för hållbarhetsarbetet är Nedermans uppförandekod, som baseras på internationella principer och ramverk, bland annat FN:s Global Compact. Koden gäller samtliga anställda samt affärspartners och beskriver bland annat hur Nederman ser på sin roll i samhället och hur företaget ska arbeta med centrala frågor som miljö, alla anställdas grundläggande rättigheter och affärspraxis.

## Nederman och miljön

Som världsledare inom industriell luftfiltrering och resurshantering spelar Nederman en betydande roll för utveckling av en hållbar och effektiv industriproduktion – både externt hos företagets kunder och internt i företagets egen verksamhet. Det interna miljöarbetet är fokuserat till följande områden:

- **Produkter och lösningar.** Alla nya produkter utvecklas med krav om minimal miljöpåverkan vid såväl tillverkning, distribution, användning och återvinning. Detta säkerställs genom utvecklingsprocessen som är anpassad för hållbar produktutveckling – från den första konceptuella idén till den färdiga produkten.
- **Energibesparingar och avfallshantering i produktionen.** Nyckeltalen för miljö innefattar mål för energibesparing och ökad återanvändning eller återvinning av avfall från produktionen. Detta arbete pågår ständigt inom samtliga av koncernens producerande enheter.
- **Reducering av CO<sub>2</sub>-utsläpp från transporter.** Under flera år har CO<sub>2</sub>-utsläpp från interkontinentala transporter minskat signifikant på grund av ökad andel av sjötransport, ökad lokal sourcing samt optimerade volymer och transportvägar. Detta arbete fortsätter under 2015 med fokus på minskade flygtransporter samt högre miljökrav på vägtransporter.



- **Utveckling av leverantörer.** Ett ökat fokus på leverantörsrevisioner adresserar såväl miljöansvar som socialt ansvarstagande inom leverantörsbasen.

Inom dessa områden finns såväl globala som lokala mål och aktiviteter. Samtliga tillverkande enheter inom koncernen är certifierade enligt ISO9001 för kvalitet och ISO 14001 för miljö. Miljö- och kvalitetsarbetet samordnas i ett globalt ledningssystem och inom ramen för detta sker ett ständigt utbyte av erfarenheter och idéer mellan enheterna.

### MILJÖMÅL 2020

- Minska energikonsumtionen i produktionen med 20 procent jämfört med 2013
- Minska koldioxidutsläppen från godstransporter med 20 procent jämfört med 2013
- Uppnå 95 procent i återvinning av avfall i produktionen
- 100 procent av våra leverantörer arbetar dedikerat efter vår uppförandekod



## Nederman och människorna

Nederman fortsatte under 2014 sitt långsiktiga arbete att tydliggöra företagets värderingar, utveckla koncernens ledare och stärka personalens kompetens, kunskap och medvetenhet inom centrala områden.

### UPPFÖRANDEKOD FÖR MEDARBETARE

Nedermans uppförandekod sammanfattar företagets värderingar och beskriver hur företaget ser på centrala frågor som alla anställdas grundläggande rättigheter vad gäller likabehandling, löner och arbetstider, och medarbetarnas hälsa och säkerhet. Under 2014 lanserade Nederman en utbildning i företagets uppförandekod. Utbildningen är obligatorisk för samtliga anställda och vid utgången av 2014 hade 1 418 anställda fullgjort e-learningprogrammet eller deltagit i klassrumsundervisning.

### UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER

I uppförandekoden för leverantörer klargör Nederman företagets krav och förväntningar på samtliga leverantörer, det vill säga att tillämpliga lagar skall följas, att ingen form av korruption får förekomma, att de anställdas grundläggande rättigheter vad gäller likabehandling, löner och arbetstider skall respekteras, att inget barnarbete får förekomma, samt att det finns adekvata rutiner för att skydda medarbetarnas hälsa och garantera deras säkerhet.

I takt med att Nederman regionaliserar alltmer av produktion och inköp ökar behovet av att utveckla samarbetet med koncernens leverantörer för att säkerställa att Nedermans värderingar och krav får fullt genomslag i hela värdekedjan. Nederman har därför, i tillägg till sin uppförandekod för leverantörer, utvecklat ett system för leverantörsutvärderingar som ska implementeras under 2015. Företaget har också beslutat att under 2015 utbilda samtliga chefer, säljare och inköpare i frågor relaterade till korruption, bedrägeri och kartellverksamhet för att säkerställa att dessa personer har kompetens och beredskap att hantera denna problematik.

### PERSONALUTVECKLING

Nedermans HR-funktion arbetar kontinuerligt med att etablera och upprätthålla en effektiv systematik i företagets personalarbete med ambitionen att utveckla den samlade kompetensen, ta tillvara talanger, erbjuda attraktiva karriärmöjligheter och stärka företagets ledare.



Under 2014 startade Nederman ett globalt ledarutvecklingsprogram med det specifika syftet att stärka ledares förmåga att arbeta med förändring och kommunikation. Arbetet med att stärka Nedermans ledarskap kommer att fortsätta under 2015.

I USA genomfördes även ett pilotprojekt som syftar till att vidareutveckla Nedermans försäljningsorganisations förmåga att på ett effektivt sätt hantera de olika försäljningssegment som företaget arbetar med (se sidorna 14-15).

### STÄRKT KOMPETENS INOM KRITISKA SÄKERHETSOMRÅDEN

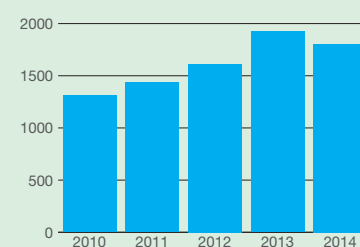
Det finns inom olika industrier, bland annat vid aluminiumtillverkning och inom träindustrin, risk för att det bildas explosivt damm i produktionen. För personalen innebär detta en mycket stor säkerhetsrisk, vilket på ett mycket tragiskt sätt visade sig vid en olycka i Kina under 2014 då 80 personer miste livet vid en anläggning för aluminiumframställning. Anläggningen, som inte var kund till Nederman, saknade vid tillfället korrekt utrustning för att hantera denna typ av risker.

Nederman har en stor samlad kompetens om hur man kan minimera risken för denna typ av olyckor. Under 2014 utbildade och certifierade företaget 62 experter i 26 länder. Med dessa experter och deras samlade kunskap stärker Nederman sin förmåga att på ett professionellt sätt hantera avgörande säkerhetsfrågor och företaget har redan inlett ett samarbete med kinesiska myndigheter för att se till att liknande olyckor inte inträffar igen.

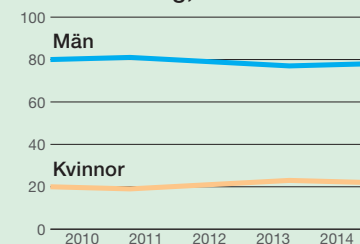
### LITE STATISTIK

Nederman hade vid 2014 års utgång 1 902 medarbetare (1 923). Medeltalet anställda under året var 1 803 (1 924), varav 22 % var kvinnor och 78 % var män. Geografiskt sett har företaget flest anställda i Europa (Norden 18 %, övriga Europa 38 %, Nordamerika 25 %, övriga världen 19 %), men strävan är att öka andelen i t ex Asien och Sydamerika med flera.

### Medelantal anställda



### Könsfördelning, %



# Nederman-aktien

Nederman har som ambition att kontinuerligt förse finansmarknaden, ägarna och andra intressenter med korrekt, konsekvent och relevant information i syfte att öka förståelsen för företaget och uppfylla reglerna för börsnoterade företag. Nedermanaktien är sedan den 16 maj 2007 noterad på Nasdaq OMX Stockholm under förkortningen "NMAN". Sedan januari 2014 är aktien noterad på Nasdaq OMX Stockholm Mid Cap. En översiktlig historik för bolaget och dess aktie återfinns i faktarutan på nästa sida. Moderbolagets eget kapital uppgick vid årets utgång till 564,7 Mkr (571,0). Börsvärdet var 1 962,3 Mkr (2 225,9).

## KOMMUNIKATION MED MARKNADEN

Representanter för Nederman träffar regelbundet analytiker, kreditgivare och ak-

tieägare för att ge en fortlöpande bild av utvecklingen under verksamhetsåret. Delårsrapporterna, bokslutskommunikén och årsredovisningen distribueras till de aktieägare som så önskar. Dessa rapporter tillsammans med bolagets pressmeddelanden, finns också tillgängliga på webbplatsen på svenska och engelska.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Antalet aktieägare var vid årets slut 2 403 (2 398). Varje aktie i Nederman berättigar till en röst. Andelen svenskt ägande uppgick till 89,6 (89,8) procent. De tio största ägarnas innehav utgjorde 82,6 (81,0) procent av det totala antalet aktier. Den största enskilda ägaren är Investment AB Latour. I tabellen på nästa sida anges Nederman ägarförhållanden per den 31 december 2014.

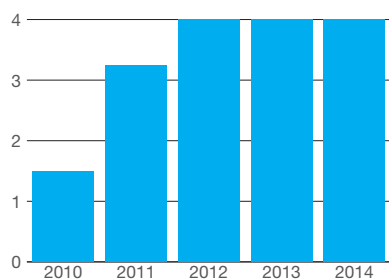
## UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Nedermans utdelningspolicy är att lämna en utdelning uppgående till 30–50 procent av årets nettovinst efter skatt, med hänsyn tagen till kapitalstruktur och förvärvsplaner. För verksamhetsåret 2014 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning av 4,00 kr per aktie (4,00).

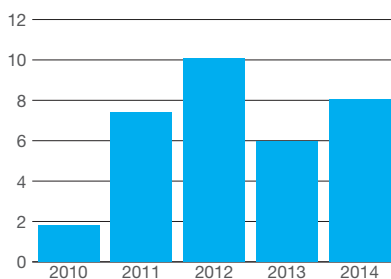
## ANALYTIKER SOM FÖLJER NEDERMAN

- Jon Hyltner från Handelsbanken  
johy01@handelsbanken.se
- Olof Larshammar från SEB  
olof.larshammar@seb.se

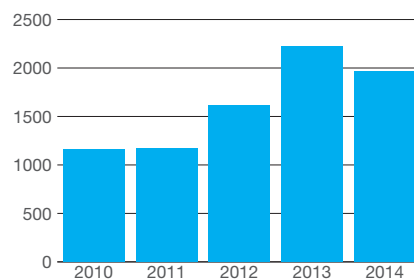
## Utdelning per aktie, kr



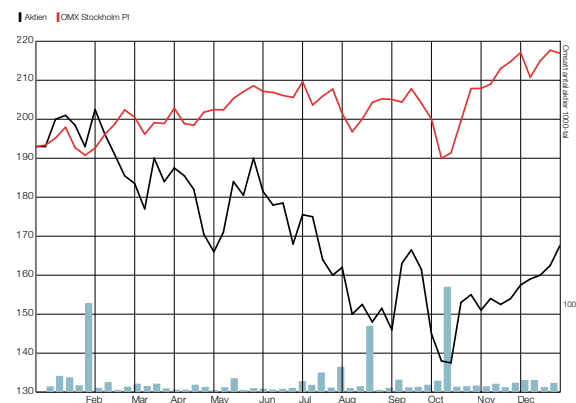
## Vinst per aktie, kr



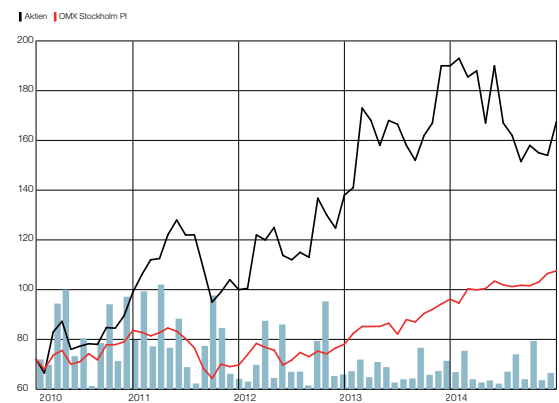
## Börsvärde, Mkr



## Pris- och volymutveckling 2014



## Pris- och volymutveckling 2010-2014



Data per aktie	2014	2013	2012	2011	2010
Vinst per aktie efter skatt	8,07	5,95	10,06	7,41	1,80
Börskurs 31 december	167,5	190	138	100	99
Kassaflöde	39,3	41,3	83,0	-77,4	154,7
Utdelning/aktie	4,00	4,00	4,00	3,25	1,50
Utdelningstillväxt, procent	0,0	0,0	23,1	116,7	-
Direktavkastning, procent	2,39	2,11	2,90	3,25	1,52
P/E tal	20,7	31,9	13,7	13,5	55,0
Andel utdelad vinst, procent	50	67	40	44	83
Eget kapital	733,3	619,8	601,2	556,8	498,1
Antal aktier, 31 december	11 715 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340
Utdelning i procent av eget kapital	6,4	7,6	7,8	6,8	3,5

Nedermans större ägare	Innehav	Röster, %
Investmentaktiebolaget Latour	3 512 829	29,98
Lannebo fonder	1 557 282	13,29
Ernstström Kapitalpartner AB	1 175 000	10,03
CBLDN-IF Skadeforsakring AB	1 160 400	9,90
Swedbank Robur	662 384	5,65
Nordea Investment Funds	462 453	3,95
Fondita Nordic Micro Cap SR	400 000	3,41
NTC UN Joint Staff	339 605	2,90
Fjärde AP-Fonden	251 208	2,14
Handelsbanken Fonder AB Re JPMEL	156 894	1,34
Övriga ägare	2 037 285	17,41
<b>Summa</b>	<b>11 715 340</b>	<b>100,00</b>

Historik
1944 Företaget grundas av Philip Nederman.
1983 Notering på Stockholmsbörsen.
1985 Active blir ny majoritetsägare. Bolaget avnoteras.
1991 Nederman säljs till Esab.
1994 Charter förvärvar Esab och blir ny majoritetsägare.
1999 Riskkapitalbolaget EQT förvärvar Nederman.
2007 Notering på Nasdaq OMX Stockholm.
2010 Nederman förvärvar Dantherm Filtration.
2012 Nederman förvärvar Environmental Filtration Technologies.
2013 Nederman kvalificerar sig till Nasdaq OMX Stockholm Mid Cap.
2014 Nederman flyttas till Nasdaq OMX Stockholm Mid Cap.

Ägare per kategori, %	
Finansiella företag	64,3
Socialförsäkringsfonder	2,5
Intresseorganisationer	0,2
Övriga svenska juridiska personer	11,7
Ej kategoriserade juridiska personer	3,0
Svenska privatpersoner	7,9
Utlandsboende ägare	10,4
<b>Totalt</b>	<b>100,0</b>

Ägare per land, %	
Sverige	89,6
Finland	4,7
Storbritannien	3,4
USA	1,1
Frankrike	0,6
Övriga	0,6
<b>Totalt</b>	<b>100,0</b>

## Pressmeddelanden

Datum	Rubrik
3 januari 2014	Nederman inleder återköp av egna aktier.
7 januari 2014	Nederman flyttas till Nasdaq OMX Stockholm Mid Cap.
8 januari 2014	Nederman erhåller order från amerikanska Gildan Yarns, LLC. Ordern är värd 93 miljoner kronor. (Order bokad december 2013)
12 februari 2014	Bokslutskommuniké 2013
17 mars 2014	Nederman tecknar avtal värt cirka 85 miljoner kronor med Zhongwang Aluminium Group i Kina
18 mars 2014	Kallelse till årsstämma i Nederman Holding AB (publ)
31 mars 2014	Årsredovisning 2013
31 mars 2014	Nederman erhåller order på två kompletta filtersystem till gasturbiner i USA. Ordern är värd 20 miljoner kronor.
23 april 2014	Delårsrapport januari – mars 2014
24 april 2014	Årsstämma i Nederman Holding AB (publ)
18 juni 2014	Nederman erhåller order från May Forestry JSC i Vietnam. Ordern är värd 22 miljoner kronor.
9 juli 2014	Nederman erhåller order på ytterligare två kompletta filtersystem till gasturbiner i USA. Ordern är värd 20 miljoner kronor.
14 juli 2014	Delårsrapport januari – juni 2014
1 augusti 2014	Nederman förvärvar design och teknik för produktion av utsugsbord från Air Cleaning Systems Ltd (ACS).
10 oktober 2014	Nederman erhåller två order i Nord- och Sydamerika till ett totalt värde av 69 miljoner kronor.
16 oktober 2014	Delårsrapport januari – september 2014



Kvartal 1, 2014



Kvartal 2, 2014



Kvartal 3, 2014



Kvartal 4, 2014

Årsredovisning  
2012Årsredovisning  
2013Årsredovisning  
2014

Scanna QR-koderna med din telefon/läsplatta eller gå till [www.nederman.se](http://www.nederman.se) för att komma till Nedermans kvartalsrapporter och årsredovisningar.

# Finansiell information i sammandrag

Mkr	2014	2013	2012*	2011	2010
<b>Rörelsens intäkter och resultat</b>					
Nettoomsättning	2 826,9	2 659,2	2 272,6	2 000,9	1 694,1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	212,9	176,7	220,5	182,6	89,5
Rörelseresultat (EBIT)	165,7	127,5	176,5	140,5	51,3
Resultat före skatt	139,0	99,7	153,7	107,8	26,9
<b>Årets resultat</b>	<b>94,3</b>	<b>69,7</b>	<b>117,8</b>	<b>86,8</b>	<b>21,1</b>
<b>Tillgångar, eget kapital och skulder</b>					
Anläggningstillgångar	1 071,5	998,4	998,0	740,1	761,5
Omsättningstillgångar	1 301,6	909,7	923,4	764,3	663,6
Likvida medel	325,0	270,0	224,6	149,1	228,0
Eget kapital	733,3	619,8	601,2	556,8	498,1
Räntebärande skulder	881,6	840,9	825,9	535,8	620,2
Icke räntebärande skulder	758,2	717,4	718,9	560,9	534,8
<b>Balansomslutning</b>	<b>2 373,1</b>	<b>2 178,1</b>	<b>2 146,0</b>	<b>1 653,5</b>	<b>1 653,1</b>
<b>Lönsamhet</b>					
EBIT-marginal, %	5,9	4,8	7,8	7,0	3,0
Avkastning på eget kapital, %	13,9	11,4	20,6	16,5	4,2
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,3	2,2	2,1	2,2	2,2
<b>Kapitalstruktur</b>					
Nettoskuld	556,6	570,9	601,3	386,7	392,2
Nettoskuldssättningsgrad, %	75,9	92,1	100,0	69,5	78,7
Soliditet, %	30,9	28,5	28,0	33,7	30,1
Operativt kapital	1 289,9	1 190,7	1 202,5	943,5	890,3

## OPERATIVA NYCKELTAL

Exkl. omstrukturerings-/integrationskostnader, förvärvskostnader, realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag.

### Resultat och lönsamhet

EBITDA	247,9	219,4	236,7	209,1	144,9
EBITDA-marginal, %	8,8	8,3	10,4	10,5	8,6
Rörelseresultat	200,7	170,2	192,7	167,0	106,7
Rörelsemarginal, %	7,1	6,4	8,5	8,3	6,3
Avkastning på operativt kapital	16,2	14,2	17,9	18,2	14,1
Nettoskuld/EBITDA, ggr**	2,2	2,6	2,3	1,8	2,7
EBITDA/finansnetto, ggr	9,3	7,9	10,4	6,4	5,9

### Operativt kassaflöde

Rörelseresultat (EBIT)	200,7	170,2	192,7	167,0	106,7
Icke kassaflödespåverkande poster	26,3	35,0	48,0	45,5	20,1
Rörelsekapitalförändringar	10,2	50,1	-24,7	-78,9	40,5
Investeringar (netto)	-26,2	-28,6	-34,1	-20,8	-14,2
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>211,0</b>	<b>226,7</b>	<b>181,9</b>	<b>112,8</b>	<b>153,1</b>
Operativt kassaflöde/rörelseresultat, %	105,1	133,2	94,4	67,5	143,5
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	18,1	19,4	15,5	9,6	13,1

### Aktiedata

Antal aktier per bokslutsdagen	11 715 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340
Genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	11 681 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340
Genomsnittligt antal aktier under året, efter utspädning	11 725 969	11 746 765	11 715 340	11 715 340	11 715 340
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK	62,78	52,90	51,32	47,53	42,52
Eget kapital per aktie, efter utspädning, SEK	62,54	52,76	51,32	47,53	42,52
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	8,07	5,95	10,06	7,41	1,80
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	8,04	5,93	10,06	7,41	1,80
Föreslagen utdelning per aktie, SEK	4,00	4,00	4,00	3,25	1,50

### Anställda

Medelantal anställda	1 803	1 924	1 613	1 434	1 309
----------------------	-------	-------	-------	-------	-------

\* jämförelsetalen för 2012 har räknats om i enlighet med förändrad IAS 19R. Åren 2010-2011 har inte justerats.

\*\* inkluderar EFT pro forma januari - september 2012

# Bolagsstyrningsrapport

Nederman Holding AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Helsingborg, Sverige. Nederman noterades på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap-listan 2007 och är sedan 1 januari 2014 registrerat på Nasdaq OMX Stockholm Mid Cap-lista.

Styrningen av Nedermankoncernen sker genom aktieägarna via bolagsstämma, styrelsen och verkställande direktören samt koncernledningen i Nederman i enlighet med bland annat svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, bolagsordningen och styrelsens arbetsordning. Med hänsyn till Nedermans koncernstruktur är sammansättningen av styrelser i operativa dotterbolag, ofta med representanter från koncernledningen, ytterligare en del i styrningen av Koncernen.

## AKTIEÄGARE

Vid utgången av 2014 hade bolaget 2 403 aktieägare. Investment AB Latour var största ägare med 29,98 procent av aktierna, Lannebo Fonder ägde 13,29 procent och Ernström Kapitalpartner AB ägde 10,03 procent. De tio största aktieägarna hade ett totalt innehav motsvarande 82,59 procent av aktierna. Utländska investerares ägarandel var 10,4 procent av aktierna. För ytterligare information om aktien och aktieägare, se sidorna 34-35.

## ÅRSSTÄMMA

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet där aktieägarna utövar sitt inflytande genom att rösta i centrala frågor, såsom fastställelse av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelse, styrelsens ordförande och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Årsstämman hölls i Helsingborg den 23 april 2014. Vid stämman deltog 34 aktieägare, representerande 61,07 procent av antalet aktier och röster i bolaget.

- Stämman fastställde resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning, beslutade att disponera vinst i enlighet med förslaget till vinstdisposition innebärande att utdelning skulle ske för verksamhetsåret 2013 med 4,00 kr per aktie samt beviljade ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- Stämman beslutade i enlighet med för-

slaget i kallelsen att välja sju styrelseledamöter, att arvode till styrelsen skulle utgå med maximalt 1 400 000 SEK, varav 400 000 SEK till styrelsens ordförande och vardera 200 000 SEK till övriga stämموvalda ledamöter med undantag av verkställande direktören. Vidare beslöts att inget arvode utgår till ersättningskommittén samt att revisorerna ersätts enligt löpande räkning. Enligt valberedningsförslag beslöts omval av Jan Svensson, Gunnar Gremlin, Per Borgvall, Sven Kristensson, Ylva Hammargren, Fabian Hielte och Susanne Pahlén Åklundh samt att omvälja Jan Svensson till styrelsens ordförande.

## VALBEREDNING

Årsstämman 2014 beslutade om instruktioner för valberedning avseende tillsättande av valberedningen och valberedningens uppdrag. Enligt instruktionen ska valberedningen bestå av en representant från var och en av de tre största ägarna samt styrelsens ordförande. Om någon av de tre största ägarna avstår från sin rätt att utse representant till valberedningen så går rätten vidare till i storleksordning nästa aktieägare. Valberedningens uppgifter skall vara att inför årsstämman förbereda val av ordförande och övriga ledamöter av styrelsen, val av ordförande vid stämman, arvodesfrågor och därtill hörande frågor, samt i förekommande fall, val av revisor.

Enligt årsstämmans riktlinjer för valberedningens arbete har Göran Espelund (ordf.), Lannebo Fonder, Anders Mörck, Investment AB Latour, Sophia Pettersson, Ernström & Co samt styrelsens ordförande Jan Svensson utsetts till valberedning inför årsstämman 2015.

## STYRELSEN

Styrelsen är efter bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Styrelsens övergripande uppgift är att besluta om Bolagets affärsinriktning, Bolagets resurser och kapitalstruktur samt Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter. I styrelsens allmänna åtaganden ligger även att fortlöpande bedöma Bolagets ekonomiska situation samt att godkänna Bolagets affärsplan. I det allmänna åtagandet ligger att det är styrelsen som beslutar i övergripande frågor som till exempel Bolagets strategi, förvärv, större investeringar, avyttringar,

avgivande av årsredovisning och delårsrapporter samt tillsättning av verkställande direktören m.m.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som årligen fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen anger hur arbetet i förekommande fall skall fördelas mellan styrelsens ledamöter, hur ofta styrelsen skall sammanträda samt i vilken utsträckning suppleanterna skall delta i styrelsens arbete och kallas till sammanträden. Vidare reglerar arbetsordningen styrelsens åligganden, beslutförhet, ansvarsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören m.m. Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan. Utöver dessa möten kan ytterligare möten arrangeras vid händelser av osedvanlig vikt. Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av Bolaget.

En gång per år utvärderar hela styrelsen ledande befattningshavare enligt ett systematiskt förfarande. I detta sammanhang utgör ledande befattningshavare även vissa underchefer, d.v.s. en bredare grupp av anställda.

Under de senaste verksamhetsåren har styrelsen haft att ta ställning till många frågor av strategisk betydelse. Särskild vikt har under 2014 lagts på fortsatt anpassning av koncernens kapacitet och kostnadsnivå till rådande konjunkturförhållanden, koncernens strategi för fortsatt expansion och koncernens finansiella ramar och mål. Styrelsen hade under 2014 fem protokollförda möten och har hittills under 2015 haft ett protokollfört möte. Årsstämman 2014 beslutade att styrelsearvode ska utgå med sammanlagt 1 400 000 kronor till att fördelas med 400 000 till styrelsens ordförande och vardera 200 000 kronor till övriga årsstämmovalda ledamöter med undantag av verkställande direktören. Vidare beslöts att inget arvode skall utgå till ersättningskommittén och att revisorerna ersätts enligt löpande räkning.

Styrelsens ledamöter väljs årligen av Årsstämman för tiden intill dess nästa Årsstämma hållits. Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ordinarie ledamöter och kan kompletteras med högst tre suppleanter. Härutöver kan tillkomma arbetstagarrepresentanter.

Huvudägare och styrelsemedlemmarna genomför årligen en detaljerad utvärdering av styrelsen. Utvärderingen omfattar bland annat styrelsens sammansättning, individuella styrelsemedlemmar samt styrelsens arbete och rutiner.

Nedermans styrelse består av sju ledamöter valda av Årsstämman 2014 och en arbetstagarledamot. Verkställande direktör ingår i styrelsen. Finansdirektören ingår inte i styrelsen, men deltar som regel vid styrelsemötena som föredragande. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av Bolaget.

**Närvaro på styrelsemöten**

Jan Svensson	5 av 5 möjliga
Gunnar Gremlin	5 av 5 möjliga
Fabian Hielte	5 av 5 möjliga
Per Borgvall	5 av 5 möjliga
Ylva Hammargren	5 av 5 möjliga
Sven Kristensson	5 av 5 möjliga
Jonas Svensson	5 av 5 möjliga
Susanne Pahlén Åklundh	5 av 5 möjliga

**VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN**

Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören regleras i styrelsens arbetsordning och i en instruktion för verkställande direktören. Verkställande direktören är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av Bolagets angelägenheter liksom den dagliga verksamheten i Bolaget. Detta innebär att verkställande direktören äger rätt att fatta beslut i de frågor, vilka kan anses falla inom ramen för den löpande förvaltningen av Bolaget.

Den verkställande direktören får dessutom vidta åtgärd utan styrelsens bemyndigande som, med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet, är av osedvanlig beskaffenhet eller av stor betydelse och styrelsens beslut inte kan avvaktas utan väsentlig olägenhet för Bolagets verksamhet. Instruktionen till verkställande direktören reglerar även dennes ansvar för rapportering till styrelsen. Styrelsen erhåller månatligen skriftlig information i form av en månadsrapport innehållande uppföljning av Bolagets försäljning, orderstatistik, operativt resultat och rörelsekapitalets utveckling. Vidare innehåller materialet verkställande direktörens och finansdirektörens kommentarer, exempelvis kortkommentarer om de olika

marknaderna. De månader då man har styrelsemöte är månadsrapporten mer omfattande och inkluderar även resultaträkning, finansiell ställning för koncernen samt kassaflödesrapport.

Ledningen utarbetar varje år ett förslag på strategi som diskuteras och antas på ett styrelsemöte kring halvårsskiftet. Arbetet med affärsplan (inklusive budget för nästkommande år) bedrivs normalt "bottom-up" och baseras på den av styrelsen antagna strategin. Verkställande direktören och finansdirektören föredrar förslag på affärsplanen för styrelsen. Efter diskussion kring affärsplanen antas den normalt på det sista styrelsemötet under hösten. Vidare gör Bolaget normalt en uppdaterad prognos i samband med arbetet med kvartalsrapporterna.

**KOMMITTÉER**

Frågor angående lönesättning och förmåner för verkställande direktören och ledningen hanteras och avgörs av en ersättningskommitté. Denna kommitté består av Jan Svensson och Fabian Hielte. Ordförande i kommittén är Jan Svensson. Utskottet är ett organ inom bolagets styrelse med uppgift att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen samt utarbeta de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som styrelsen skall föreslå årsstämman att besluta om.

Årsstämman 2014 beslutade om principer för ersättningar till verkställande direktören och bolagsledningen, vilka närmare redovisas i avsnittet "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare" nedan.

Bolagets revisor informerar hela styrelsen om resultatet av sitt arbete genom att minst en gång per år delta vid styrelsemötet och lämna en redogörelse för årets revision och sin syn på Bolagets interna kontrollsystem utan närvaro från någon i bolagsledningen. Därmed uppfyller Nederman kraven på att ha en revisionskommitté inom ramen för Svensk kod för bolagsstyrning. Principerna för ersättning till Bolagets revisor beslutas av Årsstämman. Årsstämman 2014 beslutade om instruktioner för valberedning avseende tillsättande av valberedningen och valberedningens uppdrag. Valberedningen ska jämte Styrelseordföranden bestå av två representanter och sammankallar årligen i god tid före bolagsstämman de större aktieägarna

för att förankra förslag till Årsstämmans val av ny styrelse.

**REVISOR**

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till bolagsstämman. Årsstämman utser fr.o.m. Årsstämman 2011 revisor(er) på ett år. På Årsstämman 23 april 2014 valdes KPMG AB, med revisor Dan Kjellqvist som huvudansvarig för ett år framåt och därför kommer nyval av revisor att ske på Årsstämman 2015.

Bolagets revisor granskar årsbokslut och årsredovisning samt Bolagets löpande verksamhet och rutiner för att uttala sig om redovisningen samt styrelsens och VDs förvaltning. Granskning av årsbokslut och årsredovisning görs under januari-februari.

Vid sidan av Nederman har Dan Kjellqvist inga uppdrag i bolag över vilka Nedermans huvudägare, styrelseledamöter eller verkställande direktör har ett väsentligt inflytande. Dan Kjellqvist är auktoriserad revisor och medlem av FAR. Arvode för övriga uppdrag till KPMG förutom revisionsuppdraget uppgick under 2014 till sammanlagt 0,4 Mkr och avser huvudsakligen särskilda granskningsuppdrag i samband med fusioner.

**ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Årsstämman 2014 antog en policy avseende ersättnings- och anställningsvillkor för 2014. Följande huvudprinciper tillämpas:

Fast lön utgår för fullgott arbete. Därutöver finns möjlighet till rörlig ersättning som kopplas till Bolagets resultat och kapitalbindning. Den rörliga ersättningen kan uppgå till maximalt 30–50 procent av den fasta årslönen beroende på individens befattning inom Bolaget.

För verkställande direktören är pensionsplanen premiebestämd med en årspremie motsvarande 35 procent av den årliga grundlönen. För övriga ledningen följer pensionsbetalningarna den avtalsenliga kollektivplanen ITP med undantag för två medlemmar, där pensionsinbetalning sker med åtta basbelopp per år resp maximalt 30 procent av grundlönen. Vid uppsägning

från verkställande direktörs sida gäller en uppsägningstid på sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida äger VD rätt till motsvarande 18–24 månadslöner (de sista sex månaderna med förbehåll för ny anställning). För övriga ledningen gäller tolv månaders uppsägningstid vid en uppsägning från bolagets sida, och sex månaders uppsägningstid vid egen uppsägning. Årsstämman den 29 april 2013 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att införa ett aktiesparprogram som initialt omfattar sju personer bestående av ledande befattningshavare och personer med högre chefsbefattningar och verksamma inom koncernledningen. Aktiesparprogrammet innebär i korthet att de personer som deltar i programmet, förutsatt egen investering i Nederman-aktier, tidigare dagen efter offentliggörandet av Nedermans delårsrapport avseende första kvartalet 2016 och senast 30 dagar därefter, vederlagsfritt kan tilldelas aktier i Nederman, dels s.k. matchningsaktier och dels s.k. prestationsaktier. För att deltagarna skall vara berättigade att erhålla matchningsaktier krävs att anställningen inom koncernen kvarstår och att investeringen i Nederman-aktier består fram till tilldelningen av aktier. Tilldelningen av prestationsaktier förutsätter dessutom att koncernen uppnår vissa finansiella prestationsmål för åren 2013, 2014 och 2015. Enligt årsstämmans beslut kan aktiesparprogrammet maximalt innebära en tilldelning av 75 000 aktier i Nederman. För att säkerställa leverans av Nederman-aktier beslutade årsstämman om återköp av egna aktier. Nedermans koncernledning består i nuläget av åtta personer (inklusive verkställande direktören).

## INTERN KONTROLL

**Kontrollmiljö.** Operativa beslut fattas på bolags- eller affärsområdesnivå, medan beslut om strategi, inriktning, förvärv och övergripande finansiella frågor fattas av moderbolagets styrelse och koncernledning. Den interna kontrollen inom koncernen är utformad för att fungera i denna organisation. Inom koncernen finns ett tydligt regelverk för delegering av ansvar och befogenhet enligt koncernens struktur. Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den övergripande kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats. Inom koncernen är de mest väsentliga beståndsdelarna dokumenterade i form av instruktioner och policys, till exempel finansmanual, etikpolicy (Code of Conduct), kommunikationspolicy, IT-policy, finanspolicy och attestinstruktioner.

**Kontrollaktiviteter.** För att säkerställa den interna kontrollen finns såväl automatiserade kontroller som exempelvis behörighetskontroller i IT-system och attestkontroller samt manuella kontroller i form av avstämningar och inventeringar. Ekonomiska analyser av resultat samt uppföljning mot planer och prognoser kompletterar kontrollerna och ger en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

**Information och kommunikation.** Dokumentation av styrande policys och instruktioner hålls löpande uppdaterade och kommuniceras i elektronisk eller tryckt form. För kommunikation med externa parter finns

en kommunikationspolicy, som anger riktlinjer för att säkerställa att bolagets informationsskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

**Uppföljning.** Verkställande direktören ansvarar för att den interna kontrollen är organiserad och följs upp enligt de riktlinjer som styrelsen fastställt. Finansiell styrning och kontroll utförs av koncernekonomifunktionen. Den ekonomiska rapporteringen analyseras månatligen på detaljnivå. Styrelsen har vid sina sammanträden behandlat bolagets ekonomiska situation och har även fått avrapportering från bolagets revisorer av deras iakttagelser.

## BOLAGSORDNING

I bolagsordningen är bland annat fastslaget bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse ska ske till årsstämma, ärendebehandling under årsstämma och var stämman ska hållas. Den nu gällande bolagsordningen antogs årsstämman den 26 april 2011 och finns på bolagets hemsida [www.nederman.com](http://www.nederman.com) och i årsredovisningen för 2014 sidan 86.

## GRANSKNING

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor.

## REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman i Nederman Holding AB  
Org nr 556576-4205

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 37-39 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.

Malmö den 11 mars 2015

KPMG AB

**Dan Kjellqvist**  
Auktoriserad revisor

# Förvaltningsberättelse 2014

Styrelsen och verkställande direktören för Nederman Holding AB (publ) 556576-4205, avger härmed sin årsredovisning för verksamhetsåret 2014.

## VERKSAMHET

Nederman är en världsledande leverantör av produkter och lösningar inom området miljöteknik med fokus på luftfiltrering och återvinning. Företagets lösningar bidrar till att minska miljöpåverkan från industriproduktion, att skapa ren och säker arbetsmiljö samt att öka produktionseffektiviteten.

Företagets åtagande till kund kan omfatta allt från förstudier och projektering till installation, driftsättning och service. Tillverkningen är certifierad enligt ISO 9001 och ISO 14001. Enheter för produktion och sammansättning finns i Australien, Brasilien, Danmark, Frankrike, Kanada, Kina, Polen, Storbritannien, Sverige, Thailand, Tyskland och USA.

Försäljning bedrivs genom egna säljbolag och distributörer i över 50 länder. Tyngdpunkten av försäljningen ligger i Europa och Nordamerika, men Nederman är också aktiv på ett antal tillväxtmarknader. Koncernen hade vid årsskiftet 1 902 anställda.

## KONCERNSTRUKTUR

Nederman Holding AB (publ) är moderbolag i en koncern med direkt eller indirekt helägda dotterbolag som framgår av not 19.

Operativt arbetar koncernen med tre geografiska rörelsesegment: EMEA (Europa, Mellersta Östern och Afrika), Americas (Nord- och Sydamerika) och APAC (Asien och Oceanien).

Operations-organisationen ansvarar för tillverkning, distribution, produktvård, produktutveckling, logistik, inköp och kvalitetsystem. Produktion, sammansättning och distribution bedrivs i tolv länder i fem världsdelar.

Business Development & Marketing ansvarar för marknadsföring och kommunikation, strategisk produktplanering, internutbildning samt strategisk affärsutveckling.

Finance & IT samt Human Resources är två koncernövergripande funktioner med uppgift att stödja den operativa verksamheten samt att ansvara för global samordning inom respektive funktion.

## BÖRSNOTERING

Sedan januari 2014 är aktien noterad på Nasdaq OMX Stockholms Mid Cap-lista under förkortningen «NMAN». I segmentet Mid Cap ingår bolag med ett börsvärde mellan 150 miljoner och 1 miljard Euro. 31 december 2014 uppgick antalet aktieägare till 2 403.

## FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR UNDER ÅRET

Den 1 augusti 2014 förvärvades design och teknik för produktion av utsugsbord från brittiska Air Cleaning Systems Ltd.

## ORDERINGÅNG OCH OMSÄTTNING 2014

**Koncernen totalt.** Orderingången uppgick till 2 764,8 Mkr (2 755,4). Justerat för valuta och förvärv var det en minskning med 3,5 procent. Nettoomsättningen uppgick till 2 826,9 Mkr (2 659,2). Justerat för valuta och förvärv var det en ökning med 2,3 procent.

**Americas.** Orderingången under helåret uppgick till 1 056,8 Mkr (1 005,1). Justerat för valuta var det en ökning med 0,3 procent jämfört med föregående år. Nettoomsättningen under helåret uppgick till 1 076,9 Mkr (957,9). Justerat för valuta var det en ökning med 7,2 procent jämfört med föregående år.

**EMEA.** Orderingången under helåret uppgick till 1 345,6 Mkr (1 449,4). Justerat för valuta var det en minskning med 10,4 procent jämfört med föregående år. Nettoomsättningen under helåret uppgick till 1 413,7 Mkr (1 409,5). Justerat för valuta var det en minskning med 3,1 procent jämfört med föregående år.

**APAC.** Orderingången under helåret uppgick till 362,4 Mkr (300,9). Justerat för valuta var det en ökning med 16,9 procent jämfört med föregående år. Nettoomsättningen under helåret uppgick till 336,3 Mkr (291,8). Justerat för valuta var det en ökning med 12,1 procent jämfört med föregående år.

## RESULTAT

Koncernens rörelseresultat för 2014 uppgick till 165,7 Mkr (127,5). Justerat för förvärvskostnader och omstrukturingskostnader uppgick rörelseresultatet till 200,7 Mkr (170,2). Rörelsemarginalen uppgick till 7,1 procent (6,4). Resultatet har belastats med 35 Mkr i omstrukturingskostnader men inga förvärvskostnader. Resultat före skatt uppgick till 139,0 Mkr (99,7). Resultat efter skatt var 94,3 Mkr (69,7), vilket gav ett resultat per aktie före utspädning om 8,07 kr (5,95) och efter utspädning om 8,04 (5,93).

## RÖRELSESEGMENT AMERICAS

I rörelsesegmentet Americas, som utgörs av länderna i Nord- och Sydamerika, är Nederman representerat av egna säljbolag i USA, Kanada, Brasilien och Mexiko. USA är områdets största marknad och även koncernens största enskilda marknad. Området hade en positiv utveckling under 2014 med en försäljningstillväxt justerat för valuta på 7,2 procent. Totalt uppgick omsättningen till 1 076,9 miljoner kronor (957,9).

**Fortsatt utveckling.** Den goda makroekonomiska utveckling i området gör att Nederman förväntar sig en fortsatt god utveckling inom Americas. Utöver den makroekonomiska utvecklingen finns det samverkande trender som kommer att driva efterfrågan på högkvalitativ miljöteknik i regionen, till exempel ökande industriell produktion och ett växande miljömedvetande. Nederman är väl positionerat för att utnyttja denna utveckling. För ytterligare information, se sidorna 20-23.

## RÖRELSESEGMENT EMEA

Rörelsesegmentet EMEA utgörs av länderna i Europa, Mellanöstern och Afrika. Försäljningens tyngdpunkt ligger i Västeuropa där Nederman har en stark närvaro och ledande marknadspositioner. 2014 var ett år med utmanande marknadsförutsättningar i många länder och omsättningen för helåret uppgick till 1 413,7 miljoner kronor (1 409,5).

**Fortsatt utveckling.** Nederman gör bedömningen att efterfrågan i de europeiska länderna kommer att vara fortsatt svag. I Öst-



europa bedöms utvecklingspotentialen på sikt vara betydande. Vad gäller övriga marknader inom regionen, det vill säga Mellanöstern och Afrika, utvärderar koncernen för närvarande vilka möjligheter som finns. 2015 kommer i likhet med 2014 att präglas av ett starkt fokus på att förbättra rörelsesegmentets lönsamhet. För ytterligare information, se sidorna 24-27.

### RÖRELSESEGMENT APAC

Rörelsesegmentet APAC består av länderna i Asien och Stillhavsområdet med Australien och Kina som största marknader. Nederman är representerat med egna säljbolag i Australien, Indien, Indonesien, Kina, Malaysia och Thailand. Långsiktigt bedöms marknadsområdet att erbjuda goda tillväxtpotentialer. Under 2014 var utvecklingen särskilt stark i Kina, medan utvecklingen på övriga marknader var mer blandad. Totalt uppgick omsättningen till 336,3 miljoner kronor (291,8).

**Fortsatt utveckling.** APAC är en marknad med stor potential. Nederman har en stark infrastruktur på plats och fokus för 2015 kommer att vara bygga volym i försäljningen. Parallellt med aktiviteter för att öka försäljningsvolymen kommer Nederman även att ha fortsatt stort fokus på ökad effektivitet i organisationen. För ytterligare information, se sidorna 28-31.

### PRODUKTUTVECKLING

Koncernens kostnader för att utveckla befintliga produktprogram samt för att ta fram nya produkter uppgick till 10,3 Mkr (14,7). I rapport över finansiell ställning för koncernen har 1,8 Mkr (3,3) aktiverats.

### INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernens investeringar i immateriella tillgångar uppgick under året till 3,2 Mkr (7,5). Avskrivningar på immateriella tillgångar har under året gjorts med 15,9 Mkr (18,6). Koncernens investeringar i materiella tillgångar uppgick under året till 33,4 Mkr (32,6). Avskrivningar på materiella tillgångar har under året gjorts med 31,3 Mkr (30,6).

### KASSAFLÖDE

Koncernens operativa kassaflöde uppgick till 211,0 Mkr (226,7), motsvarande 105,1 procent (133,2) av rörelseresultatet justerat för förvävs- och omstruktureringskostnader. Det operativa kassaflödet har påverkats

positivt av ett förbättrat rörelseresultat, men i något större mån påverkats negativt av förändringar i rörelsekapitalet. Årets kassaflöde uppgick till 39,3 Mkr (41,3).

### LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel uppgick den 31 december, 2014 till 325,0 Mkr (270,0). Outnyttjade checkräkningskrediter var 104,8 Mkr (87,3). Utöver detta fanns ett låneutrymme på ytterligare 156,8 Mkr inom ramen för Nedermans låneavtal med SEB. Nettoskulden uppgick till 556,6 Mkr (570,9). Eget kapital uppgick till 733,3 Mkr (619,8), vilket ger en soliditet på 30,9 procent (28,5) och en skuldsättningsgrad på 75,9 procent (92,1).

### PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen var under året 1 803 (1 924). Övrig personaldata framgår av not 7 samt på sida 32-33 i denna årsredovisning.

### MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består av koncerngemensamma funktioner. Moderbolaget skall vidare äga och förvalta aktier i dotterbolagen samt ansvara för finansieringen av koncernen.

### AKTIEN

Det finns 11 715 340 aktier i bolaget, vilka samtliga är av samma aktieslag och har samma rösträtt. Det finns inga inskränkningar i överlåtelseätten av aktierna i bolagsordningen eller genom andra avtal.

### ÄGARFÖRHÅLLANDE

Den 31 december 2014 ägde Investment AB Latour 29,98 procent av bolagets aktier och är därmed den största aktieägaren. Lannebo Fonder hade 13,29 procent och Ernström Kapitalpartner AB hade 10,03 procent. Inga andra aktieägare hade innehav överstigande 10 procent.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolagets risker avser såväl operationella som finansiella risker.

**Konkurrens.** Nederman verkar på en konkurrensutsatt marknad som globalt sett är fragmenterad. Konkurrenterna utgörs av ett stort antal mindre lokala och regionala företag samt ett begränsat antal globalt aktiva företag. I detta sammanhang står sig Ne-

derman i nuläget relativt starkt men det kan inte uteslutas att förändringar i konkurrensstrukturen skulle kunna sätta ökad press på bolagets prisnivåer och marknadsandelar. Detta skulle till exempel kunna leda till att Nederman skulle behöva sänka sina priser eller öka sina marknadsföringsinsatser, vilket skulle kunna få negativa effekter på bolagets resultat och finansiella ställning.

**Marknadsrisker.** Bolagets produkter används huvudsakligen av tillverkande industrier, men även i viss mån inom den offentliga sektorn. Marknaden för produkter och kompletta projekt uppvisar normalt ett cykliskt mönster medan eftermarknadsförsäljningen är mer stabil och minskar de cykliska mönstren. Variationer mellan kvartalen finns och framför allt koncernens ordergång kan variera mellan kvartalen beroende på när större order kommer in. Marknaden påverkas givetvis av det allmänna ekonomiska läget som i sin tur påverkas av räntenivå, inflation, politiska beslut och andra faktorer.

**Produktionsanläggningar och distributionscentraler.** Nederman har ett antal produktionsanläggningar och distributionscentraler runt om världen. Dessa är viktiga för bolagets försörjning av produkter. Om någon eller några av dessa förstörs eller skadas skulle detta leda till störningar i distributionen av bolagets produkter. För att motverka dessa risker arbetar bolaget med ett program med proaktiva åtgärder för att identifiera och hantera riskområden. Bolaget har även tecknat försäkringar mot egendomsskada och driftsavbrott till de belopp bolaget bedömer vara tillräckliga för att täcka sådana skador.

**Produktansvar.** Nederman har höga ambitioner vad gäller att utveckla produkter med jämn och hög kvalitet och god säkerhet. Det kan dock inte uteslutas att produkter som Nederman sålt inte motsvarar specifikationer, vilket kan leda till att ersättningskrav riktas mot Nederman. Bolaget har därför tecknat en global produktansvarsförsäkring som bedöms vara tillräcklig för att täcka eventuella ersättnings- och skadeståndskrav.

**Finansiella risker.** Nedermankoncernen exponeras för ett flertal finansiella risker som i huvudsak uppkommer vid köp och försäljning av produkter i utländsk valuta. Valuta-

kurser och räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöden. Koncernen exponeras även av refinansierings- och likviditetsrisk samt kredit- och motpartsrisk. Bolagets finanspolicy fastställs av styrelsen och innehåller riktlinjer för hantering av finansiella risker inom koncernen. Syftet med finanspolicyen är att sätta upp riktlinjer för hantering av finansiell riskexponering av olika slag. Den centrala finansfunktionen i koncernen ansvarar för att identifiera och på ett effektivt sätt begränsa koncernens finansiella risker. För mer information hänvisas till not 24.

**Miljö.** Som världsledande inom industriell luftfiltrering och resurshantering spelar Nederman en betydande roll för utveckling av en hållbar och effektiv industriproduktion – både externt hos företagets kunder och internt i koncernens egen verksamhet. Det interna miljöarbetet är fokuserat till följande områden:

- *Produkter och lösningar.* Alla nya produkter utvecklas med krav om minimal miljöpåverkan vid såväl tillverkning, distribution, användning och återvinning. Detta säkerställs genom utvecklingsprocessen som är anpassad för hållbar produktutveckling – från den första konceptuella idén till den färdiga produkten.
- *Energibesparingar och avfallshantering i produktionen.* Nyckeltalen för miljö innefattar mål för energibesparing och ökad återanvändning eller återvinning av avfall från produktionen. Detta arbete pågår ständigt inom samtliga av koncernens producerande enheter.
- *Reducering av CO<sub>2</sub>-utsläpp från transporter.* Nederman arbetar kontinuerligt för att minska CO<sub>2</sub>-utsläpp från interkontinentala transporter genom ökad lokal sourcing samt optimerade volymer och transportvägar. Detta arbete fortsätter under 2015 med fokus på minskade flygtransporter samt högre miljökrav på vägtransporter.

Dotterbolaget AB Ph. Nederman & Co har tillstånd enligt miljöskyddslagen. Tillståndet avser en tillverkningsyta av högst 7 000 kvm. Tillståndet gäller tills vidare. Enligt miljöbalkens nuvarande lydelse är den aktuella verksamheten anmälningspliktig avseende verksamhetsytan. Den aktuella verksamheten

består endast av sammansättning och ger inte upphov till några emissioner i luft eller vatten. Bolaget är sedan många år miljöcertifierat enligt ISO 14001.

**Utveckling av leverantörer.** I Nedermans uppförandekod för leverantörer klargörs Nedermans krav och förväntningar på samtliga leverantörer, det vill säga att tillämpliga lagar skall följas, att ingen form av korruption får förekomma, att de anställdas grundläggande rättigheter vad gäller likabehandling, löner och arbetstider skall respekteras, att inget barnarbete får förekomma, samt att det finns adekvata rutiner för att skydda medarbetares hälsa och garantera deras säkerhet.

#### ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2014 antog en policy avseende ersättnings- och anställningsvillkor för 2014. Förslaget till 2015 års årsstämma är att gällande riktlinjer ligger fast. Följande huvudprinciper tillämpas: fast lön utgår för fullgott arbete. Därutöver finns möjlighet till rörlig ersättning som kopplas till bolagets resultat och kapitalbindning. Den rörliga ersättningen kan uppgå till maximalt 30–50 procent av årslönen beroende på individens befattning i bolaget. För verkställande direktören är pensionsplanen premiebestämd med en årspremie motsvarande 35 procent av den årliga grundlönen. För övriga ledningen följer pensionsbetalningarna den avtalsenliga kollektivplanen ITP med undantag för två medlemmar, där pensionsinbetalning sker med åtta basbelopp per år respektive maximalt 30 procent av grundlönen. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida äger VD rätt till motsvarande 18–24 månadslöner (de sista sex månaderna med förbehåll för ny anställning). För övriga ledningen gäller tolv månaders uppsägningstid, vid en uppsägning från bolagets sida, och sex månaders uppsägningstid vid egen uppsägning. Det finns inget avtal mellan styrelsens medlemmar eller ledande befattningshavare och Nederman eller något av dess dotterbolag om förmåner efter det att deras uppdrag har avslutats.

#### STYRELSENS ARBETE

Styrelsen är efter bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Styrelsens övergripande uppgift är att besluta om bolagets affärsinriktning, bolagets resurser och kapi-

talstruktur samt bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. I styrelsens allmänna åtaganden ligger även att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation samt att godkänna bolagets affärsplan.

I det allmänna åtagandet ligger att det är styrelsen som beslutar i övergripande frågor som till exempel bolagets strategi, förvärv, större investeringar, avyttringar, avgivande av årsredovisning och delårsrapporter samt tillsättning av verkställande direktören m.m. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som årligen fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen anger hur arbetet i förekommande fall skall fördelas mellan styrelsens ledamöter, hur ofta styrelsen skall sammanträda samt i vilken utsträckning suppleanterna skall delta i styrelsens arbete och kallas till sammanträden. Vidare reglerar arbetsordningen styrelsens åligganden, beslutförhet, ansvarsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören m.m.

Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan. Utöver dessa möten kan ytterligare möten arrangeras vid händelser av osedvanlig vikt. Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget.

Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören regleras i styrelsens arbetsordning och i en instruktion för verkställande direktören. Verkställande direktören är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter liksom den dagliga verksamheten i bolaget. Detta innebär att verkställande direktören äger fatta beslut i de frågor vilka kan anses falla inom ramen för den löpande förvaltningen av bolaget. Den verkställande direktören får dessutom vidta åtgärd utan styrelsens bemyndigande som, med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet, är av osedvanlig beskaffenhet eller av stor betydelse och styrelsens beslut inte kan avvaktas utan väsentlig olägenhet för bolagets verksamhet. Instruktionen till verkställande direktören reglerar även dennes ansvar för rapportering till styrelsen.

Under de senaste verksamhetsåren har styrelsen haft att ta ställning till många frågor av strategisk betydelse. Särskild vikt har under 2014 lagts på anpassning av koncernens kapacitet och kostnadsnivå till rådande konjunkturförhållanden, koncernens strategi för fortsatt expansion och koncernens finansiella ramar och mål. Styrelsen hade under 2014 fem protokollförda möten och har hittills under 2015 haft ett protokollfört möte.

Nedermans styrelse har bestått av sju ordinarie ledamöter valda av årsstämman 2014, inklusive verkställande direktören samt en arbetstagarledamot vald av bolagets fackföreningar. Finansdirektören ingår inte i styrelsen men deltar regelmässigt vid styrelsemötena som föredragande. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av bolaget.

#### **KOMMITTÉER**

I enlighet med riktlinjer för valberedningens arbets sätt som fastställdes på årsstämman 2012 har valberedning utsetts och består av Göran Espelund (ordf.), Lannebo Fonder, Anders Mörck, Investment AB Latour, Sophia Pettersson, Ernström & Co samt styrelsens ordförande Jan Svensson. Ny instruktion för valberedningen kommer att antas vid årsstämman den 22 april 2015. Frågor angående lönesättning och förmåner för verkställande direktören och ledningen hanteras och avgörs av en lönesättningskommitté. Denna kommitté har bestått av Jan Svensson och Fabian Hielte. Ordförande i kommittén är Jan Svensson. Bolagets revisorer informerar hela styrelsen om resultatet av sitt arbete, varför styrelsen inte funnit någon anledning att tillsätta en revisionskommitté. Principerna för ersättning till bolagets revisorer beslutas av årsstämman. Nederman upprättar en Bolagsstyrningsrapport skiljd från förvalt-

ningsberättelsen. Bolagsstyrningsrapporten finns på sidorna 37-39.

#### **FRAMTIDSUTSIKTER**

Negativa nyheter om konjunktorens utveckling börjar blandas upp med vissa positiva indikationer. Dock kommer återhållsamheten i investeringsbeslut bland koncernens kunder fortsatt att påverka Nederman. Koncernen gör bedömningen att regionen Americas, med stöd av fortsatt ekonomisk tillväxt, kommer att utvecklas väl de kommande kvartalen. För EMEA och APAC präglas efterfrågan av fortsatt osäkerhet. Koncernens långsiktigt positiva syn på det underliggande behovet av miljöinvesteringar kvarstår.

#### **HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**

Inga väsentliga händelser har inträffat.

## Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	1 januari - 31 december	
		2014	2013
Nettoomsättning	2, 3	2 826,9	2 659,2
Kostnad för sålda varor		-1 812,7	-1 699,5
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 014,2</b>	<b>959,7</b>
Övriga rörelseintäkter	5	22,2	12,6
Försäljningskostnader		-614,9	-600,1
Administrationskostnader		-183,9	-171,9
Forsknings- och utvecklingskostnader		-10,3	-14,7
Förvärvskostnader			-1,7
Omstrukturerings- och integrationskostnader*)		-35,0	-41,0
Övriga rörelsekostnader	6	-26,6	-15,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3, 7, 8, 9, 20, 25</b>	<b>165,7</b>	<b>127,5</b>
Finansiella intäkter		2,3	2,0
Finansiella kostnader		-29,0	-29,8
<b>Finansnetto</b>	<b>10</b>	<b>-26,7</b>	<b>-27,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>139,0</b>	<b>99,7</b>
Skatt	11	-44,7	-30,0
<b>Årets resultat</b>		<b>94,3</b>	<b>69,7</b>
<b>Årets resultat hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare		94,3	69,7
<b>Resultat per aktie</b>			
	<b>18</b>		
före utspädning (kr)		8,07	5,95
efter utspädning (kr)		8,04	5,93

## Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	1 januari - 31 december	
	2014	2013
Årets resultat	94,3	69,7
Övrigt totalresultat		
Poster som inte kan omföras till årets resultat		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-17,2	1,6
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	5,2	-0,5
	<b>-12,0</b>	<b>1,1</b>
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat		
Omräkningsdifferenser	84,7	-6,4
	<b>84,7</b>	<b>-6,4</b>
<b>Övrigt totalresultat för året efter skatt</b>	<b>72,7</b>	<b>-5,3</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>167,0</b>	<b>64,4</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till</b>		
Moderbolagets aktieägare	167,0	64,4

# Finansiell ställning för koncernen

Mkr	Not	31 december	
		2014	2013
<b>Tillgångar</b>	<b>4, 26</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	12	737,5	689,4
Materiella anläggningstillgångar	13	246,2	224,1
Långfristiga fordringar	14	6,1	5,8
Uppskjutna skattefordringar	11	81,7	79,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 071,5</b>	<b>998,4</b>
Varulager	15	308,1	291,4
Skattefordringar	11	10,2	24,8
Kundfordringar		496,9	472,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	28,7	33,1
Övriga fordringar	14	132,7	88,4
Likvida medel	27	325,0	270,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 301,6</b>	<b>1 179,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 373,1</b>	<b>2 178,1</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>17</b>		
Aktiekapital		1,2	1,2
Övrigt tillskjutet kapital		345,9	345,9
Reserver		32,2	-52,5
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		354,0	325,2
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>733,3</b>	<b>619,8</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>733,3</b>	<b>619,8</b>
<b>Skulder</b>	<b>4, 26</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	19, 24	739,7	711,0
Övriga långfristiga skulder	22	1,5	1,5
Avsättningar till pensioner	20	110,8	97,2
Övriga avsättningar	21	12,0	11,9
Uppskjutna skatteskulder	11	17,0	26,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>881,0</b>	<b>848,5</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	19, 24	31,1	32,7
Leverantörsskulder		327,7	255,5
Skatteskulder	11	17,6	23,1
Övriga skulder	22	211,5	237,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	130,3	115,5
Avsättningar	21	40,6	45,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>758,8</b>	<b>709,8</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 639,8</b>	<b>1 558,3</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>2 373,1</b>	<b>2 178,1</b>

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 26.

## Förändringar i koncernens eget kapital

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	<b>1,2</b>	<b>345,9</b>	<b>-46,1</b>	<b>300,2</b>	<b>601,2</b>
Årets resultat				69,7	69,7
Övrigt totalresultat					
Årets förändring av omräkningsreserv			-6,4		-6,4
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner				1,1	1,1
<b>Summa övrigt totalresultat för året</b>			<b>-6,4</b>	<b>1,1</b>	<b>-5,3</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>			<b>-6,4</b>	<b>70,8</b>	<b>64,4</b>
Transaktioner med koncernens ägare					
Utdelningar				-46,9	-46,9
Aktierelaterade ersättningar				1,1	1,1
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>1,2</b>	<b>345,9</b>	<b>-52,5</b>	<b>325,2</b>	<b>619,8</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>1,2</b>	<b>345,9</b>	<b>-52,5</b>	<b>325,2</b>	<b>619,8</b>
Årets resultat				94,3	94,3
Övrigt totalresultat					
Årets förändring av omräkningsreserv			84,7		84,7
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner				-12,0	-12,0
<b>Summa övrigt totalresultat för året</b>			<b>84,7</b>	<b>-12,0</b>	<b>72,7</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>			<b>84,7</b>	<b>82,3</b>	<b>167,0</b>
Transaktioner med koncernens ägare					
Utdelningar				-46,7	-46,7
Återköp aktier				-6,7	-6,7
Aktierelaterade ersättningar				-0,1	-0,1
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>1,2</b>	<b>345,9</b>	<b>32,2</b>	<b>354,0</b>	<b>733,3</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	1 januari - 31 december	
		2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
	27		
Rörelseresultat		165,7	127,5
Justering för:			
Avskrivningar på anläggningstillgångar		47,2	49,2
Övriga justeringar		-15,9	-16,8
Erhållna räntor samt övriga finansiella poster		11,3	2,0
Betalda räntor samt övriga finansiella poster		-28,4	-35,6
Betald inkomstskatt		-46,1	-67,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>133,8</b>	<b>59,3</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		12,3	-6,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-0,7	24,3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-1,4	32,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>144,0</b>	<b>109,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-33,9	-32,4
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		13,3	11,3
Investeringar i balanserade utvecklingsutgifter		-6,0	-7,5
Förvärv/Avyttring av rörelse, netto likviditetspåverkan	4		-8,5
Försäljning av finansiella tillgångar		0,4	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-26,2</b>	<b>-37,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		0,3	50,0
Amortering av lån/Förändring av räntebärande skulder		-32,1	-34,1
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-46,7	-46,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-78,5</b>	<b>-31,0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>39,3</b>	<b>41,3</b>
Likvida medel vid årets början		270,0	224,6
Omräkningsdifferenser		15,7	4,1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>325,0</b>	<b>270,0</b>

## Koncernens operativa kassaflöde

Mkr	1 januari - 31 december	
	2014	2013
Rörelseresultat	165,7	127,5
Justering för:		
Avskrivningar på anläggningstillgångar	47,2	49,2
Omstrukturerings- och integrationsposter	30,0	39,3
Förvärvskostnader		6,0
Övriga justeringar	-15,9	-16,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	10,2	50,1
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	-26,2	-28,6
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>211,0</b>	<b>226,7</b>

## 1 Redovisningsprinciper

Nederman Holding AB (publ) 556576-4205, som är moderbolag för Nederman-koncernen, har sitt säte i Helsingborg, Sverige.

### ÖVERENSSTÄMMELSE MED LAG OCH NORMGIVNING

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB). Vidare har RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, som utgivits av Rådet för finansiell rapportering, tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranses av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och tryckandelagen samt i vissa fall av skattelagar.

Nederman Holding AB:s års- och koncernredovisning godkändes och undertecknades av styrelsen den 11 februari 2015. Resultat- och balansräkningarna samt rapport över totalresultat för moderbolaget samt koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat jämte finansiell ställning för koncernen skall fastställas av årsstämman som hålls den 22 april 2015.

### ÄNDRINGAR SOM TILLÄMPAS FRÅN OCH MED 1 JANUARI 2014

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder som träder i kraft 1 januari 2014 har tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Ingen av dessa har någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

### FRIVILLIG OMKLASSIFICERING

**Fraktintäkter.** Koncernen har harmoniserat tillvägagångssättet gällande hantering av fraktintäkter. Omklassificeringen har gjorts för att ge en mer rättvisande bild av koncernens resultaträkning. Jämförelsesiffror hänförliga till omklassificeringen har justerats. Det har inneburit att orderingen, nettoomsättningen och kostnad för sålda varor har påverkats enligt nedan:

År 2013: 17,9 Mkr

**Avskrivningar av forsknings- och utvecklingsprojekt.** Koncernen har efter påpekan från børsrevisorerna valt att omklassificera avskrivningar av forsknings- och utvecklingsprojekt, till den del de avser produktutveckling, till kostnad för sålda varor. Jämförelsesiffror hänförliga till omklassificeringen har justerats. Det har inneburit att forsknings- och utvecklingskostnader minskat och att kostnad för sålda varor har ökat enligt nedan:

År 2013: 6,9 Mkr

### ÄNDRINGAR SOM TRÄDER I KRAFT 2015 OCH FRAMÅT

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder som träder ikraft kommande räkenskapsår har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 15, med tillämpning för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2017, kommer inte att få någon påverkan på koncernens redovisning av intäkter.

### VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDET AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultat. Denna kategori består huvudsakligen av derivatinstrument, som värderas till verkligt värde.

### FUNKTIONELL VALUTA OCH PRESENTATIONSVALUTA

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal.

### UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Företagsledningen och styrelsen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden avseende framtiden som påverkar redovisade tillgångar och skulder samt intäkter och kostnader samt övrig information som lämnats, bland annat ansvarsförbindelser. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och antaganden som bedöms som rimliga under rådande omständigheter. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar och bedömningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period där ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Bedömningar som kan ge en betydande inverkan på koncernens resultat och finansiella ställning beskrivs i not 29.

**Segmentsrapportering.** Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per rörelsesegment, baserade på en geografisk indelning. Dessa utgör underlag för den högste verkställande beslutfattarens tilldelning av koncernens resurser. Segmenten värderas och konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Koncernintern försäljning inom segmenten sker på marknadsmässiga villkor. Ingen koncernintern försäljning sker mellan rörelsesegmenten. Rörelsesegmentens resultat inkluderar resultatet till och med operativt rörelseresultat. Tillgångar och skulder omfattar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på ett rimligt sätt.

Koncernens rörelsesegment utgörs av:

- EMEA (Europa, Mellersta Östern och Afrika)
- APAC (Asien och Stillahavsområdet)
- Americas (Nord- och Sydamerika)

Beskrivning av de olika rörelsesegmenten finns på sid 20-31.

**Klassificering m m.** Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### KONSOLIDERINGSPRINCIPER

**Dotterbolag.** Dotterbolag är de bolag där Nederman Holding AB har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande föreligger om Nederman Holding AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger. Dotterbolagen redovisas enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för förvärv av verksamhet eller rörelse utgörs av vid förvärvstidpunkten fastställt verkligt värde för förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Skillnaden mellan överförd ersättning och det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser redovisas som goodwill om denna skillnad är positiv. Om skillnaden är negativ redovisas detta belopp direkt i resultaträkningen. Transaktionsutgifter, såsom t ex arvoden för juridisk rådgivning, juridisk hjälp, due diligence etc redovisas som kostnad i de perioder de uppkommer. Finansiella rapporter från de förvärvade verksamheterna tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten. Avyttrade verksamheter inkluderas i koncernredovisningen till det datum då det bestämmande inflytandet upphör. Redovisningsprinciperna har konsekvent tillämpats av koncernens företag.

**Transaktioner som elimineras vid konsolidering.** Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader samt orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

**Transaktioner i utländsk valuta.** Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället.

**Utländska verksamheters finansiella rapporter.** Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter (av vilka ingen har höginflationsvaluta), inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens presentationsvaluta till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet räknas om till svenska kronor till en genomsnittskurs för respektive år. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkningen redovisas i koncernens rapport över totalresultat och ackumuleras i en separat komponent av eget kapital benämnd omräkningsreserv. Ackumulerade omräkningsdifferenser hänförliga till utlandsverksamheter har bolaget valt att ange till noll vid tidpunkten för övergång till IFRS. Vid avyttring realiserar de här till hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, som tidigare redovisats i koncernens totalresultat, i koncernens resultaträkning under samma period som vinsten eller förlusten på avyttringen.



## INTÄKTER

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som kommer att erhållas, och motsvarar det belopp som erhålls, efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt.

Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter från tjänsteuppdrag sker i takt med att tjänsterna utförs.

Intäkter och kostnader från projektarbeten i form av entreprenadkontrakt redovisas i takt med att projekten genomförs. Denna princip benämns successiv vinstavräkning. Intäkter och kostnader redovisas i resultatet i förhållande till projektets uppdragsgrad på balansdagen. Uppdragsgraden bestäms på basis av nedlagda projektkostnader i förhållande till den mot projektintäkterna svarande projektkostnaden för hela projektet. En förutsättning för successiv vinstavräkning är att utfallet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Befarade förluster kostnadsförs direkt.

I balansräkningen redovisas projektarbete antingen som kortfristig fordran avseende upparbetad, ej fakturerad intäkt av projekt, eller som kortfristig skuld avseende fakturerad, ej upparbetad intäkt avseende projekt.

## FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och räntebärande finansiella tillgångar, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter, valutakursdifferenser på räntebärande finansiella tillgångar och skulder samt resultat på derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Ränteintäkter på räntebärande finansiella fordringar och räntekostnader på finansiella räntebärande skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade löptiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden.

Ränteintäkter respektive räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungligen redovisade värdet av fordran respektive skuld och de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under avtalstiden. Räntekomponenten hänförlig till minimileaseavgifter i finansiella leasingavtal redovisas i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

**Låneutgifter.** Låneutgifter som är direkt hänförliga till uppförande eller produktion av en kvalificerad tillgång skall aktiveras i tillgångens bokförda värde. Med kvalificerad tillgång avses en tillgång som tar betydande tid i anspråk att färdigställas. Koncernen och moderbolaget har inte denna typ av tillgångar. Låneutgifter kostnadsförs i den period de hänförs till. Transaktionskostnader för upptagna lån periodiseras över lånets löptid enligt effektivräntemetoden.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, lånefordringar, finansiell placering och derivattillgångar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder, pensionskulder samt derivatskulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

**Klassificering och värdering.** Ett finansiellt instrument klassificeras utifrån syftet med förvärvet.

En finansiell tillgångs klassificering avgör hur den värderas efter första redovisningstillfället. Klassificeringen är därefter avgörande för hur det finansiella instrumentet skall värderas.

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader.

**Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.** Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Denna kategori består av finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. Derivat som är fristående, liksom inbäddade derivat, klassificeras som innehav för handel utom då de används för säkringsredovisning. Derivathandel bedrivs för att säkra koncernens valuta- och ränterisker. Derivat med positiva värden (realiserade vinster) redovisas som övriga långfristiga eller övriga kortfristiga fordringar. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen.

**Lånefordringar och kundfordringar.** Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

**Likvida medel.** Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut. Till likvida medel hör även kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

**Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.** Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel samt derivat med negativt verkligt värde som inte används för säkringsredovisning. I denna kategori redovisas koncernen derivat med negativt verkligt värde som inte används för säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen.

**Andra finansiella skulder.** Finansiella skulder som ingår i denna kategori är, t ex leverantörsskulder och lån, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar och leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. Lån och övriga finansiella skulder redovisas initialt till erhållet lånebelopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

**Fordringar och skulder i utländsk valuta.** För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För att uppnå resultatmatchning behövs ingen säkringsredovisning då den säkrade posten omräknas med balansdagens valutakurs och säkringsinstrumentet värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen avseende valutakursdifferenser. Koncernen uppnår därigenom i allt väsentligt samma resultatmatchning som vid säkringsredovisning. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnetto.

## IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

**Goodwill.** Goodwill representerar skillnaden mellan överförd ersättning för rörelsen och det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser.

Goodwill värderas till överförd ersättning minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov. Eventuella nedskrivningar återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultatet.

**Forskning och utveckling.** Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material och andra direkta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. I balansräkningen redovisade utvecklingsutgifter är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

**Varumärken med obestämbar livslängd.** Varumärken som förvärvats genom rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken med obestämbar livslängd fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte av utan testas årligen för ned-

skrivningsbehov. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på de varumärken som avser den avyttrade enheten.

**Kundrelationer och varumärken med bestämbar livslängd.** Kundrelationer som förvärvats genom rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken med bestämbar livslängd värderas till anskaffningsvärde minus avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Kundrelationer och varumärken med bestämbar livslängd fördelas till kassagenererande enheter. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på de varumärken som avser den avyttrade enheten.

**Övriga immateriella tillgångar.** Övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Nedlagda utgifter för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen när utgifterna uppkommer.

**Tillkommande utgifter.** Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

**Avskrivningar.** Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod provas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Balanserade utvecklingsutgifter	5 år
Dataprogram	3–5 år
Kundrelationer	10 år

Använda avskrivningsmetoder och tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

#### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

**Ägda tillgångar.** Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningskostnader till anställda, om tillämpligt andra tillverkningskostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningsstillgången.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningsstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljnings-

kostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

**Tillkommande utgifter.** Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillförts tillgången läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet.

Reparationer och underhåll kostnadsförs löpande.

**Avskrivningar.** Avskrivningar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Koncernen tillämpar komponentavskrivning, vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

<i>Beräknade nyttjandeperioder:</i>	
byggnader, rörelsefastigheter	15-30 år
maskiner och andra tekniska anläggningar	3-8 år
inventarier, verktyg och installationer	3-10 år
mark	skrivs inte av

Avskrivning på komponenter sker baserat på respektive komponents beräknade utnyttjandeperiod.

Använda avskrivningsmetoder och tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

#### LEASING

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda på leasetagaren. Leasingavtal som inte klassificerats som finansiella leasingavtal utgör operationella leasingavtal.

**Finansiella leasingavtal.** Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt har övertagit samma ekonomiska risker och förmåner som vid direkt ägande av tillgången klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas vid leasingperiodens början. Tillgångar som förhys enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. Leasingbetalningarna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

**Operationella leasingavtal.** Leasing av anläggningstillgångar där ekonomiska risker och fördelar avseende ägandet kvarstår hos leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas som en del av den totala leasingkostnaden i resultaträkningen linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

#### NEDSKRIVNINGAR OCH ÅTERFÖRING AV NEDSKRIVNINGAR

Nedskrivningar belastar resultaträkningen. Nedskrivningar avseende materiella och immateriella tillgångar påverkar operativt rörelseresultat medan nedskrivningar av finansiella tillgångar påverkar finansnettot.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om skälen för den tidigare nedskrivningen inte längre föreligger. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det bokförda värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats tidigare år.

Nedskrivning av goodwill återförs inte.

**Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag.** Prövning av nedskrivningsbehov föreligger om någon händelse inträffar eller omständighet förändras, som indikerar att det redovisade värdet kan ha minskat. Prövning görs på den kassagenererande enhet som tillgången tillhör. De kassagenererande enheterna utgörs av koncernens rörelsesegment. För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

En nedskrivning återförs, med undantag för nedskrivning av goodwill, om det har skett en positiv förändring av återvinningsvärdet.

**Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar.** Det föreligger ett nedskrivningsbehov för en finansiell tillgång om objektiva omständigheter indikerar att en eller flera händelser haft negativ inverkan på tillgångens uppskattade framtida kassaflöden.

En nedskrivning av en finansiell tillgång som värderas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan dess redovisade värde och nuvärdet för de uppskattade framtida kassaflödena diskonterade med ursprunglig effektivränta. Återföring av tidigare nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar sker när indikationer påvisar att tidigare nedskrivning inte längre är motiverad.

#### VARULAGER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Därvid har inkurans beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet. Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av ett uppskattat försäljningspris med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

## UTDELNINGAR

Utdelningar redovisas som skuld efter det att Årsstämman godkänt utdelningen.

## RESULTAT PER AKTIE

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året.

## KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden.

## ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

**Kortfristiga ersättningar.** Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

En avsättning redovisas för förväntade bonusutbetalningar när koncernen har en förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att motsvarande tjänster erhållits eller andra avtalsmässiga villkor uppfyllts.

**Avgiftsbestämda pensionsplaner.** Avgiftsbestämda pensionsplaner avser de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. Storleken på den anställdes pension beror på de avgifter som företaget betalar och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas. Den del av den svenska ITP-planen som är finansierad genom Alecta är en förmånsbestämd pensionsplan. För närvarande har Alecta inte möjlighet att tillhandahålla erforderlig information, varför ovan nämnda pensionsplan redovisas som en avgiftsbestämd plan, innebärande att de premier som inbetalas till Alecta kommer att redovisas i den period de avser.

**Förmånsbestämda pensionsplaner.** Förmånsbestämda planer är andra planer för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämda planer. Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation, inklusive bostadsobligation, med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en fungerande marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method. Koncernens nettoförpliktelse utgörs av nuvärdet av förpliktelser, minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna justerat för eventuella tillgångsbegränsningar.

Räntekostnaden/intäkten netto på den förmånsbestämda förpliktelsen/tillgången redovisas i resultaträkningen under finansnettot. Räntenettet är baserat på den ränta som uppkommer vid diskontering av nettoförpliktelser, d v s ränta på förpliktelser, förvaltningstillgångar och ränta på effekt av eventuella tillgångsbegränsningar. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Omvärderingseffekter utgörs av aktuariella vinster och förluster, skillnad mellan faktisk avkastning på förvaltningstillgångar och den summa som inkluderas i räntenettet och eventuella ändringar av effekter tillgångsbegränsningar (exkl ränta som inkluderas i räntenettet). Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat.

Ändringar eller reduceringar av en förmånsbestämd plan redovisas vid den tidigaste av följande tidpunkter; a, när ändringen i planen eller reduceringen inträffar eller b, när företaget redovisar relaterade omstrukturingskostnader och ersättningar vid uppsägning. Ändringarna/reduceringarna redovisas direkt i årets resultat.

Den särskilda löneskatten utgör en del av de aktuariella antagandena och redovisas därför som en del av nettoförpliktelser/tillgången. Den del av särskild löneskatt som är beräknad utifrån tryggandelagen i juridisk person redovisas av förenklingskål som upplupen kostnad istället för som del av nettoförpliktelser/tillgången.

Avkastningsskatt redovisas löpande i resultatet för den period skatten avser och ingår därmed inte i skuldberäkningen. Vid fonderade planer belastar skatten avkastningen på förvaltningstillgångar och redovisas i övrigt totalresultat. Vid ofonderade eller delvis ofonderade planer, belastar skatten årets resultat.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

**Aktiesparprogram.** Aktiesparprogram 2013 redovisas som aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument i enlighet med IFRS 2. Detta innebär att det verkliga värdet beräknas initialt utifrån bedömd måluppfyllelse av uppställda resultatmål under mätperioden. Värdet fördelas över intjänandeperioden. Någon omvärdering efter att det verkliga värdet fastställts sker sedan ej under resterande intjänandeperiod förutom för förändringar av antalet aktier på grund av att villkoret om fortsatt anställning under intjänandeperioden ej längre uppfylls.

**Sociala avgifter.** Sociala avgifter som utgår på grund av aktierelaterade ersättningar redovisas i enlighet med Rådets för finansiell rapportering uttalande UFR 7. Kostnaden för sociala avgifter fördelas på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Den avsättning som uppkommer omvärderas vid varje rapporttillfälle för att motsvara beräknade avgifter som skall erläggas vid intjänandeperiodens slut.

## AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig 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 förpliktelserna samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle. Avsättningar fördelas på långfristiga respektive kortfristiga avsättningar.

**Avsättningar för garantier.** En avsättning för produktgarantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

**Avsättningar för omstrukturering och ersättning vid uppsägningar.** En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en oförlig och formell omstruktureringssplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Avsättningar för omstruktureringar inkluderar ofta ersättningar vid uppsägningar, vilka kan vara antingen frivilliga eller ofrivilliga. Ersättningar vid uppsägningar redovisas enligt samma principer som avsättningar för omstrukturering, utom i de fall det finns

krav om tjänstgöring under uppsägningstiden. Kostnaderna för denna tjänstgöring fördelas över den period tjänsterna utförs. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

## SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital eller i totalresultatet. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. En aktuell skatteskuld eller skattefordran redovisas för den beräknade skatten som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt eller tidigare år.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan de skattemässiga värdena på tillgångarna och skulderna och de i koncernen redovisade värdena. Temporära skillnader uppstår främst genom avskrivningar på anläggningstillgångar, avsättningar till pensioner och andra åtaganden.

Vid företagsförvärv uppstår temporära skillnader mellan koncernmässigt värde på tillgångar och skulder och deras skattemässiga värde.

Temporära skillnader som uppkommer första gången en tillgång eller skuld redovisas, och som inte hänförs sig till ett företagsförvärv eller övriga förvärv och inte heller påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, ger inte upphov till någon uppskjuten skattefordran eller skatteskuld.

Uppskjuten skatt beräknas till nominella belopp med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld i utdelande bolag. Temporära skillnader beaktas inte i andelar i dotterföretag då koncernen kan styra tidpunkten för återföring av dessa och det är sannolikt att dessa inte återförs inom en överskådlig framtid. Temporära skillnader beaktas inte heller i goodwill. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

## EVENTUALFÖRPLIKTELSER (ANSVARSFÖRBINDELSER)

En eventualefterförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser, som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

## MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2, Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att moderbolaget i sina finansiella rapporter tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

**Dotterföretag.** Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Alla utgifter i samband med rörelseförvärv, dvs inklusive förvärvsrelaterade utgifter, aktiveras i moderbolagets räkenskaper såsom en del av anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktier. Intäkter från utdelningar redovisas när rätt att erhålla utdelning har fastslagits. Erhållna utdelningar redovisas som intäkt oavsett om utdelningen avser vinster som intjänats före förvärvstidpunkten.

**Intäkter.** Moderbolagets intäkter utgörs av koncerninverternas management fees. I resultaträkningen redovisas dessa intäkter som övriga rörelseintäkter.

**Skatter.** I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernredovisningen där obeskattade reserver delas upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. I moderbolaget görs därför på motsvarande sätt inte någon fördelning av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

**Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer.** Aktieägartillskott läggs till värdet av aktier och andelar i balansräkningen, varefter nedskrivningsprövning sker.

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

**Finansiella garantier.** Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster, som denna ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Redovisningsrådet tillåten lätttnadsregel. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

## 2 Intäkternas fördelning

Mkr	2014	2013
Nettoomsättning		
Varuförsäljning	2 826,9	2 659,2
	<b>2 826,9</b>	<b>2 659,2</b>

I varuförsäljning ingår även ersättning för installationsarbeten.

## 3 Rörelsesegment

Segmentsredovisningen presenteras utifrån rapporteringen som tillhandahålls högsta verkställande beslutsfattare som underlag för bedömning av dess resultat och beslut om fördelning av resurser till segmentet. Rörelsesegmenten utgörs av delar av företaget som bedriver affärsverksamhet och påverkas av intäkter och kostnader. Segmenten värderas och konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Koncernen är världsledande tillverkare av produkter och system inom området miljöteknik. Företagets produkter och system bidrar till att skapa en ren och säker arbetsmiljö med fokus på ren luft, återvinning samt miljövänlig transporthantering.

### RÖRELSESEGMENT

Koncernen är uppdelad i tre rörelsesegment:

- EMEA (Europa, Mellersta Östern och Afrika)
- Asia Pacific (Asien och Stillahavsområdet)
- Americas (Nord- och Sydamerika)

De olika rörelsesegments verksamheter och omfattning presenteras i årsredovisningen på sid 20-31. Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt så

att man kan följa rörelsesegmentens försäljning, bruttoresultat och särkostnader. Operativa samkostnader allokeras till respektive rörelsesegment på en lämplig fördelningsgrund. Det operativa kapitalet särredovisas där det är avskiljbart medan övrigt operativt kapital allokeras med en lämplig fördelning. Internförsäljning mellan rörelsesegmenten förekommer inte. I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster består av koncerngemensamma poster, finansiella intäkter och kostnader samt skattekostnader. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segmenten är skattefordringar och skatteskulder (aktuella och uppskjutna), finansiella placeringar och finansiella skulder, inkl pensionsskulder.

Operativa tillgångar definieras som totala tillgångar med avdrag för likvida medel, skattefordringar (aktuella och uppskjutna) och finansiella placeringar.

Operativa skulder definieras som totala tillgångar med avdrag för finansiella placeringar, skatteskulder (aktu-

ella och uppskjutna) och finansiella skulder inkl pensionsskulder.

I segmentens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar ingår samtliga investeringar frånsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värde. Ingen enskild kund utgör tio procent eller mer av koncernens intäkter.

### GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Koncernen är indelade i följande fem geografiska områden: Sverige, Norden, Övriga Europa, Nordamerika och Övriga Världen. Informationen som presenteras avseende geografiska områdens intäkter är grupperade efter var kunderna är lokaliserade. Informationen avseende operativa tillgångar, anläggningstillgångar exklusive goodwill och periodens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, med undantag för goodwill, är baserade på geografiska områden grupperade efter var tillgångarna är lokaliserade.

Noten fortsätter på nästa sida.

### 3 Rörelsesegment, fortsättning från föregående sida

#### RÖRELSESEGMENT

2013**), Mkr	EMEA	Asia Pacific	Americas	Övrigt - ofördelat	Totalt
Nettoomsättning	1 409,5	291,8	957,9		2 659,2
Rörelseresultat per rörelsegren*)	74,6	14,0	138,9	-57,3	170,2
Förvärvskostnader				-1,7	-1,7
Omstrukturerings-/integrationskostnader				-41,0	-41,0
Rörelseresultat	74,6	14,0	138,9	-100,0	127,5
Finansiella intäkter				2,0	2,0
Finansiella kostnader				-29,8	-29,8
Årets skattekostnad				-30,0	-30,0
<b>Årets resultat</b>					<b>69,7</b>
Operativa tillgångar	1 313,8	181,9	822,2	-517,7	1 800,2
Övriga tillgångar				377,9	377,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 313,8</b>	<b>181,9</b>	<b>822,2</b>	<b>-139,8</b>	<b>2 178,1</b>
Operativa skulder	371,5	102,0	380,5	-186,6	667,4
Övriga skulder				890,9	890,9
<b>Summa skulder</b>	<b>371,5</b>	<b>102,0</b>	<b>380,5</b>	<b>704,3</b>	<b>1 558,3</b>
Investeringar	12,4	14,2	6,5	12,4	45,5
Avskrivningar	-24,3	-5,4	-9,0	-10,5	-49,2

\*) exklusive omstrukturerings-/integrationskostnader och förvärvskostnader

\*\*) jämförelsetalen för 2013 har justerats i enlighet med organisatoriska strukturförändringar.

#### GEOGRAFISKA OMRÅDEN

2013, Mkr	Sverige	Norden	Övriga Europa	Nordamerika	Övriga världen	Ofördelat	Totalt
Nettoomsättning	155,3	226,6	860,9	798,8	617,6		2 659,2
Operativa tillgångar	512,8	184,8	616,2	797,8	206,3	-517,7	1 800,2
Investeringar	4,1		8,3	5,7	15,0	12,4	45,5
Anläggningstillgångar	34,5	6,8	106,0	105,7	39,2	16,0	308,2

#### RÖRELSESEGMENT

2014, Mkr	EMEA	Asia Pacific	Americas	Övrigt - ofördelat	Totalt
Nettoomsättning	1 413,7	336,3	1 076,9		2 826,9
Rörelseresultat per rörelsegren*)	112,8	4,1	144,9	-61,1	200,7
Omstrukturerings-/integrationskostnader				-35,0	-35,0
Rörelseresultat	112,8	4,1	144,9	-96,1	165,7
Finansiella intäkter				2,3	2,3
Finansiella kostnader				-29,0	-29,0
Årets skattekostnad				-44,7	-44,7
<b>Årets resultat</b>					<b>94,3</b>
Operativa tillgångar	1 233,3	192,7	825,7	-299,5	1 952,2
Övriga tillgångar				420,9	420,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 233,3</b>	<b>192,7</b>	<b>825,7</b>	<b>121,4</b>	<b>2 373,1</b>
Operativa skulder	406,9	133,9	417,0	-234,1	723,7
Övriga skulder				916,1	916,1
<b>Summa skulder</b>	<b>406,9</b>	<b>133,9</b>	<b>417,0</b>	<b>682,0</b>	<b>1 639,8</b>
Investeringar	9,3	1,1	24,1	4,8	39,3
Avskrivningar	-23,4	-6,4	-9,0	-8,4	-47,2

\*) exklusive omstrukturerings-/integrationskostnader och förvärvskostnader

#### GEOGRAFISKA OMRÅDEN

2014, Mkr	Sverige	Norden	Övriga Europa	Nordamerika	Övriga världen	Ofördelat	Totalt
Nettoomsättning	143,3	208,0	922,7	907,7	645,2		2 826,9
Operativa tillgångar	595,0	23,1	615,2	805,2	213,2	-299,5	1 952,2
Investeringar	3,8		5,5	23,6	1,6	4,8	39,3
Anläggningstillgångar	29,3	1,2	102,7	142,0	33,9	19,5	328,6

## 4 Förvärv av rörelse

### FÖRVÄRV 2013

**Industriventilation A/S.** Den 5 april förvärvade koncernen 100 % av aktierna i Industriventilation A/S för 15,7 Mkr. Justering av köpeskilling skedde i augusti med -0,9 Mkr. Förvärvet stärker Nedermans befintliga verksamhet inom rörsystem, som marknadsförs globalt under varumärket NORDFAB. Rörsystem är även viktiga komponenter i Nedermans lösningar inom industriell luftfiltrering.

Den goodwill på 10,6 som uppstår genom förvärvet hänför sig till synergieffekter som förväntas genom sammanslagningen av koncernens och Industriventilations verksamheter.

Ingen del av goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattningen. Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskilling för Industriventilation A/S.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 0,5 Mkr och avser arvoden till konsulter i samband med due diligence. Dessa utgifter har redovisats i rapport över totalresultatet och har belastat rörelseresultatet.

Verkligt värde på kundfordringar och andra fordringar är 1,3 Mkr och inkluderar kundfordringar med ett verkligt värde på 0,8 Mkr. Det avtalsenliga bruttobeloppet för förfallna kundfordringar är 0,9 Mkr, varav 0,1 Mkr sannolikt inte kan drivas in.

<b>Påverkan på likvida medel</b>	
Årets förvärv	-13,7
Reduktion av överförd ersättning, tidigare års förvärv*	5,2
<b>Summa förvärv av rörelse</b>	<b>-8,5</b>

Justering av köpeskilling avseende tidigare förvärv, 5,2 Mkr, har minskat goodwill med motsvarande belopp.

**Environmental Filtration Technologies (EFT).** Förvärvsanalysen för 2012 års förvärv av EFT har justerats med 5,2 Mkr huvudsakligen på grund av justering av köpeskilling efter slutlig beräkning av net working capital. Justeringen har minskat goodwill med motsvarande belopp. Förvärvsanalysen för EFT är nu slutlig.

**5 Övriga rörelseintäkter**

Mkr	2014	2013
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	7,8	4,4
Återvunna kundförluster	2,7	4,6
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	5,2	
Övrigt	6,5	3,6
	<b>22,2</b>	<b>12,6</b>

**6 Övriga rörelsekostnader**

Mkr	2014	2013
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-0,7	0,0
Kundförluster	-6,5	-4,4
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-12,2	-8,8
Övrigt	-7,2	-2,2
	<b>-26,6</b>	<b>-15,4</b>

**7 Anställda och personalkostnader**

Medelantalet anställda	2014			2013		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Sverige	57	161	218	59	177	236
Danmark	13	71	84	24	111	135
Norge	3	19	22	3	18	21
Belgien	3	11	14	3	13	16
England	13	84	97	11	85	96
Frankrike	21	25	46	22	22	44
Nederländerna	5	36	41	11	44	55
Polen	29	200	229	31	180	211
Spanien	2	12	14	3	11	14
Tjeckien	2	15	17	2	15	17
Tyskland	46	153	199	55	163	218
Ungern		2	2		2	2
Österrike	1	3	4	1	2	3
Kanada	8	32	40	8	34	42
USA	111	306	417	134	312	446
Brasilien	4	18	22	4	15	19
Kina	36	132	168	34	116	150
Australien	3	24	27	4	25	29
Turkiet	2	8	10	2	9	11
Indien	1	16	17		14	14
Ryssland	3	4	7	3	4	7
Malaysia	1	5	6	1	3	4
Mexico	1	2	3	1	2	3
Thailand	27	63	90	33	88	121
Indonesien	2	7	9	2	8	10
<b>Totalt i koncernen</b>	<b>394</b>	<b>1 409</b>	<b>1 803</b>	<b>451</b>	<b>1 473</b>	<b>1 924</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>394</b>	<b>1 409</b>	<b>1 803</b>	<b>451</b>	<b>1 473</b>	<b>1 924</b>
Varav ledande befattningshavare	16	86	102	17	83	100

Könsfördelning i företagsledningen, andel kvinnor	2014	2013
Styrelser	4%	4%
Övriga ledande befattningshavare	16%	17%

Kostnader för ersättningar till anställda, Mkr	2014	2013
Löner och ersättningar mm	660,0	623,9
Pensionskostnader, förmånsbaserade planer (se vidare not 20)	0,0	1,6
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer (se vidare not 20)	31,2 <sup>1)</sup>	20,4 <sup>1)</sup>
Sociala avgifter	109,1	116,6
	<b>800,3</b>	<b>762,5</b>

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl och övriga anställda, Mkr	2014	2013
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	53,2	51,7
(varav rörlig ersättning)	(4,4)	(5,4)
Övriga anställda	606,8	572,2
	<b>660,0</b>	<b>623,9</b>

1) Av pensionskostnader avser 1,2 (1,2) gruppen styrelse och VD i moderbolaget. Några utestående pensionsförpliktelser till gruppens styrelse, VD och ledande befattningshavare föreligger ej.

**8 Arvode och kostnadsersättning till revisorer**

Mkr	2014	2013
<b>KPMG</b>		
Revisionsuppdrag	5,3	6,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget		
Skatterådgivning	0,3	0,4
Andra uppdrag	0,1	0,2
<b>Övriga revisorer</b>		
Revisionsuppdrag	0,6	0,8
Skatterådgivning	0,1	0,1
Andra uppdrag	0,2	0,5

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 överenskommelse eller avtal. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget 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.

**10 Finansnetto**

Mkr	2014	2013
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	2,2	1,8
Övriga ränteintäkter	0,1	0,2
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>
Räntekostnader, kreditinstitut	-21,9	-24,5
Räntekostnader, övriga	-3,3	-1,6
Netto valutakursförändringar	-3,8	-3,7
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-29,0</b>	<b>-29,8</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-26,7</b>	<b>-27,8</b>

Samtliga ränteintäkter och räntekostnader härrör från finansiella tillgångar och skulder som värderats till upplupet anskaffningsvärde.

**9 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag**

Mkr	2014	2013
Materialkostnader	-1 357,7	-1 259,8
Kostnader för ersättningar till anställda	-800,3	-762,5
Övriga externa kostnader och övriga personalkostnader	-426,3	-426,0
Förvärvskostnader		-1,7
Omstrukturerings- och integrationskostnader*	-25,4	-29,7
Avskrivningar	-47,2	-49,2
Övriga rörelsekostnader	-26,5	-15,4
	<b>-2 683,4</b>	<b>-2 544,3</b>
*) <i>exkl personalkostnader om</i>	-9,6	-11,3



## 11 Skatter

REDOVISAT I RESULTATRÄKNINGEN FÖR KONCERNEN, Mkr	2014	2013
<b>Aktuell skattekostnad (-)</b>		
Periodens skattekostnad	-54,9	-49,5
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-0,3	-1,1
	<b>-55,2</b>	<b>-50,6</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	8,4	8,7
Utnyttjande av tidigare aktiverat underskottsavdrag	0,0	0,0
Omvärdering av underskottsavdrag	2,1	11,9
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	0,0	0,0
	<b>10,5</b>	<b>20,6</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad i koncernen</b>	<b>-44,7</b>	<b>-30,0</b>

**Avstämning av effektiv skatt**

Svensk inkomstskatt uppgår till 22 %. De främsta orsakerna till skillnaden i skattesats mellan svensk inkomstskattesats och koncernens skattesats med utgångspunkt från resultat efter finansiella poster framgår av nedanstående tabell.

Mkr	2014 (%)	2014	2013 (%)	2013
Resultat före skatt		139,0		99,7
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-30,6	22,0	-22,0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	11,9	-16,6	6,7	-6,7
Ej avdragsgilla kostnader	6,9	-9,6	9,9	-9,9
Ej skattepliktiga intäkter	-1,7	2,4	-2,0	2,0
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt/temporära skillnader	2,2	-3,0	13,6	-13,6
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-11,2	15,6	-18,4	18,3
Skatt hänförlig till tidigare år	2,1	-2,9	-1,9	1,9
Effekt av ändrade skattesatser/och skatteregler	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>32,1</b>	<b>-44,7</b>	<b>30,0</b>	<b>-30,0</b>

Aktuella skattefordringar uppgick till 10,2 Mkr (24,8) och representerar det återvinningsbara beloppet av aktuell skatt på årets resultat.

**REDOVISAT I FINANSIELL STÄLLNING****Uppskjutna skattefordringar och -skulder**

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

	2014			2013		
	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar	26,6	31,2	-4,6	24,8	29,7	-4,9
Immateriella tillgångar	7,6	18,5	-10,9	7,8	16,1	-8,3
Finansiella tillgångar	0,6		0,6	0,6		0,6
Lager	5,8	1,9	3,9	5,6	4,9	0,7
Kundfordringar	3,3	0,6	2,7	2,9	1,4	1,5
Pensionsavsättningar	7,3	0,3	7,0	5,5		5,5
Avsättningar	14,0		14,0	13,2		13,2
Underskottsavdrag	47,6		47,6	45,3		45,3
Övrigt	8,9	4,5	4,4		1,4	-1,4
<b>Skattefordringar/-skulder</b>	<b>121,7</b>	<b>57,0</b>	<b>64,7</b>	<b>105,7</b>	<b>53,5</b>	<b>52,2</b>
Kvittning	-40,0	-40,0		-26,6	-26,6	
<b>Skattefordringar/-skulder enligt rapport över finansiell ställning</b>	<b>81,7</b>	<b>17,0</b>	<b>64,7</b>	<b>79,1</b>	<b>26,9</b>	<b>52,2</b>

Redovisade skattemässiga underskott saknar tidsbegränsning med undantag för underskott i Kina, motsvarande 4,9 Mkr, som gäller t.o.m år 2018. Uppskjutna skattefordringar har redovisats till den del det anses vara sannolikt att underskotten kan utnyttjas mot framtida vinster.

**EJ REDOVISADE UNDERSKOTTSAVDRAG**

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapport över finansiell ställning:

Mkr	2014	2013
Temporära skillnader/Skattemässiga underskott	54,9	62,7

Uppskjutna skattefordringar som inte redovisats avser del av underskottsavdrag i Nederländerna, Tyskland och Sverige som det inte är sannolikt att koncernen kommer att kunna utnyttja för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. Underskottsavdragen har ingen tidsbegränsning.

Noten fortsätter på nästa sida.

**11 Skatter**, fortsättning från föregående sida**FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG**

Mkr	Balans per 1 jan 2013	Redovisat över resultat- räkningen	Omräknings differens	Förvärv av rörelse	Balans per 31 dec 2013
Materiella anläggningstillgångar	-2,3	-3,2	0,8	-0,2	-4,9
Immateriella tillgångar	-18,6	10,8	-0,5		-8,3
Finansiella tillgångar	1,6	-1,0			0,6
Lager	1,1	-0,4			0,7
Kundfordringar	2,2	-1,2	0,6	-0,1	1,5
Pensionsavsättningar	5,1	0,4			5,5
Avsättningar	13,1	0,1			13,2
Underskottsavdrag	33,6	12,0	-0,3		45,3
Övrigt	-4,1	3,1	-0,4		-1,4
	<b>31,7</b>	<b>20,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>52,2</b>

Mkr	Balans per 1 jan 2014	Redovisat över resultat- räkningen	Omräknings differens	Förvärv av rörelse	Balans per 31 dec 2014
Materiella anläggningstillgångar	-4,9	0,2	0,1		-4,6
Immateriella tillgångar	-8,3	-2,8	0,2		-10,9
Finansiella tillgångar	0,6	0,0			0,6
Lager	0,7	2,8	0,4		3,9
Kundfordringar	1,5	1,1	0,1		2,7
Pensionsavsättningar	5,5	1,4	0,1		7,0
Avsättningar	13,2	0,7	0,1		14,0
Underskottsavdrag	45,3	2,1	0,2		47,6
Övrigt	-1,4	5,0	0,8		4,4
	<b>52,2</b>	<b>10,5</b>	<b>2,0</b>		<b>64,7</b>

## 12 Immateriella anläggningstillgångar

	2014						2013					
	Kund- relationer	Varu- märken	Utveck- lings- arbeten	Goodwill	Data- program	Totalt	Kund- relationer	Varu- märken	Utveck- lings- arbeten	Goodwill	Data- program	Totalt
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>												
Ingående balans	12,7	36,3	94,2	605,4	62,2	810,8	13,1	37,2	90,5	599,8	57,3	797,9
Rörelseförvärv/-avyttringar									5,4			5,4
Internt utvecklade tillgångar			1,8			1,8			8,7			8,7
Övriga investeringar			0,4		3,7	4,1					4,2	4,2
Avyttringar och utrangeringar					-2,7	-2,7			-5,4			-5,4
Årets valutakursdifferenser	2,1	6,0	2,9	49,7	1,0	61,7	-0,4	-0,9	0,4	0,2	0,7	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>14,8</b>	<b>42,3</b>	<b>99,3</b>	<b>655,1</b>	<b>64,2</b>	<b>875,7</b>	<b>12,7</b>	<b>36,3</b>	<b>94,2</b>	<b>605,4</b>	<b>62,2</b>	<b>810,8</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>												
Ingående balans	-1,3		-69,7		-50,4	-121,4			-58,8		-43,1	-101,9
Avyttringar och utrangeringar					2,7	2,7						
Årets avskrivningar	-1,3		-9,6		-5,0	-15,9	-2,0		-10,1		-6,5	-18,6
Årets valutakursdifferenser	-0,4		-2,2		-1,0	-3,6	0,7		-0,8		-0,8	-0,9
<b>Utgående balans</b>	<b>-3,0</b>		<b>-81,5</b>		<b>-53,7</b>	<b>-138,2</b>	<b>-1,3</b>		<b>-69,7</b>		<b>-50,4</b>	<b>-121,4</b>
<b>Redovisade värden</b>												
Vid årets början	11,4	36,3	24,5	605,4	11,8	689,4	13,1	37,2	31,7	599,8	14,2	696,0
<b>Vid årets slut</b>	<b>11,8</b>	<b>42,3</b>	<b>17,8</b>	<b>655,1</b>	<b>10,5</b>	<b>737,5</b>	<b>11,4</b>	<b>36,3</b>	<b>24,5</b>	<b>605,4</b>	<b>11,8</b>	<b>689,4</b>

Koncernens utgifter för att utveckla befintliga produktprogram samt för att ta fram nya produkter uppgick till 10,3 Mkr. I rapport över finansiell ställning för koncernen har 1,8 Mkr aktiverats.

<b>Av- och nedskrivningar, Mkr</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen:		
Kostnad sålda varor	-6,2	-7,1
Försäljningskostnader	-1,9	-1,9
Administrationskostnader	-4,5	-6,4
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3,3	-3,2
	<b>-15,9</b>	<b>-18,6</b>

\* Koncernen har valt att omklassificera avskrivningar av forsknings- och utvecklingsprojekt, till den del de avser produktutveckling, till kostnad för sålda varor. Jämförelsesiffror hänförliga till omklassificeringen har justerats.

Koncernens goodwillvärden representerar de framtida ekonomiska fördelar som uppkommit genom förvärv och som inte är enskilt identifierade och separat redovisade samt består av strategiska affärsvärden som uppkommit vid rörelseförvärv. Goodwillen är relaterad till rörelsesegmenten.

<b>Goodwill</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
EMEA	373,4	345,1
Asia Pacific	39,3	36,3
Americas	242,4	224,0
	<b>655,1</b>	<b>605,4</b>

#### NEDSKRIVNINGSPRÖVNINGAR FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER INNEHÅLLANDE GOODWILL OCH VARUMÄRKEN MED OBESTÄMBAR LIVSLÅNGD

Goodwill testas årligen för nedskrivning, eller oftare om det finns indikationer på värdenedgång. Testen baseras på definierade kassagenererande enheter, som sammanfaller med rörelsesegmenten, och värdena baseras på diskonterade kassaflöden. De uppskattningar som legat till grund för beräkning av nyttjandevärdena har baserats på företagsledningens gjorda kassaflödesprognoser för en tidsperiod om 5 år. Tillväxten för de kassagenererande enheterna bygger på den historiska tillväxten, den uppskattade marknadstillväxten och den förväntade prisutvecklingen. Prognoserna återspeglar tidigare erfarenheter samt externa informationskällor. Antagen tillväxt bygger på ett försiktigt antagande och överstiger inte den långsiktiga tillväxten för branschen som helhet.

För EMEA har använts en årlig tillväxt om 1% (3%) under prognosperioden och och därefter en antagen tillväxt om 1% (2%) efter prognosperioden, vilket är den relevanta tillväxttakten i detta segment. Diskonteringsfaktorn före skatt uppgick till 10,41% (13,11%). För Asia Pacific har använts en årlig tillväxt om 7% (3%) under prognosperioden och och därefter en antagen tillväxt om 3% (2%) efter prognosperioden, vilket är den relevanta tillväxttakten i detta segment. Diskonteringsfaktorn före skatt uppgick till 9,32% (13,74%). För Americas har använts en årlig tillväxt om 5% (3%) under prognosperioden och och därefter en antagen tillväxt om 2% (2%) efter prognosperioden. Diskonteringsfaktorn före skatt uppgick till 14,00% (15,32%).

#### KÄNSLIGHETSANALYS

Känsligheten i alla beräkningar innebär att goodwillvärdet fortsatt försvaras även om diskonteringsräntan skulle höjas med en procentenhet eller om den långsiktiga tillväxten skulle sänkas med en procentenhet. Årets prövning av goodwillvärdet påvisar inget nedskrivningsbehov.

Utöver goodwill finns även förvärvade varumärken som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om väl etablerade varumärken på sin marknad, som koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. De varumärken som har identifierats och värderats uppkom i samband med 2012 års förvärv av EFT. Anskaffningsvärdet på varumärken fastställdes vid förvärvstillfället enligt den så kallade Relief from royaltymetoden. Årligen genomförs prövning av nedskrivningsbehov. Vid prövningen görs bedömningen av den vid förvärvstillfället fastställda royaltysatsen samt bedömd framtida försäljningsutveckling under fem år. En uthållig tillväxt på 2 procent har använts i beräkningen. Kassaflöden för tiden bortom fem år har beräknats genom att en multipel applicerats på beräknat uthålligt kassaflöde. Vid nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden används aktuell vid tillfället vägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) för marknaden. För 2014 uppgår diskonteringsräntan till 11,24% (8,55%). Prövning av nedskrivningsbehov görs under fjärde kvartalet, eller när behov föreligger, och visade med gjorda antaganden att något nedskrivningsbehov av varumärke med obestämbar nyttjandeperiod inte förelåg. Det bokförda värdet på varumärken med obestämbar nyttjandeperiod uppgick till 42,3 Mkr (36,3).

### 13 Materiella anläggningstillgångar

Mkr	2014				2013			
	Byggnader och mark	Mask, andra tekn anlägg	Invent, verktyg, install	Totalt	Byggnader och mark	Mask, andra tekn anlägg	Invent, verktyg, install	Totalt
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>								
Ingående balans	317,1	146,6	296,6	760,3	303,8	144,9	307,5	756,2
Rörelseförvärv-avyttringar							7,7	7,7
Årets investeringar	7,4	19,2	6,8	33,4	12,9	8,4	11,3	32,6
Avyttringar och utrangeringar	-4,6	-4,7	-13,4	-22,7	-8,3	-5,4	-24,1	-37,8
Omklassificeringar	9,6	3,2	0,9	13,7				
Årets valutakursdifferenser	16,7	18,8	4,8	40,3	8,7	-1,3	-5,8	1,6
<b>Utgående balans</b>	<b>346,2</b>	<b>183,1</b>	<b>295,7</b>	<b>825,0</b>	<b>317,1</b>	<b>146,6</b>	<b>296,6</b>	<b>760,3</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>								
Ingående balans	-157,8	-116,1	-262,3	-536,2	-149,8	-115,8	-263,5	-529,1
Rörelseförvärv-avyttringar							-5,8	-5,8
Årets avskrivningar	-9,8	-9,2	-12,3	-31,3	-9,1	-7,8	-13,7	-30,6
Avyttringar och utrangeringar	0,6	3,7	12,4	16,7	4,0	5,4	21,2	30,6
Omklassificeringar	0,0	0,2	0,3	0,5				
Årets valutakursdifferenser	-12,5	-13,3	-2,7	-28,5	-2,9	2,1	-0,5	-1,3
<b>Utgående balans</b>	<b>-179,5</b>	<b>-134,7</b>	<b>-264,6</b>	<b>-578,8</b>	<b>-157,8</b>	<b>-116,1</b>	<b>-262,3</b>	<b>-536,2</b>
<b>Redovisade värden</b>								
Vid årets början	159,3	30,5	34,3	224,1	154,0	29,1	44,0	227,1
Vid årets slut	166,7	48,4	31,1	246,2	159,3	30,5	34,3	224,1

Finansiell leasing, Mkr	2014	2013
Redovisat värde för tillgångar under finansiella leasingavtal		
Inventarier, verktyg och installationer	1,4	3,4

Gruppen leasar bilar och datautrustning under flertalet olika finansiella leasingavtal. De leaseade tillgångarna är säkerhet för leasingkulder. Se även not 19 och not 26.

Av- och nedskrivningar, Mkr	2014	2013*
Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen:		
Kostnad sålda varor	-15,4	-13,7
Försäljningskostnader	-9,4	-10,4
Administrationskostnader	-6,5	-6,5
Forsknings- och utvecklingskostnader		
	<b>-31,3</b>	<b>-30,6</b>

### 14 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Mkr	2014	2013
<i>Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar</i>		
Övrigt	6,1	5,8
	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>
<i>Övriga fordringar som är omsättningstillgångar</i>		
Momsfordringar	12,8	11,2
Upparbetad ej fakturerad intäkt avseende projekt	86,9	56,3
Verkligt värde valutaderivat		0,4
Övriga fordringar	33,0	20,5
	<b>132,7</b>	<b>88,4</b>

### 15 Varulager

Mkr	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	122,7	123,8
Varor under tillverkning	47,7	49,8
Färdiga varor och handelsvaror	137,7	117,8
	<b>308,1</b>	<b>291,4</b>
Nedskrivning av varulagervärde har brutto redovisats med	65,8	70,2
I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 65,8 Mkr.		

### 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	2014	2013
Hyra/leasing	6,4	5,3
Data/licenskostnader	3,5	2,6
Försäkringar	2,1	1,6
Bankkostnader	0,4	0,9
Övrigt	16,3	22,7
	<b>28,7</b>	<b>33,1</b>

## 17 Eget kapital

Återköpta egna aktier som ingår i eget kapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

Antal aktier	2014	2013
Ingående återköpta egna aktier		
Årets inköp	34 000	
Utgående återköpta egna aktier	34 000	

Belopp som påverkat eget kapital	2014	2013
Ingående återköpta egna aktier		
Årets inköp	-6,7	
Utgående återköpta egna aktier	-6,7	0

Aktiekapital och antal aktier	2014	2013
Emitterade antal aktier	11 715 340	11 715 340
Registrerat aktiekapital	1 171 534	1 171 534

Aktiernas kvotvärde uppgår till 0,10 kr

### Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning på 4,00 kr per aktie (4,00), totalt 46,9 Mkr (46,9). Utdelningen kommer att fastställas på årsstämman den 22 april 2015.

### Kapitalhantering

Koncernens kapital överensstämmer med summa eget kapital, 733,3 Mkr. Enligt styrelsens policy är koncernens finansiella målsättning att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten, samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna är tillfredsställande.

Kapital definieras som totalt eget kapital	2014	2013
Totalt eget kapital	733,3	619,8

Nettoskudsättningsgrad	2014	2013
Finansiella skulder	881,6	840,9
Minus likvida medel (och kortfristiga placeringar)	-325,0	-270,0
<b>Nettoskuld</b>	<b>556,6</b>	<b>570,9</b>

Nettoskudsättningsgrad (Nettoskuld / Totalt eget kapital)	0,76	0,92
---	------	------

Minskningen i nettoskudsättningsgraden beror både på att nettoskulden minskat med 3 % och att eget kapital ökat. Minskningen av nettoskulden kommer sig av att årets kassaflöde efter investeringsverksamhet var starkt och att detta dels använts till att återbetala lån, dels ökat likvida medel. Det starka kassaflödet är framför allt hänförligt till en förbättrad lönsamhet under 2014 samtidigt som utvecklingen av rörelsekapitalet varit något negativ under året. Det egna kapitalet har delvis påverkats av den goda lönsamheten, men har även påverkats positivt av omräkningsdifferenserna samt genom att årets resultat var högre än årets utbetalda utdelning. Den lägre nettoskudsättningsgraden och goda tillgången till likvida medel ger bra förutsättningar att ta tillvara de tillväxtpotentialer som förutses under de närmast kommande åren, samtidigt som nivån på den ordinarie utdelningen bedöms kunna bibehållas. Nyemissioner torde av samma skäl heller inte komma att behövas under de närmaste åren, förutom vid eventuella större företagsförvärv.

Koncernen har som mål att lämna en ordinarie utdelning som årligen uppgår till 30-50 % av årets resultat. Styrelsen har föreslagit en utdelning om 4,00 kronor per aktie till årsstämman 2015, vilket motsvarar 6,4 % av eget kapital. Under de senaste fem åren har den ordinarie utdelningen i genomsnitt uppgått till drygt 6 % av eget kapital. Det har inneburit att drygt 57 % av vinsten per aktie har delats ut i form av ordinarie utdelningar.

Under året har ingen förändring skett i koncernens kapitalhantering. Varken moderbolaget eller något av dotterbolagen står under externa kapitalkrav.

## 18 Resultat per aktie

Resultat per aktie, SEK	2014	2013
Resultat per aktie	8,07	5,95
Resultat per aktie efter utspädning	8,04	5,93

Vägt genomsnittligt antal aktier	2014	2013
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	11 715 340	11 715 340
Återköp av egna aktier	-34 000	

Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	11 681 340	11 715 340
--	------------	------------

Vägt genomsnittligt antal aktier under året, efter utspädning	11 715 340	11 715 340
Effekt av aktiesparprogram	10 629	31 425

Vägt genomsnittligt antal aktier under året, efter utspädning	11 725 969	11 746 765
---	------------	------------

## 19 Räntebärande skulder

För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 24.

Långfristiga skulder	2014	2013
Banklån	739,3	710,2
Finansiella leasingsskulder	0,4	0,8
	<b>739,7</b>	<b>711,0</b>

Kortfristiga skulder, Mkr	2014	2013
Checkräkningskredit		0,9
Kortfristig del av banklån	30,5	30,3
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	0,6	1,5
	<b>31,1</b>	<b>32,7</b>

### Villkor och återbetalningstider

Villkor och återbetalningstider se tabell nedan. Inga säkerheter för banklånen är utställda.

2014, Mkr	Valuta	Nom. ränta	Förfall	Nominellt värde	Redovisat värde
Term loan	SEK	1,171%	15-08-31	125,4	125,0
Banklån, (revolver)	SEK	1,171%	16-12-22	123,5	122,5
Banklån, (revolver)	SEK	1,171%	16-12-22	51,0	50,0
Banklån, (revolver)	EUR	1,548%	16-12-22	19,5	185,6
Banklån, (revolver)	USD	1,715%	16-12-22	36,7	286,6
Checkräkningskredit					
Finansiella leasingsskulder					1,0
<b>Totala räntebärande skulder</b>					<b>770,8</b>

2013, Mkr	Valuta	Nom. ränta	Förfall	Nominellt värde	Redovisat värde
Term loan	SEK	2,353%	15-08-31	155,4	155,0
Banklån, (revolver)	SEK	2,353%	16-12-22	123,5	122,5
Banklån, (revolver)	SEK	2,353%	16-12-22	51,0	50,0
Banklån, (revolver)	EUR	1,732%	16-12-22	19,5	174,3
Banklån, (revolver)	USD	1,665%	16-12-22	36,7	238,7
Checkräkningskredit					0,9
Finansiella leasingsskulder					2,3
<b>Totala räntebärande skulder</b>					<b>743,7</b>

### Finansiella leasingsskulder

Finansiella leasingsskulder förfaller till betalning enligt nedan:

2014, Mkr	Minimi leasingavgifter	Ränta	Kapitalbelopp
Inom ett år	0,6	0,0	0,6
Mellan ett och fem år	0,4	0,0	0,4
Senare än fem år			
	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>
<b>2013, Mkr</b>			
Inom ett år	1,5	0,0	1,5
Mellan ett och fem år	0,8	0,0	0,8
Senare än fem år			
	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>

## 20 Pensioner, ledande befattningshavares förmåner

### Förmånsbestämda pensionsplaner

Mkr	2014	2013
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	110,8	97,2
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	0,6	0,6
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	111,4	97,8
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-0,6	-0,6
Netto av nuvärde av förpliktelseerna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna	110,8	97,2
Netto redovisat avseende förmånsbestämda planer (se nedan)	110,8	97,2
Nettoförliktelse ersättningar till anställda	110,8	97,2

### Nettobeloppet redovisas i följande poster i rapport över finansiell ställning

Förpliktelse förmånsbestämda pensionsplaner, netto	110,8	97,2
Avsättning övriga pensioner		
Netto pensionsskuld varav redovisat som förvaltningstillgång	110,8	97,2
<b>Utgående balans pensionsskuld</b>	<b>110,8</b>	<b>97,2</b>

### Översikt förmånsbestämda planer

Koncernen har förmånsbestämda planer som tillhandahåller ersättningar till anställda när de går i pension i Sverige, Tyskland, USA, Frankrike och Polen. Huvuddelen är en skuld där inga ytterligare förmåner intjänas. De förmånsbestämda planerna är exponerade för aktuariella risker såsom livslängds-, valuta-, ränte- och investeringsrisker.

### Förändringar av den i rapport över finansiell ställning redovisade förpliktelsen för förmånsbestämda planer, Mkr

	2014	2013
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	97,8	114,5
Utbetalda ersättningar	-4,1	-4,1
Regleringar	-0,9	-16,4
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	0,0	1,1
Kostnad för tjänstgöring tidigare perioder		0,7
Räntekostnad	3,7	3,5
Omvärderingar		
Aktuariella vinster och förluster på ändrade demografiska antaganden	-1,0	0,3
Aktuariella vinster och förluster på ändrade finansiella antaganden	15,3	-2,4
Erfarenhetsbaserade justeringar		
Valutakursdifferenser	0,6	0,6

### Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december

	<b>111,4</b>	<b>97,8</b>
--	--------------	-------------

### Förvaltningstillgångarnas förändringar, Mkr

	2014	2013
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde den 1 januari	0,6	10,5
Avgifter från deltagarna som omfattas av planen	0,4	0,8
Utbetalda ersättningar	-0,6	-0,1
Ränteintäkt på förvaltningstillgångar	0,1	0,0
Regleringar	0,1	-10,1
Valutakursdifferenser		-0,5

### Förvaltningstillgångarnas verkliga värde den 31 december

	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
--	------------	------------

### Kostnad redovisad i årets resultat, Mkr

	2014	2013
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	0,0	1,1
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	0,0	0,5
Netto ränteintäkt/räntekostnad	3,7	3,5
<b>Summa nettokostnad i resultaträkningen</b>	<b>3,7</b>	<b>5,1</b>

varav belopp som belastat rörelseresultatet	0,0	1,6
varav belopp som belastat finansiella kostnader	3,7	3,5
<b>Summa nettokostnad</b>	<b>3,7</b>	<b>5,1</b>

### Verklig avkastning på förvaltningstillgångar

	2014	2013
Verklig avkastning på förvaltningstillgångar	0,0	0,0

Förväntad avkastning 2015 på förvaltningstillgångarna uppgår till 0,0 Mkr. Beräkningarna har gjorts av oberoende aktuarier.

### Kostnad redovisad i övrigt totalresultat, Mkr

	2014	2013
Omvärderingar		
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-14,3	2,1
Skillnad mellan faktisk avkastning och avkastning enligt diskonteringsräntan på förvaltningstillgångarna		0,0
Effekter av förändring i tillgångsbegränsning, exklusive belopp redovisat i räntenettet		
Effekter av reduceringar och relageringar	-2,0	-0,6
Valutakursdifferenser på utländska planer	-0,9	0,1
<b>Netto redovisat i övrigt totalresultat</b>	<b>-17,2</b>	<b>1,6</b>

Aktuariella vinster och förluster redovisade i övrigt totalresultat, ackumulerat per utgången av året

	-20,4	-3,2
--	-------	------

### Aktuariella vinster och förluster redovisade i övrigt totalresultat, Mkr

	2014	2013
Ackumulerat per den 1 januari	-3,2	-4,8
Netto redovisat under perioden	-17,2	1,6
<b>Ackumulerat per den 31 december</b>	<b>-20,4</b>	<b>-3,2</b>

### Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser

	2014	2013
<i>De väsentligaste aktuariella antagandena per balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)</i>		
Diskonteringsränta per den 31 december	2,3% - 2,8%	3,1% - 4,0%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar per den 31 december	-	2,2%*
Ökning/minskning av sjukvårdskostnader	-0,5%	-0,5%
Framtida ökning av pensioner	1,5% - 1,75%	1,75% - 2,0%

\*) Avser Norge

### Historisk information, Mkr

	2014	2013
Nuvärde av förmånsbestämd förpliktelse	111,4	97,8
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-0,6	-0,6
Underskott i planen	110,8	97,2

### Känslighetsanalys

I nedanstående tabell presenteras möjliga förändringar av aktuariella antaganden per bokslutstidpunkten, övriga antaganden oförändrade, och hur dessa skulle påverka den förmånsbestämda förpliktelsen.

	Ökning	Minskning
Diskonteringsränta (0,5% förändring)	-6,8	7,6
Ökning/minskning av sjukvårdskostnader (1% förändring)	0,4	-0,4

### Finansiering

Per 2014-12-31 uppgick den vägda genomsnittliga löptiden för förpliktelsen till 17,3 år (17,2).

Noten fortsätter på nästa sida.

## 20 Pensioner, ledande befattningshavares förmåner, fortsättning från föregående sida

### FÖRVÄNTADE UTBETALNINGAR 2014

Förväntade utbetalningar 2014 avseende förmånsbaserade pensionsplaner uppgår till 4,5 Mkr

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 3,9 Mkr (4,9). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Koncernens andel av totala sparpremier för ITP i Alecta uppgår till 0,029 % (0,032) och koncernens andel av totalt antal aktiva försäkrade uppgår till 0,027 % (0,028). Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (148 procent). Den kollektiva

### LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

#### Principer för ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Ersättning till ledamöter som också är anställda i koncernen utgår ej. Årsstämman 2014 beslutade att arvodet till styrelsen för arbetet under 2014 skulle utgå med 400 TSEK till styrelsens ordförande samt 200 TSEK till vardera Per Borgvall, Fabian Hielte, Susanne Pahlén Åklundh, Ylva Hammargren och Gunnar Gremlin.

#### Principer för ersättning till VD och koncernchefen

*Ersättning.* Till VD och koncernchefen utgår ersättning i form av grundlön, pension och rörlig ersättning. Under 2014 var grundlönen 3 493 TSEK. Den rörliga ersättningen kan uppgå till högst 50 procent av grundlönen. Eventuell utbetalning av rörlig ersättning fastställs på grundval av Nedermankoncernens resultat per aktie. Under 2014 var ersättningen till VD och koncernchefen 4 819 TSEK, varav 0 TSEK utgjorde rörlig ersättning för räkenskapsåret 2014.

*Uppsägningstider och avgångsvederlag.* Vid uppsägning från VD:s sida gäller en uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida äger VD rätt till motsvarande 18-24 månadslöner. De sista sex månaderna är med förbehåll om ny anställning.

*Pensionsersättningar.* VD och koncernchefen har rätt att gå i pension vid 65 års ålder. Pensionsplanen är premiebestämd och årspremien motsvarar 35 procent av den årliga grundlönen. Bolagets åtagande är begränsat till betalning av årspremien. Under 2014 var premiekostnaderna 1 210 TSEK avseende VD och koncernchefen.

#### Principer för ersättningar till verkställande direktörer i dotterbolag

Med verkställande direktörer i dotterbolag förekommer med ovan liknande uppsättningsavtal med 6-12 månadslöner.

konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

### AVGIFTSBESTÄMDA PLANER

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner som helt bekostas av företagen. I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar.

Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Mkr	2014	2013
Kostnader för avgiftsbestämda planer	31,2	20,4

#### Principer för ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen

*Ersättning.* De medlemmar i koncernledningen som är anställda i andra bolag än moderbolaget erhåller sin ersättning från respektive bolag. Ersättningen beslutas av koncernchefen med bistånd av styrelsens ordförande enligt av årsstämman 2014 beslutade principer för ersättning till ledande befattningshavare och utgörs av grundlön, pension, rörlig ersättning och övriga förmåner. För övriga medlemmar i koncernledningen kan den rörliga ersättningen uppgå till högst 30 procent av grundlönen. Eventuell utbetalning av rörliga ersättningar och storleken på dessa beslutas av koncernchefen i samråd med styrelsens ordförande på grundval av Nedermankoncernens resultat och kapitalbindning. Under 2014 var ersättningen till övriga medlemmar av koncernledningen 15 096 TSEK, varav 0 TSEK utgjorde rörliga ersättningar för räkenskapsåret 2014.

*Uppsägningstider och avgångsvederlag.* Övriga medlemmar i koncernledningen har tolv månaders uppsägningstid vid en uppsägning från bolagets sida, och sex månaders uppsägningstid vid egen uppsägning. Under uppsägningstiden har övriga medlemmar i koncernledningen rätt till full lön och övriga anställningsförmåner. Ingen av de övriga medlemmarna i koncernledningen är berättigad till avgångsvederlag.

*Pensionsersättningar.* Övriga medlemmar av koncernledningen har rätt att gå i pension vid 65 års ålder. Pensionsbetalningarna följer den avtalsenliga kollektivplanen ITP med undantag för två medlemmar där pensionsinbetalning sker med 8 basbelopp per år resp maximalt 30% av grundlönen. Bolagets åtaganden är begränsade till årspremierna. Pensionsgrundande lön utgörs av fasta årslönen plus genomsnittlig bonus under de senaste tre åren.

Noten fortsätter på nästa sida.

**20 Pensioner, ledande befattningshavares förmåner**, fortsättning från föregående sida**Ersättningar och övriga förmåner under 2014**

TSEK	Grundlön/Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Jan Svensson		400			400
Styrelseledamot Per Borgvall		200			200
Styrelseledamot Fabian Hielte		200			200
Styrelseledamot Susanne Pahlén Åklundh		200			200
Styrelseledamot Gunnar Gremlin		200			200
Styrelseledamot Ylva Hammargren		200			200
Verkställande direktör Sven Kristensson	3 493		116	1 210	4 819
Andra ledande befattningshavare (7 personer)	11 287		924	2 885	15 096
<b>Summa</b>	<b>16 180</b>		<b>1 040</b>	<b>4 095</b>	<b>21 315</b>
varav dotterbolag (4 personer)	6 211		679	1 882	8 772

**Ersättningar och övriga förmåner under 2013**

TSEK	Grundlön/Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Jan Svensson		400			400
Styrelseledamot Per Borgvall		200			200
Styrelseledamot Fabian Hielte		200			200
Styrelseledamot Susanne Pahlén Åklundh		200			200
Styrelseledamot Gunnar Gremlin		200			200
Styrelseledamot Ylva Hammargren		200			200
Verkställande direktör Sven Kristensson	3 435		131	1 163	4 729
Andra ledande befattningshavare (7 personer)	9 492		808	2 502	12 802
<b>Summa</b>	<b>14 327</b>		<b>939</b>	<b>3 665</b>	<b>18 931</b>
varav dotterbolag (4 personer)	4 446		576	1 422	6 444

**AKTIESPARPROGRAM**

Årsstämman den 29 april 2013 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att införa ett aktiesparprogram som initialt omfattar sju personer bestående av ledande befattningshavare och personer med högre chefsbefattningar och verksamma inom koncernledningen. Aktiesparprogrammet innebär att de personer som deltar i programmet, förutsatt egen investering i Nederman-aktier, tidigast dagen efter offentliggörandet av Nedermans delårsrapport avseende första kvartalet 2016 och senast 30 dagar därefter, vederlagsfritt kan tilldelas aktier i Nederman, dels s.k. matchningsaktier och dels s.k. prestationsaktier. För att deltagarna skall vara berättigade att erhålla matchningsaktier krävs att anställningen inom koncernen

kvarstått och att investeringen i Nederman-aktier bestått fram till tilldelningen av aktier. Tilldelningen av prestationsaktier förutsätter dessutom att koncernen uppnår vissa finansiella prestationsmål för åren 2013, 2014 och 2015. Enligt årsstämans beslut kan aktiesparprogrammet maximalt innebära en tilldelning av 75 000 aktier i Nederman.

För att säkerställa leverans av Nederman-aktier beslutade årsstämman om återköp av egna aktier.



## 21 Avsättningar

Avsättningar som är långfristiga skulder, Mkr	2014	2013
Garantiåtaganden	11,5	11,0
Övrigt	0,5	0,9
<b>Totalt</b>	<b>12,0</b>	<b>11,9</b>

Avsättningar som redovisas som långfristiga skulder förfaller senare än 12 månader efter balansdagen.

Avsättningar som är kortfristiga skulder, Mkr	2014	2013
Omstrukturering / permitteringslön	11,9	6,7
Garantiåtaganden	26,3	25,0
Övrigt	2,4	13,5
<b>Totalt</b>	<b>40,6</b>	<b>45,2</b>

Omstrukturering / permitteringslön, Mkr	2014	2013
Redovisat värde vid periodens ingång	6,7	3,7
Avsättningar som gjorts under perioden	35,1	41,6
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-30,0	-38,5
Årets valutakursdifferenser	0,1	-0,1
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>11,9</b>	<b>6,7</b>

Garantiåtaganden, Mkr	2014	2013
Redovisat värde vid periodens ingång	36,0	50,4
Avsättningar som gjorts under perioden	7,6	4,9
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-3,8	-5,6
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-6,0	-14,1
Årets valutakursdifferenser	4,0	0,4
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>37,8</b>	<b>36,0</b>

Övrigt, Mkr	2014	2013
Redovisat värde vid periodens ingång	14,4	15,5
Avsättningar som gjorts under perioden	1,7	2,7
Belopp som tagits i anspråk under perioden		-2,3
Omklassificering	-12,8	-0,2
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-0,5	-0,4
Årets valutakursdifferenser	0,1	-0,9
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>2,9</b>	<b>14,4</b>

Totala avsättningar, Mkr	2014	2013
Redovisat värde vid periodens ingång	57,1	69,6
Avsättningar som gjorts under perioden	44,4	49,2
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-33,8	-46,4
Rörelseförvärv		0,0
Omklassificering	-12,8	-0,2
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-6,5	-14,5
Årets valutakursdifferenser	4,2	-0,6
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>52,6</b>	<b>57,1</b>

### Garantier

Avsättningen för produktgarantier bygger på beräkningar gjorda på grundval av historiska data.

## 22 Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder, Mkr	2014	2013
Övriga skulder	1,5	1,5
	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>

Övriga kortfristiga skulder	2014	2013
Personalrelaterade skulder	39,4	39,1
Momsskulder	32,8	24,0
Verkligt värde valutaderivat	4,4	2,3
Förskott från kunder	68,2	75,2
Fakturerad ej upparbetad intäkt avseende projekt	56,0	71,1
Övriga skulder	10,7	26,1
	<b>211,5</b>	<b>237,8</b>

## 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	2014	2013
Personalrelaterade kostnader	87,2	72,5
Räntekostnader	0,0	0,0
Revisionskostnader	6,5	4,6
Försäljningskostnader	9,0	12,5
Frakt- och tullkostnader	0,2	0,7
Övrigt	27,4	25,2
	<b>130,3</b>	<b>115,5</b>

## 24 Finansiella risker och finanspolicies

**RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER – FINANSPOLICY**

Nederbankkoncernen exponeras för ett flertal risker som i huvudsak uppkommer med anledning av att Koncernen köper och säljer produkter i utländsk valuta. Valutakurser och räntenivåer påverkar Koncernens resultat och kassaflöden. Nederbankkoncernen exponeras även av refinansierings- och likviditetsrisk samt kredit- och motpartsrisk. Det är styrelsen som fastställer policies för riskhanteringen. Nederbankkoncernen har en centraliserad finansfunktion som är ansvarig för att identifiera och på ett effektivt sätt begränsa Koncernens finansiella risker. Finansfunktionen rapporterar via CFO till styrelsen.

**LIKVIDITETSRIK**

Likviditeten i koncernen utsätts inte för några stora säsongsmässiga fluktuationer. Moderbolaget har ett finansieringsavtal med Skandinaviska Enskilda Banken formulerat som ett treårigt ramavtal om 800 Mkr. Avtalet löper ut i december 2016. Vid årsskiftet var detta utrymme utnyttjat med 644,8 Mkr i revolverande krediter. Under året har det inte skett någon upplåning. Vid ägarförändring där någon eller flera som agerar gemensamt förvärvar aktier som motsvarar mer än 50 % av

antalet röster i bolaget äger banken rätt att under vissa förutsättningar säga upp avtalet i förtid.

**RÄNTERISKER**

Nederbankkoncernen är genom sin nettoskultsättning exponerad för ränterisk. Koncernens räntebärande tillgångar och skulder löper med rörlig ränta eller med en maximal bindningstid på tre månader, enligt finansieringsavtal med koncernens långgivare. En förändring av räntesatsen med en procentenhet hade påverkat finansnettot 2014 med 6,3 Mkr, räknat på den genomsnittliga nettoskulden för året. Nederbankkoncernen har gjort bedömningen att rimliga förändringar i ränteläget inte påverkar koncernens resultat så materiellt att det föreligger behov att säkra räntenivån via finansiella instrument. Denna bedömning uppdateras kontinuerligt.

**EFFEKTIV RÄNTA OCH FÖRFALLOSTRUKTUR**

Nedanstående tabell redovisar den effektiva räntan på balansdagen och de finansiella skuldernas förfallostruktur/ränteomförhandling. Den effektiva räntan uppgår till 2,12 %.

	Räntesats	Räntebindningstid	Valuta	Nominellt belopp i originalvaluta	Totalt	Inom 3 månader	Mellan 3 och 12 månader	Mellan 1 och 3 år	Mellan 3 och 5 år	5 år och längre
<b>2014</b>										
Term loan	1,171%	15-02-28	SEK	125,0	134,4	8,2	126,2			
Banklån, (revolver)	1,171%	15-02-28	SEK	122,5	127,7	0,6	1,9	125,1		
Banklån, (revolver)	1,171%	15-02-28	SEK	50,0	52,1	0,3	0,8	51,1		
Banklån, (revolver)	1,548%	15-02-28	EUR	19,5	193,6	1,0	3,0	189,6		
Banklån, (revolver)	1,715%	15-02-28	USD	36,7	298,8	1,5	4,6	292,7		
Finansiella leasingkulder					1,0	0,2	0,4	0,4		
Leverantörsskulder					327,7	323,2	4,5	0,0		
Derivat					4,4	2,6	1,8			
<b>2013</b>										
Term loan	2,353%	14-01-31	SEK	155,0	171,5	8,3	24,9	138,3		
Banklån, (revolver)	2,353%	14-01-31	SEK	122,5	135,7	0,7	2,0	5,3	127,8	
Banklån, (revolver)	2,353%	14-01-31	SEK	50,0	55,4	0,3	0,8	2,2	52,2	
Banklån, (revolver)	1,732%	14-01-31	EUR	19,5	193,1	0,9	2,8	7,5	181,8	
Banklån, (revolver)	1,665%	14-01-31	USD	36,7	264,6	1,3	3,9	10,3	249,2	
Checkräkningskredit				0,9	0,9	0,9				
Finansiella leasingkulder				2,3	2,3	0,4	1,1	0,8		
Leverantörsskulder				255,5	255,5	253,7	1,7	0,1		
Derivat				1,9	1,9	1,9				

I koncernens avtal med Skandinaviska Enskilda Banken (SEB) om banklån finns net debt covenants där nyckeltalen nettoskuld/EBITDA får uppgå till högst 3,5 gånger och räntetäckningsgraden inte får understiga 3,75.

Räntan på lånen förändras löpande, men normalt sett var tredje månad.

Enligt koncernens finanspolicy fastställer styrelsen från gång till annan huruvida ränteswappar skall användas för att säkra räntenivåerna. För närvarande finns inga räntesäkringar enligt styrelsebeslut. Detta beslut kan komma att omprövas vid eventuell ökning av låneexponeringen.

Koncernens finansiella skulder, exklusive avsättningar till pensioner, uppgick vid årsskiftet till 770,8 Mkr, varav 769,8 Mkr revolverande krediter och 1,0 Mkr finansiella leasingkulder. Checkräkningskrediterna är ej utnyttjade.

Koncernen hade 325,0 Mkr i likvida medel samt 104,8 Mkr i utnyttjade krediter. Utöver detta fanns ett låneutrymme på ytterligare 156,8 Mkr inom ramen för Nederbankens låneavtal med SEB. Därmed fanns disponibla medel om totalt 261,6 Mkr den 31 december 2014.

**KREDITRISKER**

**Kreditrisk i kundfordringar.** Risken att Koncernens kunder inte betalar sina kundfordringar utgör en kundkreditrisk. För att begränsa denna använder Nederbankkoncernen kreditpolicies som begränsar utestående belopp och kredittid för olika kunder. För nya kunder och på nya marknader gäller normalt sett remburs eller förskotts betalning. För etablerade kundförhållanden sätts kreditgränser som noga övervakas för att begränsa riskerna. Koncernens största enskilda kund svarade för 3,1 % av omsättningen. De fem största kunderna svarade för 8,4 % av omsättningen. Riskspridningen får således anses som mycket god.

Koncernens kundförluster uppgick för 2014 till 6,5 Mkr. Av koncernens totala kundfordringar, netto efter nedskrivning, om 496,9 Mkr utgör ca 8 procent (12 procent) fordringar förfallna mer än 90 dagar.

Avsättning för kreditförluster görs efter individuella bedömningar. Per den 31 december 2014 uppgår avsättningarna för kreditförluster till 21,5 Mkr (26,4 Mkr) motsvarande 4,1% av bruttot av totala kundfordringar.

I vissa fall används kreditförsäkringar för att säkra upp fordringar till kunder. Vidare tillämpas i de större projekten betalningsvillkor där kunden betalar en viss summa vid orderläggning, ytterligare en summa vid leverans av produkterna och en slutlig summa i samband med färdigställd installation och igångsättning.

Noten fortsätter på nästa sida.

## 24 Finansiella risker och finanspolicies, fortsättning från föregående sida

Mkr	14-12-31
<i>Förfallna med:</i>	
1-30 dagar	85,6
31-60 dagar	22,9
61-90 dagar	15,9
91-180 dagar	7,8
181-360 dagar	10,5
>360 dagar	21,2
<b>Summa förfallna kundfordringar</b>	<b>163,9</b>
Reserven för osäkra kundfordringar förändrades på följande sätt:	
Ingående balans	-26,4
Avsättning för osäkra fordringar	-5,4
Fordringar nedskrivna som icke återvinningsbara	10,4
Återförda avsättningar	1,8
Valutakursdifferens	-1,9
<b>Utgående balans</b>	<b>-21,5</b>

### Andra motparter

Kreditexponering uppstår vid placering av likvida medel och i handel med derivat-instrument. Risken för att motparten inte fullgör sin förpliktelse begränsas genom valet av kreditvärdig motpart. Enligt Koncernens finanspolicy skall likvida medel endast placeras i välrenommerade banker ("first class banks").

### Valutarisker

Nederbankkoncernen är genom sin internationella verksamhet exponerad för valutarisk genom att valutakursförändringar påverkar Koncernens resultat- och balansräkning. Koncernens valutaexponering omfattar både transaktionsexponering och omräkningsexponering.

### Transaktionsexponering

Transaktionsexponering uppkommer genom att Koncernens bolag gör inköp i en valuta och säljer i en annan valuta. För att begränsa transaktionsexponeringen i Nederbankkoncernen är huvudregeln att försörjningsbolagen säljer till försäljningsbolagen i försäljningsbolagens lokala valutor. Transaktionsexponeringen blir på det sättet ytterst liten i försäljningsbolagen.

Det största försörjningsbolaget ligger i Sverige och cirka 67 % av inköpen där görs i SEK. Övriga inköp görs huvudsakligen i EUR och viss mindre utsträckning i USD och CZK.

I samband med större projekt på exportmarknaderna, när prissättningen görs i utländsk valuta, kurssäkras exponeringen relaterad till dessa projekt.

Faktureringen i Koncernen var 2014:

USD	34%
EUR	23%
SEK	9%
GBP	6%
CNY	6%
DKK	4%
PLN	3%
NOK	3%
AUD	2%
Övriga	10%

Enligt koncernens finanspolicy kurssäkras ca 70% av de förväntade valutaflödena i utländska valutor åtta månader framåt. Kursräkringar sker genom terminskontrakt. Utestående terminskontrakt värderas till marknadsvärde och detta värde uppgick 2014-12-31 till -4,4 Mkr. Säkringsredovisning tillämpas inte, varför förändringen av marknadsvärdet i sin helhet påverkat årets resultat. I de fall valutaexponering förekommer i materiella projekt ska denna valutaexponering kurssäkras.

### En förändring av valutakurserna med +/- 3 procent innebär en påverkan på rörelseresultatet med:

		-3%	+3%
EUR	Mkr	-0,1	0,1
USD	Mkr	-3,1	3,1
DKK	Mkr	0,2	-0,2
GBP	Mkr	-0,3	0,3
CNY	Mkr	-0,5	0,5
PLN	Mkr	-0,5	0,5
NOK	Mkr	0,0	0,0

baserat på koncernens nettoflöden i dessa valutor samt omräkningseffekterna i koncernens resultaträkning.

### VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde överensstämmer i allt väsentlighet med redovisat värde i balansräkningen. Merparten av koncernens finansiella instrument utgörs av kundfordringar, likvida medel, räntebärande lån och leverantörsskulder, som värderas till upplupet anskaffningsvärde. För dessa kategorier av finansiella instrument överensstämmer upplupet anskaffningsvärde med verkligt värde. Koncernen innehar dock derivatinstrument som klassificeras som tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen i underkategorin innehas för handel. Det bokförda och verkliga värdet på dess instrument återfinns i tabellerna nedan. För sådana tillgångar har värderingen till verkligt värde baserats på observerbara marknadsdata vilka inte är noterade på en aktiv marknad.

**Beräkning av verkligt värde.** Instrument som värderas till verkliga värden indelas i nedanstående tre nivåer:

1. Verkliga värden på noterade finansiella instrument baseras på aktuella marknadsnoteringar på balansdagen.
2. För onoterade finansiella instrument, eller om marknaden inte är aktiv, fastställs värdet genom tillämpning av värderingstekniker, varvid koncernen gör antaganden som baseras på de marknadsförhållanden som råder på balansdagen. Marknadsräntor ligger till grund för beräkningen av verkliga värdet på långfristiga lån.
3. För finansiella instrument, vars värdering inte är baserad på observerbara data, dvs marknadsvärde är ej angivet, bedöms verkliga värdet överensstämma med redovisat värde.

Marknadsvärdet som legat till grund för värdering till verkligt värde har fastställts utifrån direkt observerbara marknadsdata vilka inte är noterade på en aktiv marknad (nivå 2).

Noten fortsätter på nästa sida.

## 24 Finansiella risker och finanspolicies, fortsättning från föregående sida

KLASSIFICERING OCH VERKLIGT VÄRDE SAMT NIVÅ I VÄRDERINGSHIERARKIN	Redovisat värde									
	Nivå	Not	Innehav för handels-ändamål	Initialt identifierade till verkligt värde	Säkringsinstrument	Investeringar som hålles till förfall	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Total
<b>2014, Mkr</b>										
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde										
Valutaterminer	2	14								
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde										
Kundfordringar	-						496,9			496,9
Likvida medel	-	27					325,00			325,0
Finansiella skulder värderade till verkligt värde										
Valutaterminer	2	22	-4,4							-4,4
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde										
Banklån	-	19					-769,8			-769,8
Finansiell leasingsskuld	-	19					-1,0			-1,0
Leverantörsskulder	-						-327,7			-327,7
<b>2013, Mkr</b>										
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde										
Valutaterminer	2	14	0,4							0,4
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde										
Kundfordringar	-						472,0			472,0
Likvida medel	-	27					270,0			270,0
Finansiella skulder värderade till verkligt värde										
Valutaterminer	2	22	-2,3							-2,3
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde										
Banklån	-	19					-740,5			-740,5
Finansiell leasingsskuld	-	19					-2,3			-2,3
Checkräkningskredit	-						-0,9			-0,9
Leverantörsskulder	-						-255,5			-255,5

Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

Typ	Värderingsteknik	Väsentliga icke-observerbara indata	Samband mellan väsentliga ej observerbara indata och beräkning av verkligt värde
Valutaterminer	Marknadsansats: Verkliga värden baseras på noteringar hos mäklare. Liknande kontrakt handlas på en aktiv marknad och kurserna speglar faktiska transaktioner på jämförbara instrument.	ET	ET

### Finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde

Typ	Värderingsteknik	Väsentliga icke-observerbara indata
Andra finansiella skulder*	Diskonterade kassaflöden	ET

\* Andra finansiella skulder avser banklån samt finansiella leasingsskulder.

### KVITTNINGSAVTAL OCH LIKANDE AVTAL

Koncernen ingår i derivatavtal under International Swaps and Derivatives Association (ISDA) master netting-avtal. Avtalen innebär att när en motpart inte kan reglera sina åtaganden enligt samtliga transaktioner avbryts avtalet och alla utestående mellanhavanden skall regleras med ett nettobelopp. ISDA-avtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning i rapport över finansiell ställning. Detta beror på att kvittning enligt ISDA-avtalen endast är tillåten om motparten eller koncernen inte kan reglera sina åtaganden. Därtill är det inte heller motpartens eller koncernens avsikt att reglera mellanhavanden på nettobasis eller vid samma tidpunkt.

Upplysningarna i nedan tabell visar finansiella instrument som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal om netting eller ett liknande avtal.

Noten fortsätter på nästa sida.

**24** Finansiella risker och finanspolicies, fortsättning från föregående sida

31 december 2014, Mkr	Not	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Nettobelopp i rapport över finansiell ställning	Finansiella instrument som inte kvittas	Nettobelopp
<i>Finansiella tillgångar</i>						
Andra investeringar, inkl derivat						
-Valutaderivat	14					
<i>Finansiella skulder</i>						
Leverantörsskulder och andra skulder						
- Valutaderivat	22		-4,4			-4,4

31 december 2013, Mkr	Not	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Nettobelopp i rapport över finansiell ställning	Finansiella instrument som inte kvittas	Nettobelopp
<i>Finansiella tillgångar</i>						
Andra investeringar, inkl derivat						
-Valutaderivat	14	0,4				0,4
<i>Finansiella skulder</i>						
Leverantörsskulder och andra skulder						
- Valutaderivat	22		-2,3			-2,3

**Följande terminkontrakt hade tecknats per balansdagen:**

Belopp att sälja		Belopp att erhålla		Redovisat värde, Mkr	Marknadsvärde, Mkr
MEUR	6,4	MSEK	59,2	-1,4	-1,4
MGBP	2,0	MSEK	23,3	-0,9	-0,9
MUSD	3,4	MSEK	24,4	-1,9	-1,9
MPLN	3,2	MSEK	6,8	-0,2	-0,2
			113,7	-4,4	-4,4
<b>Totalt marknadsvärde</b>				<b>-4,4</b>	<b>-4,4</b>

**Omräkningsexponering** Nettotillgångarna i koncernen fördelar sig på följande valutor:

Valuta	2014		2013	
SEK	382,9	52%	343,9	55%
EUR	129,5	18%	119,0	19%
GBP	45,0	6%	32,1	5%
USD	56,4	8%	32,4	5%
CAD	33,8	5%	-13,7	-2%
NOK			22,7	4%
PLN	89,4	12%	73,9	12%
CNY	55,4	8%	44,9	7%
DKK	-155,6	-21%	-122,0	-20%
Övriga	96,5	13%	86,6	14%
	<b>733,3</b>	<b>100%</b>	<b>619,8</b>	<b>100%</b>

Koncernen har som policy att inte säkra omräkningsexponeringar i utländsk valuta.

## 25 Operationell leasing

### Leasingavtal där företaget är leasetagare

Framtida minimileasing avgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till:		
Mkr	2014	2013
Inom ett år	55,3	54,6
Mellan ett år och fem	87,2	112,9
Längre än fem år	22,1	15,3
	<b>164,6</b>	<b>182,8</b>

Av koncernens operationella leasingavtal avser merparten hyresavtal för fastigheter och lokaler där verksamheten bedrivs.

### Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal:

Mkr	2014	2013
Minimileaseavgifter	42,1	52,3
Variabla avgifter	1,1	2,1
<b>Totala leasingkostnader</b>	<b>43,2</b>	<b>54,4</b>

## 27 Kassaflödesanalys

### Likvida medel

Mkr	2014	2013
<i>Delkomponenter i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	325,0	270,0
<b>Summa enligt rapport över finansiell ställning</b>	<b>325,0</b>	<b>270,0</b>

### Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Mkr	2014	2013
<i>Förändringar i värdet av finansiella instrument</i>		
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-7,2	-4,3
Avsättningar	-8,7	-12,6
Övriga poster		0,1
	<b>-15,9</b>	<b>-16,8</b>

### Transaktioner som inte medför betalningar

Mkr	2014	2013
Förvärv av tillgång genom finansiell leasing	0,0	0,0

### Ej utnyttjade krediter

Mkr	2014	2013
Ej utnyttjade krediter uppgår till	261,6	302,8

## 29 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vissa antaganden om framtiden och vissa uppskattningar och bedömningar per balansdagen har särskild betydelse för värdering av tillgångarna och skulderna i balansräkningen. Nedan diskuteras de områden där risken för väsentliga värdeförändringar, under det efterföljande året, är betydande på grund av att antagandena eller uppskattningarna kan behöva ändras.

### NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV GOODWILL

Värdet på redovisad goodwill prövas minst en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Prövningen kräver en bedömning av nyttjandevärdet på den kassagenererande enhet, eller grupp av kassagenererande enheter, till vilken goodwillvärdet är hänförligt. Detta kräver att flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 12. Som förstås av beskrivningen i not 12 skulle ändringar under 2014 av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar kunna ha en effekt på värdet på goodwill. Företagsledningen bedömer dock att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden vid nedskrivningsbedömning av de kassagenererande enheterna skulle medföra att återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.

### INKOMSTSKATTER

Vid beräkningen av uppskjuten skattefordran respektive skatteskuld görs bedömningar avseende sannolikheten för att de uppskjutna skattefordringarna kommer att utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. Det verkliga värdet på dessa framtida beskattningsbara vinster kan avvika vad avser framtida affärs klimat och intjäningsförmåga eller förändrade skatteregler, se vidare not 11.

## 26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Mkr	2014	2013
<b>Ställda säkerheter</b>		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Nettotillgångar i dotterbolag	Inga	Inga
Fastighetsinteckningar	Inga	Inga
Företagsinteckningar	Inga	Inga
Tillgångar med äganderättsförbehåll (finansiell leasing)	1,4	3,4
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>1,4</b>	<b>3,4</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>		
FPG/PRI	0,7	0,7
Garantiåtaganden	71,2	61,3
<b>Summa eventalförpliktelser</b>	<b>71,9</b>	<b>62,0</b>

## 28 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

## 30 Uppgifter om moderbolaget

Nederman Holding AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Helsingborg. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq OMX Stockholm Mid Cap-lista.

### Adressen till huvudkontoret:

Box 602, 251 06 Helsingborg.  
Besöksadress är Sydhammsgatan 2.

Koncernredovisningen för år 2014 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

## Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	1 januari - 31 december	
		2014	2013
Övriga rörelseintäkter	1	25,7	40,3
Forsknings- och utvecklingskostnader		-1,0	-9,5
Administrationskostnader		-68,0	-90,1
Förvärvskostnader			
Omstrukturerings- och integrationskostnader		-4,8	-7,3
Övriga rörelsekostnader	2	-9,8	-3,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3, 4, 13, 16</b>	<b>-57,9</b>	<b>-69,9</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	5, 18	82,4	157,8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	11,4	13,7
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-17,1	-19,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>18,8</b>	<b>82,3</b>
Koncernbidrag	6, 18	21,5	50,0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>40,3</b>	<b>132,3</b>
Skatt	7	6,9	0,0
<b>Årets resultat</b>		<b>47,2</b>	<b>132,3</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	1 januari - 31 december	
	2014	2013
Årets resultat	47,2	132,3
Övrigt totalresultat		
Poster som inte kan omföras till årets resultat		
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat		
Övrigt totalresultat för året efter skatt		
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>47,2</b>	<b>132,3</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 december	
		2014	2013
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	8	10,6	9,2
Materiella anläggningstillgångar	9	1,2	2,6
Långfristiga fordringar koncernbolag	18	458,5	384,7
Andelar i koncernföretag	19	874,9	884,7
Uppskjuten skattefordran	7	23,7	16,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 368,9</b>	<b>1 298,0</b>
Fordringar på koncernföretag	18	165,6	226,4
Skattefordringar	7	0,1	0,8
Övriga fordringar	10	7,0	4,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	5,5	3,4
Kassa och bank	20	105,4	59,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>283,6</b>	<b>295,1</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 652,5</b>	<b>1 593,1</b>
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		1,2	1,2
Reservfond		292,5	292,5
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		5,9	5,9
Balanserat resultat		217,9	139,1
Årets resultat		47,2	132,3
<b>Summa eget kapital</b>		<b>564,7</b>	<b>571,0</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	12	738,2	709,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>738,2</b>	<b>709,4</b>
Skulder till kreditinstitut	12	30,0	30,0
Leverantörsskulder		9,3	7,5
Skulder till koncernföretag	18	296,4	261,1
Övriga skulder	14	1,2	1,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	12,7	12,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>349,6</b>	<b>312,7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 652,5</b>	<b>1 593,1</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget, Mkr</b>			
Ställda säkerheter	17	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	17	145,3	135,7



## Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	<b>1,2</b>	<b>292,5</b>	<b>5,9</b>	<b>184,9</b>	<b>484,5</b>
Årets resultat				132,3	132,3
Övrigt totalresultat					
<b>Summa övrigt totalresultat för året</b>					
<b>Summa totalresultat för året</b>				<b>132,3</b>	<b>132,3</b>
Transaktioner med bolagets ägare					
Utdelningar				-46,9	-46,9
Aktierelaterade ersättningar				1,1	1,1
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>1,2</b>	<b>292,5</b>	<b>5,9</b>	<b>271,4</b>	<b>571,0</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>1,2</b>	<b>292,5</b>	<b>5,9</b>	<b>271,4</b>	<b>571,0</b>
Årets resultat				47,2	47,2
Övrigt totalresultat					
<b>Summa övrigt totalresultat för året</b>					
<b>Summa totalresultat för året</b>				<b>47,2</b>	<b>47,2</b>
Transaktioner med bolagets ägare					
Utdelningar				-46,7	-46,7
Aktierelaterade ersättningar				-0,1	-0,1
Återköp av egna aktier				-6,7	-6,7
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>1,2</b>	<b>292,5</b>	<b>5,9</b>	<b>265,1</b>	<b>564,7</b>

# Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	1 januari - 31 december	
		2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-57,9	-69,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20	6,1	8,9
Erhållna utdelningar		83,0	157,8
Erhållna räntor samt övriga finansiella poster		11,4	12,1
Betalda räntor samt övriga finansiella poster		-17,1	-19,3
Betald inkomstskatt		0,8	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>26,3</b>	<b>89,6</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		17,1	9,4
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2,7	2,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>46,1</b>	<b>101,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0,0	-1,2
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-5,5	-5,7
Förvärv/kapitaltillskott dotterföretag		9,8	-45,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>4,3</b>	<b>-52,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån			50,0
Amortering av lån/Förändring av räntebärande fordringar/skulder		42,0	-6,6
Utbetald utdelning		-46,7	-46,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-4,7</b>	<b>-3,5</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>45,7</b>	<b>46,2</b>
Likvida medel vid årets början		59,7	13,5
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>105,4</b>	<b>59,7</b>

**1 Övriga rörelseintäkter**

Mkr	2014	2013
Management charges, utdebiterat till dotterbolag	25,7	40,3
	<b>25,7</b>	<b>40,3</b>

**2 Övriga rörelsekostnader**

Mkr	2014	2013
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-9,8	-3,3
	<b>-9,8</b>	<b>-3,3</b>

**3 Anställda och personalkostnader**

Medelantalet anställda	2014			2013		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Sverige	11	12	23	23	28	51
<b>Totalt moderbolaget</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>28</b>	<b>51</b>

Könsfördelning i företagsledningen, andel kvinnor	2014	2013
Styrelsen	29%	29%
Övriga ledande befattningshavare	25%	20%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, Mkr	2014	2013
Löner och ersättningar	22,9	35,1
Sociala kostnader	13,6	20,9
(varav pensionskostnad)	(3,3) <sup>1)</sup>	(4,7) <sup>1)</sup>

1) Av pensionskostnader avser 1,2 (1,2) gruppen styrelse och VD i moderbolaget. Några utestående pensionsförpliktelser till gruppens styrelse, VD och ledande befattningshavare föreligger ej.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl och övriga anställda, Mkr	2014	2013
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	4,9	4,3
(varav rörlig ersättning)		(-0,7)
Övriga anställda	18,0	30,8
	<b>22,9</b>	<b>35,1</b>

**4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer**

Mkr	2014	2013
KPMG		
Revisionsuppdrag	0,8	0,9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget		
Skatterådgivning		
Andra uppdrag		

MMed 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 överenskommelse eller avtal.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränsleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

**6 Bokslutsdispositioner**

Mkr	2014	2013
Koncernbidrag	21,5	50,0
	<b>21,5</b>	<b>50,0</b>

**5 Finansnetto**

Mkr	2014	2013
Utdelning	83,0	157,8
Nedskrivning av bokfört värde aktier i dotterbolag	-0,6	
<b>Resultat från andelar i koncernföretag</b>	<b>82,4</b>	<b>157,8</b>
Ränteintäkter, övriga	0,1	0,1
Övriga finansiella intäkter, koncernföretag	11,3	12,0
Valutakursförändringar	0,0	1,6
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>	<b>11,4</b>	<b>13,7</b>
Räntekostnader, övriga	-16,8	-19,1
Övriga finansiella kostnader, koncernföretag	-0,3	-0,2
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>-17,1</b>	<b>-19,3</b>

## 7 Skatter

Redovisat i resultaträkningen, Mkr	2014	2013
<b>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>		
Periodens skattekostnad	0,0	0,0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år		
	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad (-) [skatteintäkt (+)]</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser		
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	6,9	
<b>Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget</b>	<b>6,9</b>	
<b>Avstämning av effektiv skatt, Mkr</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Resultat före skatt	40,3	132,3
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-8,9	-29,1
Ej avdragsgilla kostnader	-0,2	-0,1
Ej skattepliktiga intäkter	18,3	34,7
Effekt av ändrad skattesats		
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt/temporära skillnader	-2,4	-5,5
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>6,9</b>	<b>0,0</b>

## 8 Immateriella anläggningstillgångar

Mkr	2014			2013		
	Utvecklings- arbeten	Data- program	Totalt	Utvecklings- arbeten	Data- program	Totalt
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>						
Ingående balans	0,0	19,6	19,6		15,7	15,7
Internt utvecklade tillgångar	1,2	3,1	4,3	7,3		7,3
Årets investeringar	1,2		1,2		3,9	3,9
Avyttringar och utrangeringar				-1,9		-1,9
Omklassificeringar				-5,4		-5,4
<b>Utgående balans</b>	<b>2,4</b>	<b>22,7</b>	<b>25,1</b>	<b>0,0</b>	<b>19,6</b>	<b>19,6</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>						
Ingående balans	0,0	-10,4	-10,4		-6,6	-6,6
Avyttringar och utrangeringar				2,8		2,8
Årets avskrivningar	0,0	-4,1	-4,1	-2,8	-3,8	-6,6
<b>Utgående balans</b>	<b>0,0</b>	<b>-14,5</b>	<b>-14,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-10,4</b>	<b>-10,4</b>
<b>Redovisade värden</b>						
Vid årets början	0,0	9,2	9,2		9,1	9,1
<b>Vid årets slut</b>	<b>2,4</b>	<b>8,2</b>	<b>10,6</b>	<b>0,0</b>	<b>9,2</b>	<b>9,2</b>
<b>Av- och nedskrivningar, Mkr</b>					<b>2014</b>	<b>2013</b>
Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen:						
Kostnad sålda varor					0,0	-2,8
Försäljningskostnader					0,0	
Administrationskostnader					-4,1	-3,8
					<b>-4,1</b>	<b>-6,6</b>

## 9 Materiella anläggningstillgångar

Mkr	2014		2013	
	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	6,7	6,7	5,5	5,5
Årets investeringar	0,0	0,0	1,2	1,2
<b>Utgående balans</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans	-4,1	-4,1	-2,5	-2,5
Årets avskrivningar	-1,4	-1,4	-1,6	-1,6
<b>Utgående balans</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,1</b>
<b>Redovisade värden</b>				
Vid årets början	2,6	2,6	3,0	3,0
<b>Vid årets slut</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
<b>Av- och nedskrivningar, Mkr</b>			<b>2014</b>	<b>2013</b>
Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen:				
Administrationskostnader			-1,4	-1,6
			<b>-1,4</b>	<b>-1,6</b>

## 10 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Mkr	2014	2013
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar		
Momsfordringar	7,0	4,8
	<b>7,0</b>	<b>4,8</b>

## 12 Skulder till kreditinstitut

Mkr	2014	2013
<i>Långfristiga skulder</i>		
Banklån	738,2	709,4
	<b>738,2</b>	<b>709,4</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Banklån	30,0	30,0
	<b>30,0</b>	<b>30,0</b>

## 14 Övriga skulder

Mkr	2014	2013
Personalrelaterade skulder	1,2	1,5
	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>

## 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	2014	2013
Data/licenskostnader	2,2	2,1
Försäkringar	1,2	
Bankkostnader	0,1	0,7
Övrigt	2,0	0,6
	<b>5,5</b>	<b>3,4</b>

## 13 Pensioner

### Avgiftsbestämda planer

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner som helt bekostas av företagen. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Mkr	2014	2013
Kostnader för avgiftsbestämda planer	0,7	1,4

För mer information kring hanteringen av pensioner, se koncernens not 20.

## 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	2014	2013
Personalrelaterade kostnader	10,2	11,5
Revisionskostnader	0,1	0,5
Övrigt	2,4	0,6
	<b>12,7</b>	<b>12,6</b>

## 16 Operationell leasing

### Leasingavtal där företaget är leasetagare

Framtida betalningar för icke uppsägningbara leasingavtal uppgår till:

Mkr	2014	2013
Inom ett år	0,4	0,7
Mellan ett år och fem	0,5	0,6
Längre än fem år		
	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>

### Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal:

Mkr	2014	2013
Minimileaseavgifter	0,6	0,9
Variabla avgifter		
<b>Totala leasingkostnader</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>

## 17 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Mkr	2014	2013
<b>Ställda säkerheter</b>		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Aktier i dotterbolag	Inga	Inga
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>		
FPG/PRI	0,7	0,7
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	144,6	135,0
<b>Summa eventalförpliktelser</b>	<b>145,3</b>	<b>135,7</b>

## 18 Närstående

### Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 19.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner mellan sig och koncernbolag som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren, som inträffat under nuvarande eller tidigare verksamhetsår. Inte heller har något koncernbolag lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare. För interna transaktioner se redovisningsprinciper not 1 Lån till dotterbolagen sker på marknadsmässiga villkor.

### Sammanställning över närståendetransaktioner

Närståendetransaktioner, dotterföretag, Mkr	2014	2013
Övriga rörelseintäkter	25,7	40,3
Erhållen utdelning	83,0	157,8
Erhållet koncernbidrag	21,5	50,0
Finansiella intäkter	11,3	12,0
Finansiella kostnader	-0,3	-0,2
Fordran på närstående per 31 december	624,1	611,1
Skuld till närstående per 31 december	296,4	261,1

### TRANSAKTIONER MED NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING

Beträffande styrelsens, VDs och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal angående avgångsvederlag, se koncernens not 20.

## 19 Koncernföretag

## Moderbolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag, 2014

Bolag	Organisationsnr	Säte / Land	Antal andelar	Ägarandel	Bokfört värde, Mkr
AB Ph. Nederman & Co	556089-2951	Helsingborg, Sverige	550 000	100,0%	229,7
Nederman S.A.S.	434134615	Paris, Frankrike		100,0%	
Nederman Distribution Sales AB	556272-9854	Helsingborg, Sverige		100,0%	
Nederman Ibérica	A79441762	Madrid, Spanien		100,0%	
Nederman Logistics North America Ltd	426065-1	Mississauga, Kanada		100,0%	
Nederman Pty Ltd		Bayswater, Victoria, Australien		100,0%	
Töredal Verkstad AB	556199-7601	Kvänum, Sverige		100,0%	
Nederman (Shanghai) Co Ltd	67113929X	Shanghai, Kina		100,0%	
Nederman International Trading Shanghai Co. Ltd	688759399	Shanghai, Kina		100,0%	
Nederman Magyarorszag Kft	01-09-874950	Budapest, Ungern		100,0%	0,2
Nederman Nordic AB	556426-7358	Helsingborg, Sverige	2 000	100,0%	110,6
Nederman Norge, Filial til Nederman Nordic	914149762	Skedsmo, Norge			
Nederman Danmark, Filial af Nederman Nordic AB	36414642	Mariager, Danmark			
Nederman N.V.	428727	Bryssel, Belgien	4 000	100,0%	30,4
Nederman GmbH	HRB225315	Stuttgart, Tyskland		100,0%	19,2
Nederman GmbH (Austria)	FN2315530k	Wien, Österrike		100,0%	
Nederman Ltd	1393492	Preston, England	10 000	100,0%	49,3
Nederman Filtration Ltd	562216	Preston, England		100,0%	
Nederman CR s.r.o.	25634364	Prag, Tjeckien	1	100,0%	0,0
Nederman Holding USA Inc	465-416	Thomasville, USA		100,0%	106,5
Nederman Manufacturing and Logistics LLC		Thomasville, USA		100,0%	
Nederman LLC		Thomasville, USA		100,0%	
Nordfab LLC		Thomasville, USA		100,0%	
Nederman Shared Services LLC		Thomasville, USA		100,0%	
Environmental Filtration Technologies Holding, Inc.		Wilmington, USA		100,0%	
Pnuemafil Corporation		Wilmington, USA		100,0%	
LCI Corporation International		Charlotte, USA		100,0%	
Menardi Mikropul LLC		Wilmington, USA		100,0%	
Nederman Mikropul Canada Inc.		Wilmington, USA		100,0%	
Nederman S. de R.L. de C.V		Polanco, Mexiko		57%*	
Nederman Mikropul LLC		Wilmington, USA		100,0%	
Nederman Canada Ltd	856 876	Mississauga, Kanada	1	100,0%	32,1
Nederman do Brasil Comércio de Produtos de Exaustao Ltda	05.880.850/0001-45	Sao Paulo, Brasilien	3 365	100,0%	6,1
Arboga-Darenth Ltd	1048823	Preston, England	10	100,0%	0,0
Nederman India Private Limited	U74900PN2008FTC144278	Pune, Indien	100 000	100,0%	0,3
Nederman Makine Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi	647743	Istanbul, Turkiet		53%*	7,6
Nederman Holding Danmark A/S	28301650	Mariager, Danmark	60 500	100,0%	208,1
Nederman Filtration GmbH	HRB391382	Freiburg, Tyskland		100,0%	
Nederman Holding Germany GmbH	HRB701805	Freiburg, Tyskland		100,0%	
Nederman OOO	1082468018511	Moscow, Ryssland		100,0%	
Nederman Manufacturing Poland Sp. z o.o.	0000050307	Marki, Polen		100,0%	
Nederman Polska Sp. z o.o.	0000109291	Marki, Polen		96%*	
Nederman SEA Co Ltd		Chonburi, Thailand		100,0%	
Nederman (Malaysia) Sdn Bhd.	892768T	Selangor, Malaysia		100,0%	
PT Nederman Indonesia		Jakarta, Indonesia		10%*	0,2
Nederman Filtration AB	556609-6177	Malmö, Sverige		100,0%	
Nederman Manufacturing (Suzhou) Co Ltd	782062459	Suzhou, Kina		100,0%	
Nordfab Europe AS	17011405	Mariager, Danmark		100,0%	
Lebon & Gimbrair Beheer N.V.	31033906	Amersfoort, Nederländerna		100,0%	36,7
Lebon & Gimbrair B.V.		Amersfoort, Nederländerna		100,0%	
Nederman Nederland BV	58655360	Amersfoort, Nederländerna		100,0%	
Mikropul Holding BV		Amersfoort, Nederländerna		100,0%	37,4
Mikropul GmbH	HRB 33261	Köln, Tyskland		100,0%	
Mikropul Australia Holdings Pty Ltd		Bayswater, Victoria, Australien		100,0%	
Mikropul Australia Pty Ltd		Bayswater, Victoria, Australien		100,0%	
EFT France Holding	429043276	Pontcharra, Frankrike		100,0%	
Mikropul France SAS	303573307	Pontcharra, Frankrike		100,0%	
Nordfab Ducting Co Ltd		Chonburi, Thailand		51%*	0,2
Nederman Manufacturing SEA		Chonburi, Thailand		51%*	0,3
<b>Totalt moderbolaget</b>					<b>874,9</b>

\* 100 % ägs av koncernen

Noten fortsätter på nästa sida.

## 19 Koncernföretag, fortsättning från föregående sida

Ackumulerade anskaffningsvärden, Mkr	2014	2013
Vid årets början	884,7	839,5
Förvärv av koncernbolag		45,2
Omstruktureriing inom koncern	-101,6	
Fusioner		
Kapitaltillskott	91,8	
Nedskrivning av bokfört värde		
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>874,9</b>	<b>884,7</b>

## 20 Kassaflödesanalys

Likvida medel, Mkr	2014	2013
<i>Delkomponenter i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	105,4	59,7
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>105,4</b>	<b>59,7</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		
<b>Mkr</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Avskrivningar	5,5	8,2
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0,6	0,0
	<b>6,1</b>	<b>8,9</b>
<b>Ej utnyttjade krediter, Mkr</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ej utnyttjade krediter uppgår till	261,6	302,8



# Förslag till vinstdisposition

## Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att till förfogande stående vinstmedel i Nederman Holding AB:

Överkursfond	5 866 700
Balanserade vinstmedel	217 981 486
Årets resultat	47 169 698
<b>Summa kronor</b>	<b>271 017 884</b>

## disponeras på så sätt, att

till aktieägarna lämnas utdelning kr 4,00 per aktie	46 861 360
till överkursfond föres	5 866 700
till balanserade vinstmedel föres	218 289 824
<b>Summa kronor</b>	<b>271 017 884</b>

Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2014 lämnas med 4,00 kr per aktie, vilket är samma utdelning som lämnades föregående år, totalt 46,9 Mkr. Utdelningen kommer att fastställas på årsstämman den 22 april 2015.

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen 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 i Sverige 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 blir föremål för fastställelse på årsstämman den 22 april 2015.

Helsingborg den 11 februari 2015

**Jan Svensson**

Ordförande

**Fabian Hielte**

Styrelseledamot

**Ylva Hammargren**

Styrelseledamot

**Gunnar Gremlin**

Styrelseledamot

**Per Borgvall**

Styrelseledamot

**Susanne Pahlén Åklundh**

Styrelseledamot

**Sven Kristensson**

Verkställande direktör

**Jonas Svensson**

Arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 mars 2015

KPMG AB

**Dan Kjellqvist**

Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nederman Holding AB, org. nr 556576-4205

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nederman Holding AB för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 40-81.

### 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 2014 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för koncernen.

## 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 Nederman Holding 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 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 ersättningskyldig 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.

Malmö den 11 mars 2015  
KPMG AB

Dan Kjellqvist  
Auktoriserad revisor

## Styrelse



**Jan Svensson** (1956)  
Styrelsens ordförande.

- Verkställande direktör och styrelseledamot i Investment AB Latour.
- Styrelseordförande i AB Fagerhult och Oxeon AB.
- Styrelseledamot i Loomis AB, Tomra Systems ASA och AssaAbloy.
- Äger 5 000 aktier i Nederman.



**Per Borgvall** (1958)  
Stämмоvald ledamot

- Verkställande direktör och koncernchef i Gunnebo AB.
- Äger inga aktier i Nederman.



**Gunnar Gremlin** (1945)  
Stämмоvald ledamot

- Styrelseordförande i Dyckerhoff AG, Gremlin Restaurang & Vin AB och PSM Holding Ltd.
- Styrelseledamot i Lonestar Inc.
- Äger 43 939 aktier i Nederman.



**Ylva Hammargren** (1966)  
Stämмоvald ledamot

- Business Transformation Manager, Business Area Industrial Market, Regional Sales and Service, AB SKF.
- Styrelseledamot i Specma Group AB.
- Äger inga aktier i Nederman.



**Fabian Hielte** (1975)  
Stämмоvald ledamot

- Ordförande i Platzer Fastigheter Holding.
- Styrelseledamot i Ernström & C:o och Ernströmgruppen.
- VD i Ernström & C:o.
- Äger 1 175 000 aktier i Nederman via juridisk person. Ägandet innefattar delägt indirekt innehav.



**Sven Kristensson** (1962)  
Stämмоvald ledamot

- Verkställande direktör och koncernchef för Nederman Holding AB.
- Styrelseordförande i BK Pac AB, Diedenporten AB och Kristensson Holding AB.
- Äger 104 881 aktier i Nederman.



**Susanne Pahlén Åklundh** (1960)  
Stämмоvald ledamot

- Direktör Equipment-divisionen, Alfa Laval.
- Äger inga aktier i Nederman.



**Jonas Svensson** (1958)  
Representant för Unionen.

- Äger 100 aktier i Nederman.

# Ledningsgrupp



**Sven Kristensson**

VD och koncernchef

- Född 1962.
- Anställd 2001.
- Äger 104 881 aktier i Nederman.



**Torbjörn Bäck**

Senior Vice President  
Head of Division APAC

- Född 1971.
- Anställd 2012.
- Äger 1 929 aktier i Nederman.



**Hans Dahlén**

Senior Vice President  
Head of Division EMEA

- Född 1968.
- Anställd 2013.
- Äger inga aktier i Nederman.



**Per-Ove Eriksson**

Senior Vice President  
Duct & Filter Elements

- Född 1956.
- Anställd 1996.
- Äger 24 099 aktier i Nederman.



**Stefan Fristedt**

Senior Vice President  
CFO

- Född 1966.
- Anställd 2010.
- Äger 1 324 aktier i Nederman.



**Anders Franzén**

Senior Vice President  
Corporate Development

- Född 1961.
- Anställd 2009.
- Äger 1 765 aktier i Nederman.



**Per Lind**

Senior Vice President  
Head of Division Americas

- Född 1957.
- Anställd 2007.
- Äger 3 294 aktier i Nederman.



**Eva Carin Svensson**

Senior Vice President HR

- Född 1964.
- Anställd 2009.
- Äger 588 aktier i Nederman.

# Definitioner

**Avkastning på eget kapital**

Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

**Avkastning på operativt kapital**

EBIT i procent av genomsnittligt operativt kapital.

**EBIT**

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar.

**EBIT-marginal**

EBIT i procent av nettoomsättningen.

**EBITDA**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

**EBITDA-marginal**

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

**Eget kapital per aktie**

Eget kapital dividerat med utestående antal aktier.

**Kapitalomsättningshastighet**

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

**Nettoskuld**

Räntebärande skulder (inklusive pensioner) minus likvida medel.

**Nettoskuldsättningsgrad**

Nettoskuld dividerat med eget kapital.

**Operativt kapital**

Eget kapital plus nettoskuld.

**Operativt kassaflöde**

Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förvärvs- och omstruktureringskostnader justerat för finansnetto och betald inkomstskatt plus kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förvärv av rörelse.

**Resultat per aktie (före utspädning)**

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.

**Resultat per aktie (efter utspädning)**

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier med tillägg för genomsnittligt antal konvertibler och optioner, beräknat i enlighet med IAS 33.

**Räntetäckningsgrad**

Resultat före skatt med återläggning av finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader

**Soliditet**

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

**Årsgenomsnitt**

Genomsnitt av ingående balans och utgående balans vid året.

# Bolagsordning

**1 § Firma.** Bolagets firma är Nederman Holding Aktiebolag. Bolaget är publikt (publ).

**2 § Styrelsens säte.** Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Helsingborgs kommun.

**3 § Verksamhetsföremål.** Bolaget har till föremål för sin verksamhet att direkt eller genom dotterbolag tillverka och marknadsföra produkter för bättre industriell arbetsmiljö samt äga och förvalta företag och fast och lös egendom och idka därmed förenlig verksamhet.

**4 § Aktiekapital.** Aktiekapitalet skall vara lägst sjuhundra-femtio tusen (750 000) kronor och högst tre miljoner (3 000 000) kronor.

**5 § Antal aktier.** Antalet aktier skall vara lägst tio miljoner (10 000 000) och högst fyrtio miljoner (40 000 000).

**6 § Avstämningsbolag.** Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

**7 § Räkenskapsår.** Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari–31 december.

**8 § Styrelse.** Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter med högst tre (3) suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

**9 § Revisor.** Bolaget skall ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer, utan eller med högst en (1) revisorssuppleant. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses godkänd eller auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

**10 § Kallelse till bolagsstämma.** Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet eller, i händelse av inställd utgivning av sistnämnda tidning, Dagens Industri.

**11 § Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma.** Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

**12 § Ort för bolagsstämma.** Bolagsstämma kan hållas i Helsingborg eller Stockholm.

**13 § Årsstämma.** På Årsstämma skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman;
  2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
  3. Godkännande av dagordning;
  4. Val av en eller två protokolljusterare;
  5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
  6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
  7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
  8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
  9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
  10. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
  11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorer;
  12. Val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och eventuella revisorssuppleanter;
- Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordning.

Denna bolagsordning har antagits på årsstämma den 26 april 2011.

# Kallelse till årsstämma

Årsstämma i Nederman Holding AB (publ) hålls onsdagen den 22 april 2015, Marina Plaza, Kungstorget 6, 251 10 Helsingborg.

## Program:

15.00 Registrering påbörjas

15.30 Stämmolokalen öppnas

16.00 Stämman börjar

Före stämman serveras kaffe och förfriskningar.

## Rätt till deltagande i årsstämman

Aktieägare som vill delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken senast torsdagen den 16 april 2015, dels anmäla sitt deltagande i årsstämman senast torsdagen den 16 april 2015 kl 16.00. De aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i aktieboken hos Euroclear Sweden i eget namn. Sådan registrering, så kallad rösträttsregistrering, måste vara verkställd den 16 april 2015, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren om detta.

## Anmälan

görs på ett av följande sätt:

- på Nedermans hemsida [www.nederman.com](http://www.nederman.com)
- per e-post: [arsstamma@nederman.se](mailto:arsstamma@nederman.se)
- per telefon 042-18 87 00
- per post till Nederman Holding AB (publ), "Årsstämma", Box 602, 251 06 Helsingborg.

Vid anmälan skall uppges namn, person-/organisationsnummer, adress, telefon, antal aktier samt eventuella biträden. Uppgifterna används endast för erforderlig registrering och upprättande av röstlängd. För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt insändas i original tillsammans med anmälan. Den som företräder juridisk person skall förete kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar som utvisar behörig firmatecknare. Bolaget tillhandahåller fullmaktsformulär till de aktieägare som så önskar. Formuläret finns också tillgängligt på Nedermans hemsida, [www.nederman.com](http://www.nederman.com).

## Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2014 lämnas med 4,00 kronor per aktie.

## Delårsrapporter

Januari–mars 22 april 2015

Januari–juni 13 juli 2015

Januari–september 20 oktober 2015

***Nederman***

**Nederman Holding AB (publ.)**  
Box 602, 252 28, Helsingborg  
Besöksadress: Sydhamngatan 2  
Tel: 042 18 87 00. Fax: 042 14 79 71  
[www.nederman.se](http://www.nederman.se)