

# Årsredovisning 2014



## INNEHÅLL

Året i korthet	1
Koncernchefens kommentarer	2
Bygg- och anläggningsmarknaden	4
Vår verksamhet	8
Fokus på kostnader och kompetens	8
Kompetenta medarbetare nyckeln till framgång	10
Finansiella och operativa mål	12
<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>14-31</b>
Koncernen	14
Affärsområde Bygg	18
Affärsområde Anläggning	20
Affärsområde Industri	22
Affärsområde Projektutveckling	24
Risker och riskhantering	27
Övriga upplysningar och vinstdisposition	28
<b>Finansiella rapporter och noter</b>	<b>33-79</b>
Revisionsberättelse	80
Hållbarhet	82
Bolagsstyrning	87
Styrelse	90
Ledande befattningshavare och revisor	91
Peab-aktien	92
Flerårsöversikt	94
Finansiella och byggrelaterade definitioner	95
Kallelse årsstämma	96
Aktieägarinformation och adresser	97

■ Formell års- och koncernredovisning som varit föremål för revision av bolagets revisorer, sidorna 14-79.

Peab AB är ett publikt bolag. Org. Nr. 556061-4330. Säte i Båstad, Sverige.

Alla värden uttrycks i svenska kronor. Kronor förkortas kr och miljoner kronor Mkr. Sifferuppgifter inom parentes avser 2013 om inget annat uppges.

Data om marknader och konkurrenssituation är Peabs egna bedömningar, om inte specifik källa anges. Dessa bedömningar baserar sig på bästa och senast tillgängliga faktaunderlag, bland annat från tidigare publicerat material.

Omslagsbild: *Silon, Nyköping*  
Foto: *Peter Steen*

Fotografer övriga bilder: *Magnus Torle, Kimme Persson, Carina Nilsson, Alen Cordic, Rickard Nilsson, Klas Andersson, Adam Mørk, Hans Holm, Nicolas Tourenc*



# Samhällsbyggare med lokalt engagemang

Peab är ett av Nordens ledande bygg- och anläggningsföretag med cirka 13 000 anställda och en omsättning överstigande 43 miljarder kronor. Koncernens dotterföretag har strategiskt placerade kontor i Sverige, Norge och Finland. Aktien är börsnoterad på Large Cap, NASDAQ Stockholm. Koncernkontoret ligger i Förslöv, Skåne.

## PEAB HAR ETT KOMPLETT KUNDERBJUDANDE

Genom vår lokala kännedom och med våra fyra specialiserade och samverkande affärsområden genomför vi såväl små lokala som stora och mer komplexa projekt.

**Affärsområde Bygg:** Med en lokal förankring nära kunderna utför vi entreprenader åt både externa och interna beställare i Norden. Vi utför allt från nyproduktion av bostäder, offentliga och kommersiella lokaler till renoveringar och om- och tillbyggnadsarbeten samt tillhandahåller bygg-servicetjänster.

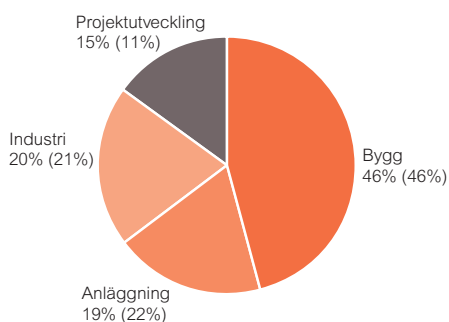
**Affärsområde Anläggning:** Vi arbetar med den lokala anläggningsmarknaden såväl som med större nordiska infrastrukturprojekt som till exempel vägar, järnvägar och broar. Vi utför även drift och underhåll av gator och vägar.

**Affärsområde Industri:** Vi levererar bland annat grundläggning, ballast, betong, asfalt, tillfällig el och prefabricerade betongelement till externa kunder samt till övriga affärsområden i Peab. Vi bistår även med maskiner och transporter och tar hand om produktionsavfall.

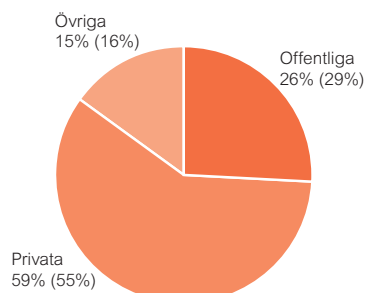
**Affärsområde Projektutveckling:** Vi ansvarar för koncernens förvärv, utveckling och avyttring av bostäder och kommersiella fastigheter, där Bostadsutveckling i huvudsak riktar sig mot privata konsumenter medan Fastighetsutveckling riktar sig mot fastighetsinvestorer. Här genererar vi även entreprenader till övriga affärsområden.



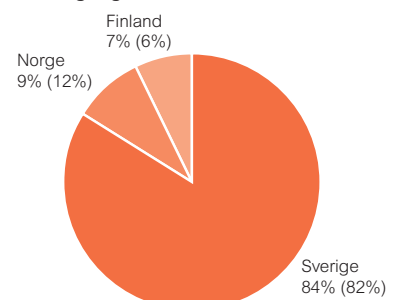
Operativ nettoomsättning per affärsområde, 2014



Operativ nettoomsättning per kundtyp, 2014



Operativ nettoomsättning per geografisk marknad, 2014



# Året i korthet

## STARK BOSTADSMARKNAD



Den svenska bostadsmarknaden har utvecklats starkt under 2014 vilket har varit positivt för våra fyra affärsområden.

## EFFEKTIVARE VERKSAMHET I BYGG



I affärsområde Bygg har det åtgärdsprogram som genomfördes 2013 för att effektivisera organisationen, och förflytta verksamheten närmare kunden, gradvis förbättrat lönsamheten.

## MINSKAD VOLYM I ANLÄGGNING



Anläggningsverksamheten har präglats av lägre orderingång och en minskad omsättning men med bibehållna marginaler.

## STARK UTVECKLING I INDUSTRI



Affärsområde Industri har haft en bra utveckling, främst drivet av en stark bostadsmarknad men även som en följd av gynnsamma väderförhållanden.

## AKTIV PROJEKTUTVECKLING



Inom affärsområde Projektutveckling har strategin förtydligats och projektutvecklingsportföljen setts över. Vi har skapat ett samarbete med Balder avseende utvecklingen av Varvsstaden i Malmö genom det gemensamägda utvecklingsbolaget Centur. Hög igångsättning- och försäljningtakt för våra egenutvecklade bostäder har präglat året.

## VÅRA MEDARBETARE

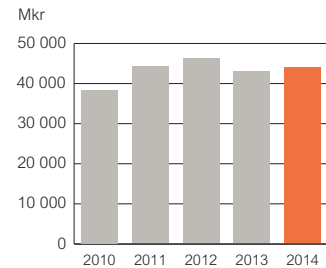


Vår medarbetarundersökning Handslaget visar förbättrade nyckeltal och att Peab har hög arbetsgivarattraktivitet utifrån medarbetarnas perspektiv.

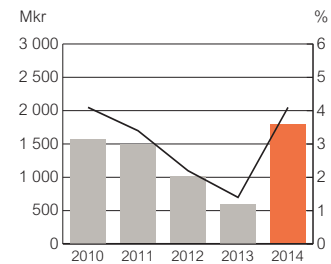
# Fortsatt arbete för ökad lönsamhet

- Den operativa nettoomsättningen uppgick till 43 820 Mkr (42 765).
- Det operativa rörelseresultatet uppgick till 1 783 Mkr, att jämföra med 593 Mkr 2013. Föregående års resultat belastades av engångskostnader om 920 Mkr. Den operativa rörelsemarginalen förbättrades till 4,1 procent jämfört med 1,4 procent (exkluderat engångskostnader 3,5 procent).
- Nedskrivning av räntebärande fordringar avseende konkursen i Northland Resources har belastat finansnettot med 261 Mkr och rörelseresultatet med 33 Mkr i avetableringskostnader.
- Resultat per aktie uppgick till 3,48 kronor, att jämföra med 1,01 kronor för 2013.
- Orderingången uppgick till 31 690 Mkr (34 292) och bestod av en större andel bostadsprojekt. I orderingång ingick en ökad andel medelstora och mindre projekt, vilket innebär en kortare genomsnittlig produktionstid.
- Orderstocken uppgick till 24 922 Mkr (28 164).
- Effektivisering av kapitalbindningen har gett effekt och kassaflödet före finansiering uppgick till 2 803 Mkr jämfört med 624 Mkr föregående år. Nettoskuden minskade till 3 886 Mkr (5 948).
- Soliditeten förbättrades till 28,2 procent (24,0).
- Styrelsen föreslår en utdelning på 2,25 kronor per aktie (1,80), vilket motsvarar 65 procent av årets resultat (178). Exkluderat engångsposter om 700 Mkr efter skatt uppgick föregående års utdelning till 52 procent.

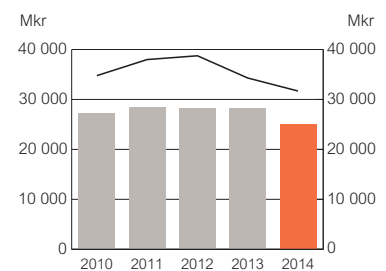
Operativ nettoomsättning <sup>2)</sup>



Operativt rörelseresultat och rörelsemarginal <sup>2)</sup>



Orderingång och orderstock



■ Orderstock per 31 dec — Orderingång

## Finansiellt sammandrag

	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012 <sup>1)</sup>
Operativ nettoomsättning, Mkr <sup>2)</sup>	43 820	42 765	45 997
Nettoomsättning, Mkr	43 630	43 127	46 840
Operativt rörelseresultat, Mkr <sup>2)</sup>	1 783	593	1 004
Operativ rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	4,1	1,4	2,2
Rörelseresultat, Mkr	1 752	614	1 057
Rörelsemarginal, %	4,0	1,4	2,3
Resultat före skatt, Mkr	1 230	383	815
Resultat per aktie, kr	3,48	1,01	2,47
Utdelning per aktie, kr <sup>3)</sup>	2,25	1,80	1,60
Räntabilitet på eget kapital, %	13,1	3,8	9,2
Soliditet, %	28,2	24,0	24,9
Kassaflöde före finansiering, Mkr	2 803	624	974
Nettoskuld, Mkr	3 886	5 948	6 470
Orderingång, Mkr	31 690	34 292	38 743
Orderstock, Mkr	24 922	28 164	28 056

<sup>1)</sup> Ej omräknade med hänsyn till IFRS 11, Samarbetsarrangemang.

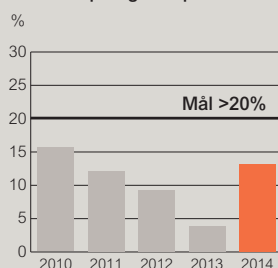
<sup>2)</sup> Med operativ nettoomsättning och operativt rörelseresultat menas redovisning enligt successiv vinstavräkning motsvarande segmentsredovisning. Med nettoomsättning och rörelseresultat avses legal redovisning.

<sup>3)</sup> För 2014, styrelsens förslag till årsstämman.

## FINANSIELLA MÅL

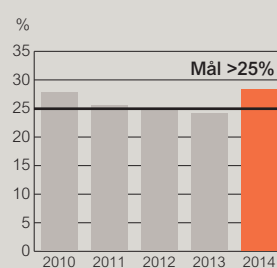
Läs mer om Peabkoncernens finansiella mål på sidan 12.

### Räntabilitet på eget kapital <sup>1)</sup>



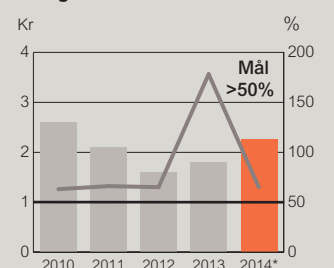
<sup>1)</sup> Enligt legal redovisning

### Soliditet <sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Enligt legal redovisning

### Utdelning



■ Utdelning per aktie — Utdelning, %

\* För 2014, styrelsens förslag till årsstämman

# Lönsammare och starkare på en marknad i förändring

Efter ett par utmanande år är det tydligt att Peab är på rätt väg. När vi sammanfattar 2014 kan vi med glädje konstatera att det koncernövergripande åtgärdsprogram som vi lanserade 2013 har gett förväntade resultat. Efter en noggrann analys såg vi över vår organisation och våra processer för att få ökad lönsamhet och väsentligt minska kapitalbindningen. Vi har genomfört en rad förändringar som vi nu ser resultatet av. Idag är Peab mer lönsamt, finansiellt starkare och mer konkurrenskraftigt.



”Peabs utmaningar var att sänka kostnaderna, förbättra lönsamheten samt minska kapitalbindningen. Vi kan nu se att vårt förändringsarbete har gett resultat enligt plan.”

## STABIL PLATTFORM FÖR FRAMTIDEN

I Peab har vi efter åtgärdsprogrammet en mycket mer transparent organisation med tydliga befogenheter och processer på plats, vilket gör att vi bättre kan möta marknadens utmaningar. Vi har bland annat avvecklat en organisatorisk nivå som innebär att vår affär flyttat längre ut i organisationen, närmare kunden, på den lokala marknaden. Genom vår lokala närvaro kan vi fortsätta bygga på Peabs traditionella entreprenörskap och rekrytera rätt medarbetare till våra projekt. Genom att bryta ut bostadsutvecklingsaffären från bostadsproduktionen har vi också fått en mer rationell styrmodell där Bygg skall vara effektiva producenter medan Bostadsutveckling skall fokusera på koncept och slutkund. Resultatet är ett mer effektivt arbetssätt och snabbare återkoppling om hur verksamheten går i regionerna.

Jag kan konstatera att vi idag har en bra plattform att bygga vidare på. Vi är stolta över de insatser vi gjort hittills men också ödmjuka inför de utmaningar som ligger framför oss.

## EFFEKTER ENLIGT PLAN

Peabs utmaningar var att sänka kostnaderna, förbättra lönsamheten samt minska kapitalbindningen. Vi kan nu se att vårt förändringsarbete har gett resultat enligt plan. Den operativa omsättningen ökade under 2014 till 43,8 miljarder kronor (42,8) och det operativa rörelseresultatet uppgick till 1,8 miljarder kronor jämfört med 0,6 miljarder kronor för 2013. Den operativa rörelsemarginalen ökade från 1,4 procent 2013 till 4,1 procent för 2014. Ett intensivt arbete med att effektivisera kapitalbindningen genom bland annat avyttringar och en mer selektiv orderstrategi har fått tydlig effekt.

Orderingången som i allt större utsträckning utgörs av bostadsprojekt uppgick till 31,7 miljarder kronor jämfört med 34,3 miljarder kronor för 2013. Detta är i linje med våra förväntningar och vår strategi. Peab erbjuder idag marknaden alla typer av projekt utifrån ett koncernperspektiv.

Avgörande vid val av projekt som vi lämnar anbud på är att vi för det specifika projektet på regional nivå ska ha rätt kompetens och tillgång till rätt resurser. Vid val av projekt fokuserar vi också på att ha en tydlig bild av riskerna i respektive projekt. Som ett resultat av denna strategi ser vi en tydlig ökning av medelstora och mindre projekt, med kortare produktionstid, där vår lokala förankring och nära relation med kunderna är en avgörande framgångsfaktor.

### EN FÖRÄNDERLIG VÄRLD

Trots att vi fortsatt ser stabila marknadsförutsättningar framöver finns det en del att beakta. Vår omvärld kännetecknas av en ökande osäkerhet med nya hotbilder och det blir allt svårare att förutspå framtiden. Just nu har vi också ett speciellt läge med negativ ränta i Sverige. Dessa förutsättningar påverkar oss och är något vi måste förhålla oss till men samtidigt fortsätta utveckla Peab med ett långsiktigt perspektiv.

Byggbranschen genomgår en förändring. Marknaden består numera av fler aktörer och som ett resultat av detta också en komplexare affärsmodell. Vi har dessutom en ny lagstiftning där huvudentreprenören ansvarar för samtliga underentreprenörer. Det innebär att samtliga medverkande måste ha en tydlig roll- och ansvarsfördelning och att projektstyrning är en viktig nyckel till framgång och lönsamhet. En åtgärd för att tillgodose detta är att vi inrättat en ny koncernfunktion kallad Produktion, där vi samordnar och utvecklar koncernens produktionsnära stödresurser. I en föränderlig omvärld är det av största vikt att alla våra medarbetare, kunder och intressenter vet vad Peab står för och vilka värden vi bidrar med i samhället. Det vi bygger ska ha kvaliteter som ska hålla över generationer. Vi har också en uttalad ambition att använda nya material och produktions sätt för att minska miljöpåverkan. Det handlar också om att bidra till en förnyelse av branschen med fokus på jämställdhet och mångfald. Medarbetare med nya kompetenser och nya synsätt stärker våra möjligheter att göra bättre och lönsammare affärer.

”Vi har de senaste åren varit det största byggföretaget i Sverige sett till omsättning och antalet egna medarbetare. Nu tar vi nästa steg och sätter ambitionen att bli det bästa företaget.”

### PÅ VÄG MOT INTEGRERAD HÅLLBARHET

Hållbarhet i Peab tar tydligt avstamp i vision och kärnvärden. Vi bedriver hållbarhetsarbete på ett jordnära, utvecklande, personligt och pålitligt sätt, för att kunna leva upp till visionen att vara Nordens Samhällsbyggare. Vi fortsätter att fördjupa och följa upp vårt arbete enligt FN Global Compact. Sedan undertecknandet 2012 kan vi se att ökat fokus på frågorna i företaget har lett till framsteg. Under 2015 förväntar jag mig att vi tar ytterligare steg här.

### HÄLSA OCH ARBETSMILJÖ I FOKUS

Hälsa och arbetsmiljö är en ständig utmaning för företag i byggbranschen. Peab har satt som mål att under perioden 2015-2017 halvera antalet arbetsplatsolyckor. Mer än 560 arbetsplatser genomförde dialoger om säkerhet mellan chefer och medarbetare under den årliga arbetsmiljöveckan.

### NÄSTA STEG FÖR PEAB

Vi har de senaste åren varit det största byggföretaget i Sverige sett till omsättning och antalet egna medarbetare. Nu tar vi nästa steg och sätter ambitionen att bli det bästa företaget. För att följa förflyttningen finns tre uttalade målområden;

- Nöjdast kunder i branschen
- Bästa arbetsplatsen i branschen
- Mest lönsamma företaget i branschen

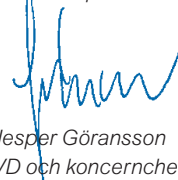
Dessa målområden kommer att mätas och följas upp kontinuerligt genom NKI (Nöjd Kund Index), medarbetarundersökning och ekonomiska utfall.

När jag ser tillbaka på 2014 är jag mycket stolt över alla medarbetare på Peab och det vi tillsammans har åstadkommit

under året. Det visar på engagemang, kompetens, förändringsvilja och stor förståelse för utmaningarna på marknaden. Jag har också träffat många medarbetare som alla speglar och lever enligt företagets kärnvärden; jordnära, utvecklande, personliga och pålitliga. Jag vill rikta ett stort tack till alla medarbetare för era insatser och ert engagemang.

Många utmaningar återstår och vi får inte bli nöjda förrän vi når våra mål. Det senaste årets förflyttning och förändringar talar dock sitt tydliga språk – vi är helt klart på rätt väg.

Förelöv i april 2015



Jesper Göransson  
VD och koncernchef



# Stabil marknad med tyngdpunkt i bostadsbyggande

## SKILDA VÄRLDAR I NORDEN

En jämförelse av de tre nordiska ländernas byggaktivitet visade på betydande olikheter 2014. Medan både Sveriges och Norges husbyggnad växte förra året, minskade Finlands samlade husbyggnadsvolym. För Norges del innebar förra årets uppgång en positiv rekyl på nedgången 2013. I Sverige ökade husbyggnaden för andra året i rad efter den kraftiga nedgången 2012. Finlands husbyggnadsvolym har utvecklats svagt i flera år. I Sverige utvecklades de flesta sektorer, utom offentligt husbyggnad, positivt medan utvecklingen var mer splittrad i Norge. Finland redovisade en mer entydigt negativ bild där den enda riktiga ljuspunkten förra året var industrins husbyggnad.

## STÖRRE OSÄKERHET OM BOSTADSPRISERNA

Bostadspriserna har fortsatt att stiga under förra året i både Norge och Sverige och det finns en berättigad oro för att priserna nått problematiska nivåer. I Finland och Norge pekar trenden på en utplaning av bostadspriserna i år och nästa år till följd av svagheter i ekonomin. I Sverige är sådana

signaler inte lika tydliga. Bostadsbrist, inflyttning till storstäder och extremt låg räntenivå kan fortsätta att stödja en prisuppgång under det kommande året. I motsatt riktning verkar de kommande amorteringskraven och den gällande regeln för kontantinsats. Samtliga nordiska länders bostadsmarknad påverkas också av den långsamma ekonomiska återhämtningen i Europa. Detta inverkar på hushållens förtroende och påverkar förutsättningarna för tillväxt och arbetsmarknad i stort.

## BEHOV AV RENOVERING OCH ENERGIEFFEKTIVISERING

Medan renovering och underhåll av småhus kan påverkas negativt av ökad osäkerhet om bostadspriserna och ett instabilt konjunkturläge i Norge och Finland, har både Sverige och Finland liknande behov av renovering i det stora bestånd av flerbostadshus som byggdes under 1960- och 1970-talen. Samtidigt har alla tre marknaderna behov av att minska energianvändningen i både bostäder och lokaler. Med rekordlåga räntor skapas större möjligheter att genomföra åtgärder och för småhusägare får sänkta driftkost-

nader ett tydligare genomslag på de totala boendekostnaderna, vilket kan stimulera till energieffektiviserande åtgärder. Bland de offentliga fastighetsägarna finns ofta en vilja att vara föregångare när det gäller miljöanpassning. Det handlar dock till slut om hur stat, kommuner och landsting väljer att prioritera sina resurser.

## FALLANDE ANLÄGGNINGS- INVESTERINGAR I FINLAND

Anläggningsbyggandet tappade fart i Finland under 2014, men visade fortfarande stadig tillväxt i Sverige och Norge. Privata investeringar och satsningar inom infrastruktur har påverkat byggvolymen positivt. Förutsättningarna för fortsatt volymökning i Norge och Sverige ser goda ut, medan utvecklingen väntas vara svag i Finland även i år på grund av den strama finanspolitiken i spåren av ekonomins kräftgång.

## FORTSATT LÅGRÄNTEMILJÖ

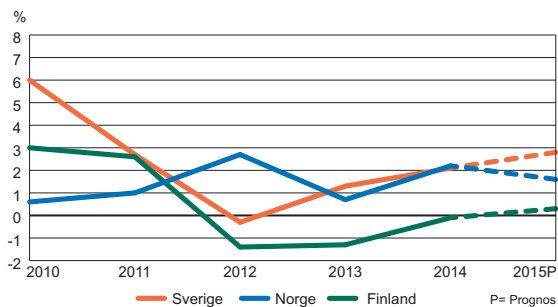
Fallande oljepriser bromsade Norges tillväxt förra året, Finlands ekonomi fortsatte att röra sig i sidled samtidigt som Sveriges inflation vägrade ta fart trots fortsatta sänkningar av reporäntan. Det mesta talar för





**Bruttonationalprodukten i Norden**

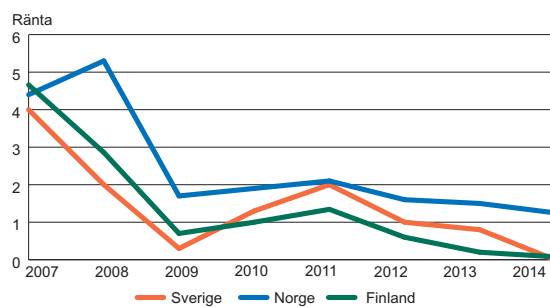
Fasta priser, procentuell förändring



Källa: Konjunkturinstitutet, Sverige

**Räntor**

Statsobligationer 10 år



Källa: Sveriges Riksbank

fortsatt låga räntenivåer ytterligare ett par år. Oron för deflation kvarstår och troligen krävs det att en tydlig och bestående konjunkturuppgång etablerar sig innan centralbankerna vågar höja nivåerna.

**ANDRA STÖRRE AKTÖRER**

Den nordiska bygg- och anläggningsmarknaden har under en lång tid dominerats av nordiska aktörer med företag som Peab, NCC, Skanska, Veidekke och JM. Under senare år har det skett en ökad globalisering inom branschen, framför allt på anläggningssidan. Internationella företag som Lemminkäinen, Strabag och Hochtief har tillkommit utöver tidigare etablerade nationella och internationella aktörer som Skanska och NCC på den svenska anläggningsmarknaden. Drift- och underhåll inom anläggningssektorn utförs främst av ovan nämnda företag inklusive Svevia. Industriella aktörer är huvudsakligen mer

specialiserade inom sina respektive sektorer. I sammanhanget kan följande aktörer nämnas: *Asfalt, grus och berg*: NCC, Skanska, Lemminkäinen och Veidekke. *Betong*: Betongindustrin, Färdigbetong, Sydsten, Finja, Rudus, Ruskon betoni, Strängbetong och Skanska. *Grundläggning*: Per Aarsleff, Hercules, NCC och Kynningsrud. *Industriellt byggande*: UBAB, Abetong, Finja, Strängbetong, Con-form och Färdigbetong. Noterbart är att aktörer som NCC och Skanska är, precis som Peab, verksamma inom hela bygg- och anläggningssektorn och förekommer även bland de mer specialiserade företagen, medan företag som JM har specialiserat sig på främst bostadsbyggande.

**MAKROEKONOMIN Sverige**

I Sverige beräknas den ekonomiska tillväxten 2014 ha landat strax över 2 procent,

en betydande ökning jämfört med nivån 2013, som hamnade på 1,3 procent. Att den ekonomiska aktiviteten skulle ta fart förra året var väntat, men tillväxten blev svagare än vad man hoppats på. En svagare export tyngde tillväxten, samtidigt som den inhemska konsumtionen utvecklades bättre än väntat. Under 2015 väntas en fartökning i ekonomin med tillväxttal på närmare 3 procent och en långsamt fallande arbetslöshet.

**Norge**

Norsk tillväxt förbättrades under förra året. Ekonomin förväntas ha stigit med 2,1 procent, alltså i nivå med Sveriges. Takten avtog emellertid under slutet av året. Ekonomin bromsar nu in kraftigt till följd av den senaste tidens oljeprisfall, minskade bruttoinvesteringar och stigande arbetslöshet. Prognosen för 2015 pekar på en tillväxt kring 1,2 procent. Hushållens stämningsslag påverkas positivt av en stabil husmarknad, men samtidigt stiger arbetslösheten och lönetillväxten tappar fart. Sammantaget får detta en avkylande effekt på hushållens konsumtionsvilja.

**Finland**

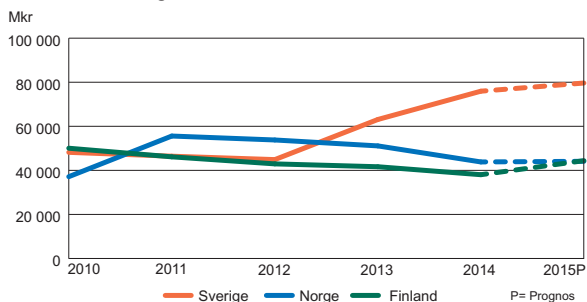
Finsk ekonomi har haft det kämpigt alltsedan 2008 och drabbats av flera recessioner. Förra året väntas ekonomin ha krympt ytterligare något. Hushållens konsumtion hålls tillbaka av hög arbetslöshet, osäker bostadsmarknad och åtstramande finanspolitik. Investeringsbehovet i industrin är lågt till följd av fallande produktion. Industrin har de senaste åren blottat strukturella problem och försvagad konkurrenskraft. Ryssland är Finlands tredje viktigaste exportland och oroligheterna i Ukraina och den påföljande ekonomiska krisen i Ryssland har drabbat Finlands exportindustri hårt. I år beräknas Finlands ekonomi vända den negativa utvecklingen och hamna strax över nollstrecket.

Källa till text: Industrifakta



**Bostadsinvesteringar**

**Bostadsinvesteringar, 2010 – 2015**



Sverige passerade 2012 Norge när det gäller nivån på bostadsinvesteringar och under 2014 ökade avståndet ytterligare mellan Sverige och de övriga nordiska länderna, enligt preliminär helårsstatistik. Medan Sverige har haft en stark tillväxt av nyproducerade småhus och flerbostadshus, har utvecklingen gått i helt motsatt riktning i Norge och Finland. Detsamma gäller för ombyggnad och modernisering av lägenheter i flerbostadshus, som beräknas ha stigit något i Sverige men fallit tillbaka i de båda övriga nordiska länderna.

**LIKHETER OCH OLIKHETER PÅ BOSTADSMARKNADERNA**

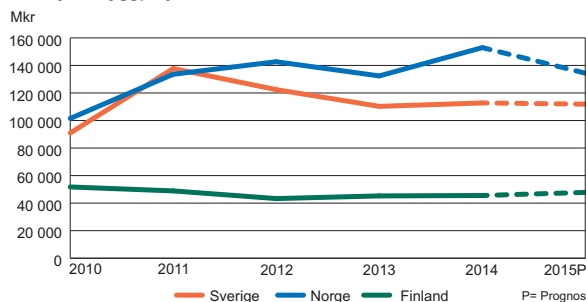
Det finns vissa tydliga likheter mellan länderna när man studerar förutsättningarna på respektive bostadsmarknad. En sådan är den pågående urbaniseringen, vilken skärper bostadsbristen i ländernas storstadsregioner. Andra exempel är befolkningstillväxt, invandring och åldrande befolkning, där de två senare ökar behovet av mindre lägenheter med rimlig hyresnivå till grupper med svagare betalningsförmåga. Den låga räntenivån är en annan gemensam faktor som har avgörande betydelse för efterfrågan. På andra sätt skiljer sig förutsättningarna åt och främst gäller det stämmningsläget hos hushållen, ekonomins utveckling i stort samt prisutvecklingen på respektive bostadsmarknad. När det kommer till dessa faktorer ser Sverige ut att ha ett gynnsammare läge än sina två nordiska grannar.

**GAPET ÖKAR 2015**

Under 2015 spås bostadsbyggandet växa i Sverige och marginellt även i Finland. Norge kommer troligen att drabbas av en svag nedgång. Småhusbyggandet kan påverkas av ett svagare stämmningsläge i Finland och Norge, medan flerbostadshusbyggandet ser ut att kunna öka, om än svagt. I Sverige är det flerbostadshusbyggandet som svarar för de stora volymerna, men den procentuella ökningen väntas bli större inom småhussektorn. Modernisering av lägenheter är en sektor som är mindre konjunkturkänslig och i högre grad drivs av bostadsbeståndets ålder och tekniska förutsättningar. Här väntas både Finland och Norge få en starkare tillväxt än Sverige. Sverige och Finland har flera likheter när det gäller bostadsbeståndets struktur. I båda länderna finns en stor andel lägenheter som byggdes under 1960- och 1970-talen och som har omfattande behov av uppräschning och teknisk förnyelse.

**Övriga husbyggnadsinvesteringar**

**Påbörjade byggprojekt, 2010 – 2015**



Den totala volymen ny- och ombyggnad av privata och offentliga lokaler har haft olika utveckling i de tre nordiska länderna 2014. Medan Norges husbyggnadsvolym steg kraftigt, låg Finland och Sverige båda kvar på ungefär 2013 års produktionsvolym. Efter Norges kraftiga uppgång 2014 förutspås en negativ rekyl. I Sverige pekar prognosen på en fortsatt nolltillväxt och i Finland på en svagt positiv tillväxt om man summerar det privata och offentliga lokalbyggandet. Tittar man närmare på enskilda sektorer kan man notera tydliga skillnader i både utfall och prognoser.

**KONTOR OCH HANDEL**

I Sverige steg byggandet inom kontor, handel mm kraftigt 2014 efter några år av negativ utveckling. Det är därför troligt med en viss negativ rekyl 2015. I Norge växte investeringsvolymen 2014 för andra året i rad, men väntas 2015 gå i motsatt riktning på grund av avmattningen i ekonomin. Ny- och ombyggnadsinvesteringarna i kontor, handel mm sjönk för fjärde året i rad i Finland, vilket speglar efterfrågeläget i ekonomin som helhet. Troligen bottnade volymen förra året och en viss ökning är att vänta 2015.

**INDUSTRIBYGGANDE**

Industrins husbyggnade, som är en relativt liten del av det totala lokalbyggandet, utvecklas ofta ryckigt med stora upp- och nedgångar i investeringarna. Inte minst blir detta tydligt när man studerar mindre geografiska regioner. I Sverige steg investeringarna 2014, vilket väntas följas av en nedgång 2015. Två år av mycket blygsamma investeringsnivåer i Finland följdes av en kraftig uppgång 2014, vilket väntas ge en negativ rekyl 2015. I Norge sjönk investeringarna kraftigt efter tre års kraftig uppgång. Det är troligt att förvänta sig en fortsatt nedgång i år i spåren av det fallande oljepriset.

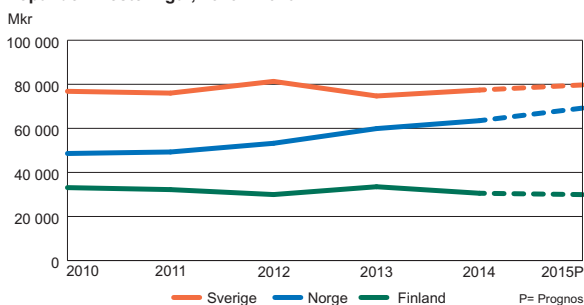
**OFFENTLIGA LOKALER**

Offentliga lokaler utgör en betydande andel av det övriga husbyggnandet i de nordiska länderna. I Sverige föll investeringarna för tredje året i rad. Prognosen tyder på en svag återhämtning 2015. I Finland har utvecklingen varit relativt stabil de senaste åren. Under 2014 skedde emellertid en tydlig minskning av det offentliga husbyggnandet, vilket tros följas av en uppgång 2015. Det är möjligt att vissa satsningar inom det offentliga området görs i konjunktursyfte. Norges offentliga husbyggnade steg mycket kraftigt 2014 och en negativ rekyl är att vänta 2015.

Källa till text och diagram: Industrifakta

## Anläggningsinvesteringar

### Löpande investeringar, 2010 – 2015



Anläggningsbyggandet i de nordiska länderna har en del likvärdiga frågor att hantera. Dels behövs investeringar inom området transport och samfärdsel för att på ett effektivt och hållbart sätt knyta ihop städer och regioner och skapa möjligheter för nya bostadsområden i tillväxtregioner, dels finns flera utmaningar som syftar till att stärka befintliga anläggningar mot ras, skred och översvämningar, som blivit allt mer förekommande.

#### SVERIGE

Det samlade svenska anläggningsbyggandet steg 2012 för att sedan tappa i volym 2013. Baserat på preliminära uppgifter verkar det ha skett en viss återhämtning under 2014, tack vare en ökning av främst privata investeringar. 2015 beräknas volymen fortsätta att växa, om än svagt. Om prognosen håller bör man i slutet av året ha passerat 2009 års investeringsvolym.

#### NORGE

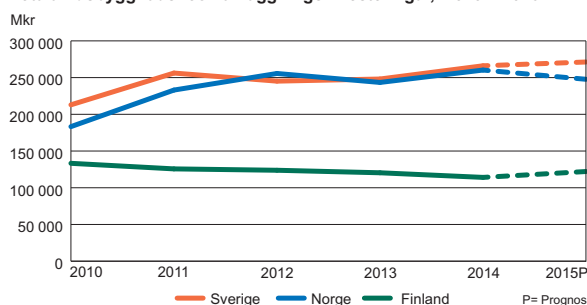
Norge har sedan 2011 haft en växande volym av anläggningsinvesteringar. Tillväxten ser preliminärt ut att ha ökat ytterligare 2014, men i något lägre takt än vad man har varit van vid de senaste åren. Väg- och järnvägsinvesteringar har varit drivande för tillväxten. Prognosen tyder på att tillväxten åter tar fart under 2015.

#### FINLAND

Anläggningsbyggandet i Finland utvecklades svagt 2010-2012 för att sedan hämta sig 2013, då man åter hamnade kring 2010 års investeringsvolym. Preliminärt föll anläggningsbyggandet tillbaka 2014 och den negativa utvecklingen ser ut att fortsätta även i år till följd av en återhållsam finanspolitik.

## Totala bygg- och anläggningsinvesteringar

### Totala husbyggnads- och anläggningsinvesteringar, 2010 – 2015



### ÖKNING AV DE SAMLADE BYGG- INVESTERINGARNA 2014

Sammantaget beräknas de tre ländernas samlade investeringar i byggnader och anläggningar preliminärt ha uppgått till cirka 640 miljarder SEK 2014. Detta innebar en ökning med knappt 5 procent jämfört med 2013. I Sverige utvecklades ny- och ombyggnad av bostäder i positiv riktning, medan både Finland och Norge visade motsatt utveckling. Byggandet av privata lokaler, som inbegriper industri samt kontor, handel mm, visade splittrad utveckling. I Sverige ökade investeringarna för hela den privata sektorn. I Norge steg investeringarna inom kontor, handel mm medan industrins husbyggande sjönk. För Finlands del var situationen den motsatta. Det offentliga husbyggandet fortsätter att utgöra en betydande andel av de totala husbyggnadsinvesteringarna i de nordiska länderna. I Norge svarar det offentliga husbyggandet för närmare 50 procent av de samlade husbyggnadsinvesteringarna, vilket kan jämföras med i storleksordningen 35 procent för Sverige och Finland. I Norge steg offentligt husbyggande kraftigt 2014, medan både Sverige och Finland fick uppleva en minskning av denna typ av investeringar.

### BYGGANDETS UTVECKLING 2010-2015

Det totala husbyggandet i Sverige har under perioden visat varierande utveckling, kopplat till ekonomins utveckling i övrigt. Sedan 2013 har trenden emellertid varit positiv och under 2014 nådde de samlade husbyggnadsinvesteringarna åter 2011 års nivå kring 189 miljarder SEK. Anläggningsbyggandet har varit mer stabilt och volymen väntas 2014 ha uppgått till omkring 77 miljarder SEK. Under 2015 väntas båda sektorerna öka svagt i linje med BNP. I Norge steg husbyggandet under perioden 2010-2012 och backade sedan tillfälligt under 2013. Ökningen 2014 var betydande och volymen av de samlade husbyggnadsinvesteringarna hamnade förra året kring 197 miljarder SEK. Anläggningsbyggandet, som sedan 2011 haft en positiv utveckling, beräknas 2014 ha uppgått till cirka 63 miljarder SEK. För 2015 spås ett fall för husbyggandet medan anläggningsbyggandet troligtvis växer. Finlands husbyggande har sedan 2011 som helhet visat en negativ trend medan anläggningsbyggandet pendlat kring en nivå på cirka 30 miljarder SEK. Under 2014 föll husbyggandet tillbaka och hamnade preliminärt kring knappt 84 miljarder SEK. För 2015 väntas husbyggandet stiga medan anläggningsbyggandet troligen ligger kvar på 2014 års nivå.

# Fokus på kostnader och kompetens

**Under 2014 har verksamheten präglats av ytterligare effektiviseringar och en fortsatt förstärkning av vår position på lokal marknad. Framförallt har vi fokuserat på att ta in projekt som passar vår organisation, vilket är strategiskt viktigt för vår framgång.**

Vi genomför en ordentlig genomlysning av potentiella projekt och säkerställer att vi har passande kompetens och resurser i tillräcklig omfattning för att effektivt och lönsamt kunna genomföra de projekt vi åtar oss.

Genom den organisationsförändring som gjordes 2013 har vi en mer specialiserad och samordnad organisation i våra affärsområden. Linjeorganisationerna bedrivs utifrån regioner vilka supporteras av stödfunktioner på affärsområdes- och koncernnivå. Våra mindre och lokala enheter stärker sin konkurrenskraft genom att nyttja centrala resurser. Det gör att vi kan ta oss an såväl mindre lokala projekt som större och mer komplexa bygg- och anläggningsprojekt.

Kompetensutveckling är centralt för vår verksamhet. Vår ambition är att ständigt utveckla våra medarbetares kompetens. Kombinerat med erfarenheter från tidigare genomförda projekt och genom aktiv rekrytering stärker vi ytterligare vår konkurrens-

kraft. Vi strävar efter att erbjuda våra kunder smartare lösningar, så vi kan möta en ökad efterfrågan från såväl stora som små kunder.

## VÅR AFFÄRSIDÉ

Vår affärsidé är basen för vår verksamhet och beskriver hur vi ska vara gentemot våra kunder och hur vi ska bedriva vår verksamhet.

## VÅR VÄRDEGRUND OCH VÅRT VARUMÄRKE

Jordnära, Utvecklande, Personliga och Pålitliga – är Peabs grundmurade kärnvärden som vårt varumärke bygger på. Våra kärnvärden beskriver hur vi är som personer, vad vi står för, hur vi jobbar, vad vi kan åstadkomma och vad vi vill bli uppfattade som. I alla delar av vår verksamhet arbetar vi aktivt med våra kärnvärden eftersom hur vi är och hur vi arbetar är grundläggande för vår framgång. Det är också grunden för hur vi utvecklar våra kundrelationer, våra medarbetare och vår affär. Läs mer om Vår värdegrund på sidan 10.

## VÅR VISION – NORDENS SAMHÄLLSBYGGARE

Vi ser vårt engagemang i Norden utifrån ett långsiktigt hållbart perspektiv. Vår vision

handlar om att det är självklart för oss att bidra till samhällsutvecklingen, och om hur vi vill utföra vårt uppdrag och utveckla våra medarbetare.

## ■ Peab bygger framtidens hållbara samhälle

Vi är den självklara partnern i samhällsbyggandet i Norden. Vi skapar idéer, tar initiativ och är nydanande. Vi arbetar resurssnålt och våra klimatsmarta lösningar ligger i framkant. Det vi gör är hållbart genom hela livscykeln.

## ■ Peab är det nordiska företaget

Vi samarbetar över gränser för att överträffa våra kunders förväntningar. I Peab finns vi nära våra kunder vare sig de är lokala, nationella eller globala. Nöjda kunder bidrar till vår framgång i hela Norden.

## ■ Peab är en magnet för skickliga människor

Vi är arbetsgivaren nummer ett i Norden. Våra värderingar är enkla och tydliga. Våra medarbetare är djupt engagerade och våra ledare brinner för att få människor att utvecklas. När medarbetarna växer, då växer också Peab.



## Affärsidé

*Peab är ett bygg- och anläggningsföretag, vars främsta ledstjärna är total kvalitet i alla led av byggprocessen. Genom nytänkande, kombinerat med gedigen yrkesskicklighet, skall vi göra kundens intresse till vårt och därmed alltid bygga för framtiden.*



**VÅRA KONCERNSTRATEGIER**

Våra strategier beskriver hur vi ska nå våra mål och utveckla vår verksamhet. Det kan vi inte göra utan våra kunder och medarbetare, eller isolerade från omvärlden. Vissa delar måste vi hantera, ta ansvar för och styra internt, medan andra måste ske i samarbete med samhället. Våra sex övergripande strategier är:

- **Kostnadseffektiv verksamhet**  
Kostnadseffektivitet och en god intjäningsförmåga är grunden för att lång-

siktigt kunna utveckla en konkurrenskraftig verksamhet. Kostnadseffektivitet handlar både om produktivitet och rätt omkostnadsnivå. Under 2014 har vi fokuserat på att minska våra kostnader.

- **Stärka och utveckla Peabs kundrelationer**

Starka kundrelationer är, förutom grunden för Peabs verksamhet, nyckeln till ett positivt samarbete och en effektivare produktion med lägre kostnader och en högre kvalitet. En ny plattare

organisation implementerades under 2013 och vi har därmed förflyttat oss närmare kunden.

- **Bästa arbetsplatsen**

Det är våra medarbetare som är Peab och det är vårt engagemang och vår yrkesskicklighet som är grunden i våra framgångar. Under de närmaste åren kommer vi behöva attrahera många nya kvalificerade medarbetare med olika kompetenser.

- **Långsiktigt lönsam verksamhet**

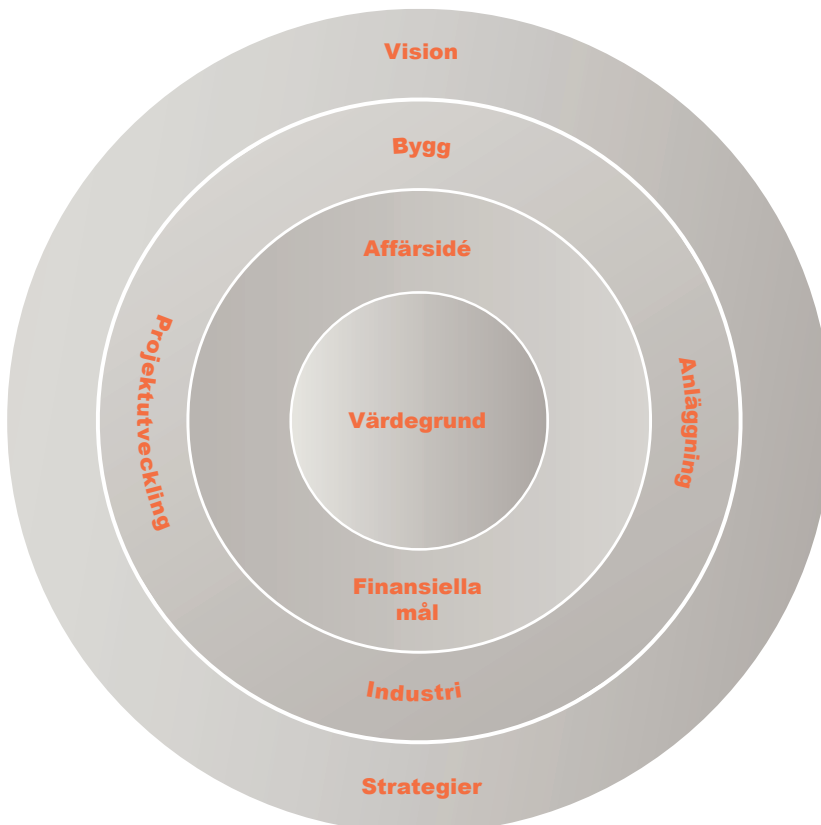
En långsiktig lönsamhet är grunden för Peabs värdeskapande. Lönsamheten är viktig eftersom den är en förutsättning för Peab att fortsätta växa och utvecklas vidare. Den strategiska inriktningen beaktar såväl marginal- som avkastningsmål.

- **Hållbarheten integrerad i Peabs verksamhet**

Långsiktighet och kvalitet är en del av vår affärsidé. För oss är det självklart att som samhällsbyggare försöka påverka och bidra till en positiv och hållbar samhällsutveckling samtidigt som vi har en hållbar verksamhet.

- **Synas och höras**

Peab har ambitionen att vara Nordens Samhällsbyggare. Genom att medverka och bidra till samhällsutvecklingen ökar vår förmåga att attrahera kunder, medarbetare och investerare. Det innebär också att vi ska vara synliga och närvarande, nära de kunder vi arbetar med.



# Kompetenta medarbetare nyckeln till framgång

Den traditionella byggbranschen är i förändring. Vi ser nu en marknad med fler aktörer, en mer komplex affärsmodell och nya sätt att göra affärer. Basen för Peab är och förblir de egna medarbetarna. Att vara en attraktiv arbetsgivare är en förutsättning för att rekrytera kompetenta medarbetare på en marknad som kännetecknas av hård konkurrens och omvandling.

## BASEN I EGEN ARBETSKRAFT

Peab har en tydlig och uttalad strategi att den egna arbetskraften ska vara basen för bemanning och kompetensförsörjning. Den omfattande omorganisationen och efterföljande implementering har inneburit en översyn av försörjningsstrukturen och vi har breddat vårt synsätt vad gäller vårt kompetensbehov. Utmaningen består i att bättre utnyttja den interna kompetensen och använda mer av arbetsmarknadens resurser som står till vårt förfogande.

## STÄRKT KOMPETENSUTVECKLING

Under 2014 har vi implementerat Peabs nya program för kompetensutveckling som baseras på den etablerade modellen 70-20-10. Ambitionen är att 70 procent av kompetensutvecklingen sker i det dagliga arbetet, 20 procent genom nätverk, utbyte och samverkan och

10 procent genom formell utbildning. Detta förhållningssätt till lärande grundar sig på modern forskning, förväntningar ställda av våra medarbetare samt vårt kompetensförsörjningsbehov baserat på våra koncernstrategier och vår vision.

## KREATIVA KARRIÄRVÄGAR

För att vara en attraktiv arbetsgivare måste Peab erbjuda sina medarbetare utveckling. Fokus på mångfald och jämställdhet är ett sätt att utveckla branschen och bredda rekryteringsbasen. Det handlar om att identifiera nya möjligheter som möter såväl individens som Peabs behov. En bredare och mer kreativ syn på karriärvägar utvecklar befintliga strukturer och lämnar plats för kreativitet, kompetensutbyte och nya affärer.

## ATTRAKTIV ARBETSGIVARE OCH ARBETSPLATS

Peab genomför regelbundet en omfattande medarbetarundersökning. Vår medarbetarundersökning digitaliserades 2014 och omfattar cirka 50 frågor som gått ut till samtliga medarbetare. Undersökningen, som besvarades av närmare 10 000 av de drygt 13 000 medarbetarna, gav ett mycket positivt resultat. Medarbetarna anser att vi erbjuder ett bra arbetsklimat och ett bra ledarskap. Här finns stor ömsesidig respekt och möjlighet till påverkan. Peab har så kallad hög arbetsgivarattraktivitet

utifrån medarbetarnas perspektiv. Detta bekräftades också av Universums och Metro-jobs årliga undersökning Sveriges Bästa Arbetsgivare. Över 33 000 personer har tillfrågats i undersökningen som listar de 70 högst rankade stora arbetsgivarna. Här placerar sig Peab på plats 21. Peabs Net Promoter Score, det vill säga om våra medarbetare kan rekommendera sin nuvarande arbetsplats till vänner och bekanta, är mycket högt och står sig bra vid en extern jämförelse.



## Vår värdegrund

### JORDNÄRA

Vi arbetar nära våra kunder. Innan vi åtar oss ett uppdrag ska vi veta att vi har tillgång till de resurser som krävs för att göra ett bra arbete. Vi ska vara kända för ett jordnära arbetssätt med korta beslutsvägar och vara lyhörda för kundernas intressen.

### UTVECKLANDE

Vi ska vara nyskapande, flexibla och ständigt förbättra oss. Vi ska ta vara på våra medarbetares kompetens och erbjuda goda möjligheter till utveckling, utbildning, befordran och friskvård. Vi vill att våra medarbetare är engagerade och delaktiga i verksamheten samt medverkar till vår positiva utveckling. I Peab ska vi ha möjlighet att påverka vår arbetssituation.

### PERSONLIGA

Vi ska vara det personliga företaget. Genom en ärlig och förtroendefull dialog med våra kunder och leverantörer ska vi skapa och bibehålla långvariga och goda relationer. Vi ska verka för att våra arbetsuppgifter ska kunna förenas med familj och fritidsintressen. Vi vill att bra kommunikation, god stämning och respekt för individen ska råda i Peab.

### PÅLITLIGA

Våra kunder ska känna sig trygga när de anlitar Peab. Det innebär att vi alltid ska uppträda med god affäretik, kompetens och yrkesskicklighet. Vi ska ha en god planering, göra rätt från början, hantera risker och hålla utlovade tider. Vi ska uppfylla lagar och krav, välja bästa möjliga teknik, prioritera förnyelsebara resurser och undvika miljöstörande ämnen.



# Finansiella och operativa mål

Det överskott som genereras i verksamheten som ett resultat av vår intjäningsförmåga ska användas för investeringar, att utveckla företaget och att generera avkastning till ägarna.

## FINANSIELLA MÅL

Peabs ledning styr verksamheten utifrån styrelsens riktlinjer som baseras på tre finansiella mål; Räntabilitet på eget kapital, Soliditet och Utdelning.

Målen är konkreta, tydliga och förenklar kommunikationen med de finansiella marknaderna. Våra mål tjänar som en måttstock på hur väl vi kan möta marknaden på lång sikt, oavsett konjunktur och utvecklingsfaser. Som en effekt av konjunkturen kan målpåföljelsen variera.

## OPERATIVA MÅL

Peab utgörs av en rad olika verksamheter med olika förutsättningar och med interna operativa mål anpassade för respektive

verksamhet. Uppföljning av dessa sker löpande genom rapportering i projekten och resultatenheterna. De operativa målen fokuserar primärt på tre områden:

- **Lönsamhet:** Denna mäts genom rörelsemarginalen, där prissättning och kostnadseffektivitet är viktigt. Avkastning på sysselsatt kapital säkerställer att vi på ett optimalt sätt använder det kapital vi binder i anläggningar och projektutveckling.
- **Kassaflöde och likviditet:** Kassaflödet före finansiering ska långsiktigt alltid vara positivt. Även om avvikelser kan ske under enskilda år ska rörelsekapitalbindning och investeringsnivåer över tiden gå i takt med de kassaflöden som genereras i den löpande verksamheten.
- **Kapitalbindning:** För att säkerställa en kapitaleffektiv verksamhet och att koncernen prioriterar rätt investeringar är kapitalbindningen en viktig styrpara-

meter för affärsområde Industri och Projektutveckling. Den koncernövergripande investeringsgruppen beslutar om affärsområdenas investeringsförslag med utgångspunkt i att de ligger inom fastställda investeringsramar och i nivå med gällande avkastningsmål.

## PEABKONCERNENS FINANSIELLA MÅL

Mål	Kommentar	Utfall												
<p><b>Räntabilitet på eget kapital ska vara minst 20 procent</b></p> <p>Målet är satt för att skapa en effektiv verksamhet och en rationell kapitalstruktur med hänsyn till Peabs verksamhet.</p>	<p>Räntabiliteten på eget kapital förbättrades under 2014 efter ett antal år med minskad avkastning. Under 2012 och 2013 var intjäningen lägre samtidigt som verksamheten belastades med nedskrivningar och engångskostnader, vilket hade en negativ effekt på räntabiliteten. Det åtgärdsprogram som genomfördes under 2013 har haft en positiv effekt på resultatet under 2014. Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 13,1 procent (3,8).</p>	<p><b>Räntabilitet på eget kapital</b></p> <table border="1"> <caption>Räntabilitet på eget kapital (%)</caption> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Räntabilitet (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2010</td> <td>~15</td> </tr> <tr> <td>2011</td> <td>~12</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>~10</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>~8</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>13,1</td> </tr> </tbody> </table>	År	Räntabilitet (%)	2010	~15	2011	~12	2012	~10	2013	~8	2014	13,1
År	Räntabilitet (%)													
2010	~15													
2011	~12													
2012	~10													
2013	~8													
2014	13,1													
<p><b>Soliditeten ska vara minst 25 procent</b></p> <p>Soliditeten reglerar förhållandet mellan eget kapital och skulder. Målet, som ska balansera ägarnas krav på avkastning och behovet av en säkrad verksamhet även under tider med sämre marknadsförutsättningar, innebär att koncernens tillgångar till minst 25 procent ska finansieras av eget kapital.</p>	<p>Soliditeten har de senaste åren legat runt målet men steg till 28,2 procent (24,0) under 2014. Fram till 2012 hade Peab en hög investeringstakt vilket medförde en ökande balansomslutning. Under 2012 påbörjades en konsolidering av verksamheten men stora nedskrivningar under 2012 och 2013 påverkade resultatet negativt och indirekt även soliditeten. Under 2014 intensifierades arbetet med att effektivisera kapitalbindningen genom bland annat avyttringar, vilket tillsammans med en förbättrad intjäning har gett en positiv effekt på soliditeten.</p>	<p><b>Soliditet</b></p> <table border="1"> <caption>Soliditet (%)</caption> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Soliditet (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2010</td> <td>~28</td> </tr> <tr> <td>2011</td> <td>~25</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>~25</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>~25</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>28,2</td> </tr> </tbody> </table>	År	Soliditet (%)	2010	~28	2011	~25	2012	~25	2013	~25	2014	28,2
År	Soliditet (%)													
2010	~28													
2011	~25													
2012	~25													
2013	~25													
2014	28,2													
<p><b>Utdelningen ska vara minst 50 procent av resultatet efter skatt</b></p> <p>Målet är satt för att säkra såväl ägarnas avkastning på sitt insatta kapital som bolagets behov av medel för att utveckla verksamheten.</p>	<p>För 2014 föreslås en utdelning med 2,25 kr (1,80) per aktie. Beräknat som en andel av koncernens redovisade resultat efter skatt uppgår föreslagen utdelning till 65 procent (178). Exkluderat engångsposter om 700 Mkr efter skatt under 2013 uppgick utdelningen till 52 procent.</p> <p>Utdelningsförslaget motsvarar en direktavkastning på 4,1 procent (4,3) beräknat på slutkursen den 31 december 2014.</p>	<p><b>Utdelning<sup>1)</sup></b></p> <table border="1"> <caption>Utdelning (%)</caption> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Utdelning (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2010</td> <td>~60</td> </tr> <tr> <td>2011</td> <td>~60</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>~60</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>~178</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>65</td> </tr> </tbody> </table>	År	Utdelning (%)	2010	~60	2011	~60	2012	~60	2013	~178	2014	65
År	Utdelning (%)													
2010	~60													
2011	~60													
2012	~60													
2013	~178													
2014	65													

1) För 2014, styrelsens förslag till årsstämman.



## Lyckad renovering ger plats för bus

Under 2014 utförde Peab ett ytterst varsamt men omfattande renoveringsarbete av den Q-märkta skolan i Råå utanför Helsingborg. Förutom renovering och stor byggnadsvård av den gamla skolan i tegel från 1849 har också en helt ny byggnad tagit form. Den moderna byggnaden bryter av med sin kantiga arkitektur och grånande träfasad. Resultatet har blivit en toppmodern förskola med geometriska former som nominerats till "Årets bygge 2014".



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Peab AB (publ) org.nr 556061-4330 avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014.

## NETTOOMSÄTTNING<sup>1)</sup>

Koncernens operativa nettoomsättning för 2014 uppgick till 43 820 Mkr (42 765), en ökning med 2 procent jämfört med föregående år. Justering av redovisningen för bostäder har påverkat nettoomsättningen med -190 Mkr (362). Under 2014 är fler bostadsprojekt under pågående produktion än vad som har färdigställts och överlämnats till kunder.

Koncernens nettoomsättning för 2014 ökade med 1 procent till 43 630 Mkr (43 127). En ökad bostadsproduktion har framför allt påverkat Bygg och Projektutveckling positivt. En högre aktivitet inom Industri har bidragit till en högre omsättning medan Anläggning uppvisar lägre produktionsvolymer. Av årets nettoomsättning avsåg 7 689 Mkr (8 029) försäljning och produktion utförd utanför Sverige.

## RESULTAT<sup>1)</sup>

Operativt rörelseresultat för 2014 uppgick till 1 783 Mkr jämfört med 593 Mkr föregående år. I rörelseresultatet för 2013 ingick engångskostnader avseende åtgärdsprogrammet om 920 Mkr.

En stark bostadsmarknad har bidragit till en gynnsam utveckling för affärsområdena. För affärsområde Anläggning har dock en lägre omsättning inneburit ett lägre resultat. Inom affärsområde Projektutveckling har försäljningen av Varvsstaden i Malmö och en genomförd översyn av

värden i projektportföljen under tredje kvartalet påverkat rörelseresultatet positivt med 100 Mkr. För affärsområde Industri har en högre omsättning inneburit ett högre underliggande resultat. I fjärde kvartalet har dock affärsområdet belastats med nedskrivning av andelsvärdet i S:t Eriks med 40 Mkr samt avetableringskostnader avseende Northland med 33 Mkr. Åtgärdsprogrammet som genomfördes under 2013 ger de resultatförbättringar som vi förväntat oss, framförallt inom affärsområdena Bygg och Projektutveckling samt inom koncernfunktionerna. Eliminering av internvinster i egen regi projekt har påverkat resultatet med -42 Mkr (-14). Elimineringen återläggs i samband med extern försäljning av projekten.

Rörelseresultatet för 2014 uppgick till 1 752 Mkr (614). Rörelsemarginalen uppgick till 4,0 procent (1,4). Justering av redovisningen för bostäder har påverkat rörelseresultatet med -31 Mkr (21), och är en följd av en ökad pågående bostadsproduktion i relation till överlämnade projekt.

Avskrivningar och nedskrivningar under året uppgick till 844 Mkr (884). Finansnettot uppgick till -522 Mkr (-231), varav räntenettet uppgick till -216 Mkr (-276). Finansnettot har belastats med nedskrivningar av räntebärande fordringar om 261 Mkr avseende Northland Resources.

Resultatet före skatt uppgick till 1 230 Mkr (383).

Årets skatt uppgick till -203 Mkr (-85) och motsvarar en skattesats om 17 procent (22). Den lägre skattesatsen förklaras främst av ej skattepliktiga intäkter i samband med försäljning av fastigheter i aktiebolagsform.

Årets resultat uppgick till 1 027 Mkr (298).

## FINANSIELL STÄLLNING

Soliditeten den 31 december 2014 uppgick till 28,2 procent jämfört med 24,0 vid årsskiftet föregående år. Räntebärande nettoskuld uppgick till 3 886 Mkr jämfört med 5 948 Mkr vid årsskiftet föregående år. Nettoskulden har minskat som en följd av ett positivt kassaflöde. Den genomsnittliga räntan i låneportföljen inklusive derivat uppgick den 31 december 2014 till 3,0 procent (3,4).

Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade kreditlöften var vid årets slut 6 752 Mkr jämfört med 4 806 Mkr den 31 december 2013.

Koncernens eventalförpliktelser uppgick vid periodens utgång till 7 381 Mkr jämfört med 5 069 Mkr den 31 december 2013. Av eventalförpliktelserna utgör åtaganden gentemot bostadsrättsföreningar under produktion 4 247 Mkr jämfört med 3 083 Mkr vid årsskiftet föregående år.

## INVESTERINGAR

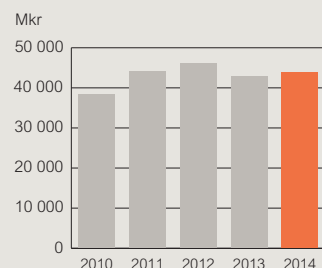
Materiella och immateriella anläggningstillgångar har under årets nettoinvesterats med 666 Mkr (265). Projekt- och exploateringsfastigheter har under året nettoavyttrats med -238 Mkr (nettoförvärvat med 220).

## KASSAFLÖDE

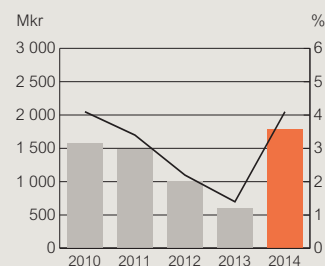
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3 750 Mkr (-174). Förbättringen är en följd av ett ökat rörelseresultat samt en minskad kapitalbinding i rörelsekapital framförallt genom avyttringar av projekt- och exploateringsfastigheter.

Kassaflödet för investeringsverksamheten uppgick till -947 Mkr, att jämföras

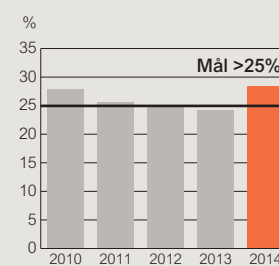
### Operativ nettoomsättning



### Operativt rörelseresultat och rörelsemarginal



### Soliditet<sup>1)</sup>



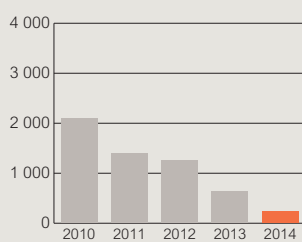
<sup>1)</sup> Enligt legal redovisning

1) Peab tillämpar IFRIC 15, Avtal för uppförande av fastigheter, i den legala redovisningen. För Peabs bostadsprojekt i Finland och Norge samt egna hem i Sverige innebär denna princip att IAS 18, Intäkter, tillämpas och att projekten vinstavräknas först vid överlämnandet av bostaden till köparen. Segmentsredovisningen sker utifrån successiv vinstavräkning för alla våra projekt då det speglar hur koncernledningen och styrelsen följer verksamheten. I segmentsredovisningen upprättas en brygga mellan operativ redovisning enligt successiv vinstavräkning och legal redovisning. Med operativ nettoomsättning och operativt rörelseresultat menas således redovisning enligt successiv vinstavräkning. Med nettoomsättning och rörelseresultat avses legal redovisning.



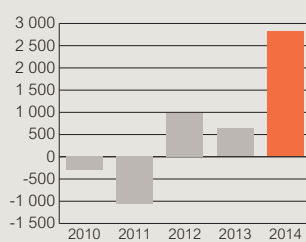
**Nettoinvesteringar inkl. projekt- och exploateringsfastigheter**

Mkr



**Kassaflöde före finansiering**

Mkr



med 798 Mkr föregående år. En stor del av ökningen är hänförlig till en ökad utlåning till delägda projektbolag, främst till Fastighets AB Centur, samt maskininvesteringar.

Kassaflödet före finansiering uppgick till 2 803 Mkr jämfört med 624 föregående år.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -2 471 Mkr (-672), varav amortering av obligationslån uppgick till -498 Mkr (-), förändring av lån uppgick till -1 442 Mkr (-648) och betald utdelning uppgick till -531 Mkr (-472).

**ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK**

Orderingången för 2014 uppgick till 31 690 Mkr jämfört med 34 292 för 2013. Orderingången inom affärsområde Bygg har minskat samtidigt som andelen bostadsprojekt har ökat jämfört med föregående år. Orderingången inom Anläggning har minskat under året. I orderingången ingår en större andel medelstora och mindre projekt, vilket innebär en kortare genomsnittlig produktions-tid. Inom Projektutveckling har orderingången ökat som en följd av fler produktionsstartar av egenutvecklade bostäder.

Orderstock kvar att producera vid utgången av året uppgick till 24 922 Mkr jämfört med 28 164 föregående år. Av total orderstock förväntas 23 procent (30) att produceras efter 2015 (2014). Den svenska verksamheten svarar för 86 procent (85) av orderstocken.

För affärsområde Industri redovisas ingen orderingång eller orderstock.

**REDOVISNING I AFFÄRSOMRÅDEN OCH KONCERNGEMENSAMMA FUNKTIONER**

Peabkoncernen rapporteras i fyra affärsområden; Bygg, Anläggning, Industri och Projektutveckling. Affärsområdena motsvaras av rörelsesegment.

I affärsområde Bygg redovisas omsättning och resultat hänförligt till entreprenaddelen i egenutvecklade bostadsprojekt, i hyresrättsprojekt samt i övriga fastighetsprojekt till affärsområde Projektutveckling. Redovisning sker enligt successiv vinstavräkning.

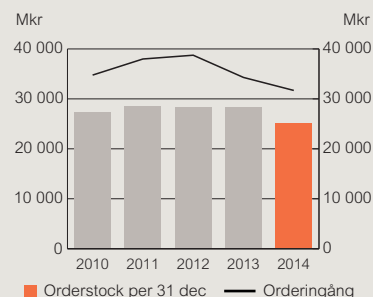
I affärsområde Projektutveckling redovisas omsättning för både entreprenaddelen och byggherredelen i egenutvecklade bostadsprojekt. Redovisat resultat utgörs av resultatet i byggherredelen redovisad enligt successiv vinstavräkning. För fastighetsprojekt i egen balansräkning som säljs i bolagsform via aktier redovisas underliggande försäljningsvärde på fastigheten som omsättning och bokfört värde i balansräkningen som kostnad.

Utöver affärsområdena redovisas som Koncerngemensamt centrala företag, vissa dotterföretag samt övriga innehav. Centrala företag består framför allt av moderbolaget Peab AB, Peab Finans AB och Peab Supportkoncernen. Peab ABs verksamhet består av koncernledning och koncerngemensamma funktioner. Inom internbanken Peab Finans hanteras koncernens likviditets- och skuldförvaltning samt finansiella riskexponeringar. Företaget är även en servicefunktion åt dotterföretagen och utarbetar lösningar avseende lån och placeringar, projektrelaterade finansieringar samt valutasäkringar. Peab Support levererar tjänster inom de processorienterade personal- och systemintensiva verksamhetsområdena Ekonomi, Lön/System och IT till koncernens samtliga verksamheter.

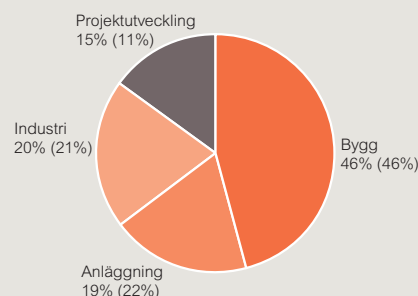
Rörelseresultatet för Koncerngemensamt uppgick under året till -71 Mkr (-153).

Mer om våra affärsområden återfinns på sidorna 18-26.

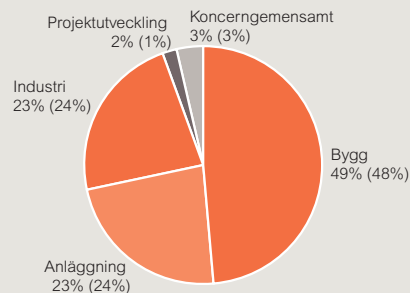
**Orderingång och orderstock**



**Operativ nettoomsättning per affärsområde, 2014**



**Andel av koncernens antal anställda, 2014**



**Orderingång och orderstock**

Mkr	Orderingång		Orderstock	
	2014	2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Bygg	22 735	23 744	17 966	19 647
Anläggning	9 048	11 092	7 525	8 483
Projektutveckling	5 708	5 115	3 536	3 975
Elimineringar	-5 801	-5 659	-4 105	-3 941
<b>Koncernen</b>	<b>31 690</b>	<b>34 292</b>	<b>24 922</b>	<b>28 164</b>

För affärsområde Industri redovisas ingen orderingång eller orderstock.

**Nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde**

Mkr	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Bygg	24 474	23 109	552	-539	2,3%	-2,3%
Anläggning	9 958	11 172	331	371	3,3%	3,3%
Industri	10 830	10 347	671	681	6,2%	6,6%
Projektutveckling	7 830	5 753	342	247	4,4%	4,3%
varav Fastighetssutveckling	1 407	608	12	2	0,9%	0,3%
varav Bostadssutveckling	6 423	5 145	330	245	5,1%	4,8%
Koncerngemensamt	823	419	-71	-153		
Elimineringar	-10 095	-8 035	-42	-14		
<b>Operativt<sup>1)</sup></b>	<b>43 820</b>	<b>42 765</b>	<b>1 783</b>	<b>593</b>	<b>4,1%</b>	<b>1,4%</b>
Justering redovisning bostäder <sup>2)</sup>	-190	362	-31	21		
<b>Legalt</b>	<b>43 630</b>	<b>43 127</b>	<b>1 752</b>	<b>614</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,4%</b>

1) Enligt successiv vinstavräkning (IAS 11).

2) Justering av redovisningsprincip för egna hem i Sverige samt bostäder i Finland och Norge till färdigställandemetoden (IAS 18).

**Sysselsatt kapital per 31 december**

Mkr	2014	2013
Industri	5 257	5 301
Projektutveckling	10 646	11 376
Övriga affärsområden/Elimineringar	-1 141	-475
<b>Koncernen</b>	<b>14 762</b>	<b>16 202</b>



## AFFÄRSOMRÅDE BYGG

# Renodlad entreprenadverksamhet nära kunderna

Med en lokal förankring nära kunderna utför affärsområde Bygg entreprenader åt både externa och interna beställare i Norden.

Vi genomför varje år projekt som omfattar allt från nyproduktion av bostäder, offentliga och kommersiella lokaler till renoveringar och om- och tillbyggnadsarbeten samt byggservice-tjänster.

## VERKSAMHETEN 2014

Inom affärsområdet är det framförallt bostadsbyggandet som ökat under året. Bland bostadsprojekten kan nämnas att vi bygger 120 hyreslägenheter åt Tornet i Stockholm och 155 bostadsrätter för HSB i Göteborg. Andra intressanta projekt återfinns i Örebro och Skövde. I Örebro blir det inte mindre än 540 hyresrätter vid den

norra infarten med kostnadseffektiva lösningar och låg energiförbrukning. I Skövde ska Peab bygga 242 hyreslägenheter med fokus på ekologi på Aspö. Hela området utformas med ambitionen att bygga ett ekologiskt mönstersamhälle i miniatyr. Projektet kommer att Svanenmärkas och certifieras med miljöbyggnad Guld samt passivhus-standard FEBY 12.

Sedan ett antal år tillbaka har Peab ett stort engagemang i utvecklingen av Arenastaden i Solna. Här bygger vi bostäder, kontor samt köpcentrat Mall of Scandinavia. Andra större projekt som har pågått under 2014 är byggnationen av synkrotronljuslaboratoriet MAX IV i Lund och utbyggnaden av hotell Gothia Towers i Göteborg. Peab har också påbörjat byggnationen av Helsingborg IF:s hemmaarena Olympia under 2014. Projektet omfattar ombygg-

nation, tillbyggnad och utbyggnad, inte minst av publik- och läktarytor, för UEFA-standard.

Samarbetet med IKEA fortsätter och i Ringsaker, Norge är ett varuhus under uppförande och under året har ett nytt varuhus i Umeå påbörjats.

I Helsingborg har Peab fått uppdraget att under 2015 påbörja nya vårdbyggnader på sjukhusområdet för Region Skåne. Det kommer att bli vuxenpsykiatrisk öppenvård och heldygnsvård, laboratoriemedicinsk verksamhet och gemensamma stödfunktioner för IT och logistik. I Karlstad bygger vi ett vårdboende med 95 lägenheter anpassade för särskilda vårdbehov. Boendet har en miljöprofil och kommer att miljöcertifieras.

I Norge har Peab fått i uppdrag av norska Forsvarsbygg att bygga helikopterbas med betydande infrastruktur på flygplatsen Bardufoss. Peab bygger även ett hotell i Hammerfest i norska Finnmark som blir ett av de nordligast belägna hotellen i Europa.

## Frågor till Roger Linnér, affärsområdeschef Bygg



### VILKA ÄR AFFÄRSOMRÅDETS STYRKOR?

– Vi har ett stort kund- och produktionsfokus som bygger på ett starkt engagemang hos våra medarbetare. Detta i kombination med att vi är en komplett byggare med kunskap inom de flesta produktområden, skapar en bra plattform att bygga vidare på och utveckla verksamhet vidare utifrån.

### VAD SER DU FÖR OLIKA FÖRBÄTTRINGSOMRÅDEN?

– Vi behöver ha fortsatt fokus på en effektiv, hållbar produktion och en ökad lönsamhet. Vi behöver också justera och anpassa vår kompetensförsörjning så vi kan möta en byggbransch i förändring med fler aktörer och större variation på olika projekt. Detta kräver också ökad samordning, både internt inom företaget men också av oss som entreprenör på ett projekt.

### VILKA ÄR DE STÖRSTA UTMANINGARNA FRAMÖVER?

– Vi behöver fortsätta arbeta med säkra och trygga arbetsplatser, vi behöver behålla, utveckla och rekrytera medarbetare för framtida uppdrag och vi behöver fortsätta förbättra vår lönsamhet.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättning för 2014 uppgick till 24 474 Mkr (23 109), vilket innebär en ökning med 6 procent och förklaras framförallt av en ökad bostadsproduktion.

Rörelseresultatet för året uppgick till 552 Mkr (-539). I rörelseresultatet för 2013 ingick engångskostnader avseende åtgärdsprogrammet om 920 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 2,3 procent (-2,3). Korrigerat för engångskostnader om 920 Mkr under 2013 var affärsområdets rörelsemarginal 1,6 procent. Verksamheten har gradvis förbättrats under året och vi ser att åtgärdsprogrammet som genomfördes under 2013 ger förväntade resultatförbättringar.

### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

Orderingången har minskat under året och uppgick till 22 735 Mkr (23 744) samtidigt som andelen bostadsprojekt har ökat jämfört med föregående år.

Årets ordergång kännetecknas av fler medelstora och mindre projekt med en bred geografisk spridning snarare än stora projekt. Orderstocken per den 31 december 2014 uppgick till 17 966 Mkr (19 647).

#### VÅRA PRODUKTOMRÅDEN

- **Byggentreprenad** (allbygg) bygger kommersiella och offentliga lokaler som kontor, köpcentra, skolor och sjukhus åt både privata, kommunala och statliga beställare samt industrilokaler åt privata företag.
- **Bostadsentreprenad** bygger alla typer av bostäder såsom flerfamiljshus i bostadsrätts-, äganderätts- och hyresrättsform. Vi har även en viss produktion av småhus.
- **Byggservice** inkluderar underhålls-, reparations- och försäkringsarbeten, service åt fastighetsbolag och industrier samt mindre entreprenader.

#### KUNDER

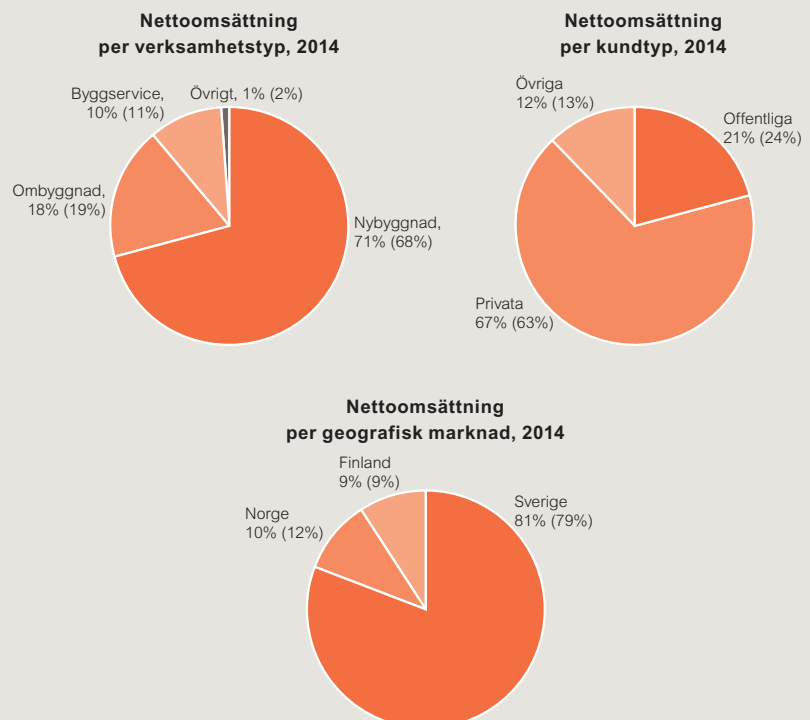
Bland affärsområdets kunder finns kommuner, privata och offentliga fastighetsbolag, försäkringsbolag, industri- och handelsföretag samt privatpersoner. En del av kunderna är verksamma i hela Norden som exempelvis IKEA, Nordic Choice, Scania Real Estate och Philips med flera. Affärsområde Bygg utför även entreprenader åt koncernens övriga affärsområden, främst åt affärsområde Projektutveckling.



#### AFFÄRSOMRÅDE BYGG I KORTHET

Verksamheten i affärsområde Bygg bedrivs genom cirka 15 platskontor runt om i Norden organiserade i 15 regioner, varav 11 i Sverige, två i Norge och två i Finland. Specialiserade bostadsproducerande regioner finns i Stockholm och Göteborg samt i Öresundsregionen. Byggserviceverksamheten bedrivs genom en rikstäckande region med huvudfokus på storstadsområdena. Övriga regioner bedriver alla typer av byggprojekt inom sitt geografiska område.

Nyckeltal	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	24 474	23 109
Rörelseresultat, Mkr	552	-539
Rörelsemarginal, %	2,3	-2,3
Orderingång, Mkr	22 735	23 744
Orderstock per 31 december, Mkr	17 966	19 647
Antal anställda	6 434	6 356



## AFFÄRSOMRÅDE ANLÄGGNING

# Produktion och underhåll av infrastruktur

**Affärsområde Anläggning är en ledande anläggningsaktör i Sverige, är en betydande aktör i Norge och har även verksamhet i Finland. Vi bygger och ansvarar för drift och underhåll av vägar, järnvägar, broar och annan infrastruktur. Verksamheten bedrivs genom geografiskt indelade regioner i Sverige, Norge och Finland.**

## VERKSAMHETEN 2014

Peabs anläggningverksamhet genomför varje år projekt som sträcker sig från mindre entreprenader i den lokala marknaden till miljardprojekt. Ett av Peabs större pågående projekt är Mälarenbanan, ett järnvägsprojekt som går norr om Mälaren från Stockholm via Västerås till Örebro. Genom utbyggnaden ska två spår bli fyra på sträckan Tomtebodavägen-Kallhäll, totalt 20

kilometer. Projekt Mälarenbanan är indelat i två etapper. Den första Barkarby-Kallhäll är den som Peab utför. Arbetet beräknas vara klart 2016. Ett annat betydande projekt är förbifarten Sundsvall Syd på E4 som har pågått under 2014 och som färdigställs under 2015. Här ska Peab sköta drift och underhåll av vägen i 20 år framåt. Det omfattande uppdraget för synkronlaboratoriet MAX IV i Lund, som sker i samarbete med affärsområde Bygg, har fortsatt och kommer att slutföras under 2015.

Ett av de större uppdragen som Peab erhållit under året är totalentreprenaden för utbyggnad av dubbelspår längs Nynäsbanan. Det gäller den sista etappen av Nynäsbanan mellan Hemfosa-Tungelsta och inkluderar två järnvägsbroar, cykel- och gångbroar samt en ny stationsbyggnad i Tungelsta. Utbyggnaden ska förbättra

resandet för tågpendlare mellan Nynäshamn och Stockholm. Arbetet inleddes i slutet av 2014 och beräknas vara klart 2017.

Under 2014 har Peab fått i uppdrag att bygga ut hamnen i Kapellskär som är Stockholms nordligaste hamn. Uppdraget omfattar en ombyggnad av hamnplanen på 80 000 kvadratmeter som ska ske samtidigt som hamnen är i full drift. Syftet är att säkerställa sjöfarten i Stockholmsregionen och genom modernisering av hamnen bättre kunna möta framtida trafikutveckling, volymer och fartygsstorlekar.

I Norge utvecklas verksamheten bra och Peab har erhållit flera intressanta projekt. Ett intressant projekt är att bygga ut Malmabanen utanför Narvik till dubbelspår i fjällmiljö för att kunna öka kapaciteten.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för 2014 uppgick till 9 958 Mkr jämfört med 11 172 Mkr föregående år, vilket innebär en minskning med 11 procent. Minskningen är en effekt av en lägre ordergång.

Rörelseresultatet för året uppgick till 331 Mkr (371) och rörelsemarginalen var oförändrad på 3,3 procent (3,3). I jämförelse med föregående år har Lokal marknad minskat omsättningen något men förbättrat resultatet. Drift och underhåll har en lägre omsättning och en oförändrad svag lönsamhet på grund av fortsatt prispress i marknaden. Infrastruktur uppvisade en lägre omsättning och ett lägre resultat i jämförelse med föregående år.

## ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

Orderingången uppgick under 2014 till 9 048 Mkr (11 092). Den lägre orderingången är till viss del en följd av strategin lönsamhet går före volym men också selektiva val av projekt.

Orderstocken uppgick till 7 525 Mkr (8 483).

## Frågor till Karl-Gunnar Karlsson, affärsområdeschef Anläggning



### VILKA ÄR AFFÄRSOMRÅDETS STYRKOR?

– Våra medarbetare har ett väldigt stort engagemang vilket bidrar till effektivitet och produktivitet. Vi ser också att vi har en styrka i en bra intern samverkan och en bra produktionskompetens.

### VAD SER DU FÖR OLIKA FÖRBÄTTRINGSOMRÅDEN?

– Vi ser en marknad som förändras med fler olika aktörer vilket kräver att vi hela tiden ser till att utveckla vår egen kompetens. Vi vill också utveckla våra koncernsamarbeten.

### VILKA ÄR DE STÖRSTA UTMANINGARNA FRAMÖVER?

– Det handlar främst om att hantera en ny marknad som nu växer fram med flera aktörer och olika upphandlingsformer vilket innebär att vi behöver anpassa och utveckla vårt eget arbetssätt. Vi måste kunna hantera små till stora projekt med rätt resurser och rätt kompetenser.





### VÅRA PRODUKTOMRÅDEN

- **Lokal marknad** utför mark- och ledningsarbeten, grundläggning och byggnation av olika typer av anläggningar.
- **Infrastruktur och tung anläggning** anlägger vägar, järnvägar, broar, tunnlar och hamnar. Vi bygger även tyngre anläggningar åt exempelvis industrin och offentliga beställare.
- **Drift och underhåll** av statligt och kommunalt väg- och gatunät samt parker, yttre fastighetskötsel samt drift av VA-nät.

### KUNDER

Bland affärsområdets kunder återfinns såväl stora och offentliga beställare som det privata näringslivet. När det gäller den lokala marknaden är kunderna företrädesvis kommuner, lokalt näringsliv, energibolag samt privata beställare. Kunder inom infrastruktur och tung anläggning är primärt statliga trafikverk, kommuner och industri-företag. Dessutom är gruvindustrin, med bolag som Boliden och LKAB, en stor kundgrupp. Inom drift och underhåll finns uppdragsgivarna bland statliga myndigheter som Trafikverket och Swedavia i Sverige och Statens vegvesen i Norge, kommuner samt fastighetsägare.

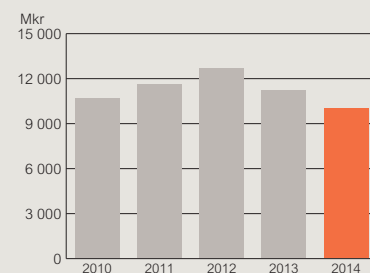
### AFFÄRSOMRÅDE ANLÄGGNING I KORTHET

Vår anläggningsverksamhet är framförallt inriktad mot den lokala marknaden och organiserad i geografiska regioner och specialiserade produktområden. Vi arbetar med ett strukturerat erfarenhetsutbyte, verksamhetsanpassade stödfunktioner, en stark projektstyrning och en hög egen förädlingsgrad. Viktiga är också våra samarbeten över region- och landsgränser och gemensamt driven utveckling inom produktområdena samt skalfördelar i större och komplexa projekt.

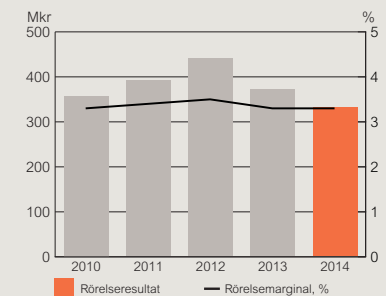
Nyckeltal	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	9 958	11 172
Rörelseresultat, Mkr	331	371
Rörelsemarginal, %	3,3	3,3
Orderingång, Mkr	9 048	11 092
Orderstock per 31 december, Mkr	7 525	8 483
Antal anställda	3 049	3 188

Utveckling 2014 vs 2013	Nettoomsättning	Rörelseresultat
Lokal marknad	↘	↗
Drift och underhåll	↘	→
Infrastruktur och tung anläggning	↘	↘

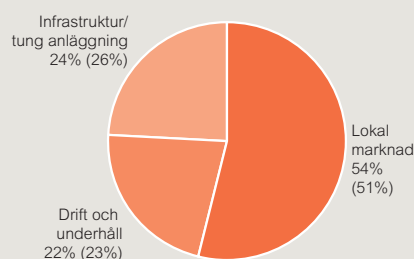
### Nettoomsättning



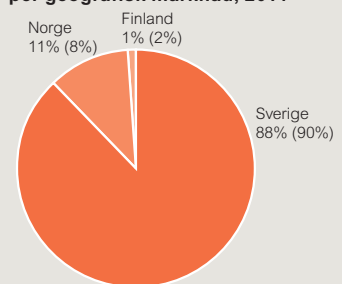
### Rörelseresultat och marginal



### Nettoomsättning per produktområde, 2014



### Nettoomsättning per geografisk marknad, 2014



## AFFÄRSOMRÅDE INDUSTRI

# Strategiska resurser för bygg- och anläggningsmarknaden

**Affärsområde Industri består av ett flertal större och välkända varumärken som är inriktade mot den nordiska bygg- och anläggningsmarknaden. Affärsområde Industri är en totalleverantör av alla de produkter och tjänster som behövs för att kunna genomföra ett bygg- och anläggningsprojekt på ett kostnadseffektivt sätt. Detta görs bland annat genom att erbjuda industriellt byggande, inneha strategiskt placerade tåktäck, asfaltverk och betongfabriker samt uthyrning av byggmaskiner och kranar.**

## VERKSAMHETEN 2014

Året har utvecklats positivt då aktiviteten har varit hög på marknaden, mycket drivet av en hög takt i bostadsbyggandet. Anläggningsmarknaden fick skjuts redan i början av året genom den milda vintern och tidiga säsongsstarten, medan byggmarknaden successivt ökat i takt med ett högre tempo i bostadsbyggandet.

Under året har Peab Asfalt tecknat ett tvåårigt ramavtal för beläggningsarbeten på flygplansytor såsom landningsbanor och taxibanor för Swedavias samtliga tio flygplatser i Sverige. På ett flertal asfaltverk har bolaget konverterat från eldningsolja till

bioolja vilket ger en koldioxidneutral tillverkning av asfalt. Målinriktat arbete har genomförts kring utveckling av mer miljöanpassade beläggningar, inte minst lågtempererad asfalt (LTA) som har positiva effekter på energiåtgång, koldioxidutsläpp och arbetsmiljö.

Peab PGS (Peab Gemensamt System) vann SABOs ramupphandling för flerbostadshus, Kombohus Mini, i december 2014. Uppdraget innebar att ta fram nyckelfärdiga flerbostadshus med enrum- och tvårumslägenheter till ett lågt kvadratmeterpris och med hårda krav på låg energiförbrukning och tillgänglighet. Det är ännu oklart vilka volymer som upphandlingen kan komma att resultera i. Arbetet kommer att påbörjas under 2015. Som en del av vårt åtgärdsprogram har vi slutfört integrationen av Peab PGS i Industriellt byggande och produktsegmentet går nu under namnet Byggsystem där även Skandinaviska Byggelement och Lättklinkerbetong ingår. Genom integrationen har vi uppnått betydligt lägre produktionskostnader.

Swerock har under året förlängt och erhållit ett antal strategiska tåktäck och tåktäck tillstånd vilket säkrar resurstillgångarna ytterligare många år framöver. För att stärka och bredda vårt erbjudande har två

verksamheter förvärvat, Tomas Pumpare som ingår i Swerock samt Glacell, som ingår i Lambertsson Sverige. Glacell är en av Sveriges ledande totalentreprenörer inom solel. Lambertsson Sverige har även utökat sin verksamhet genom att erbjuda helhetslösningar inom trafikordningar (TA) samt uthyrning av TA-material. Inom området återvinning har Swerecycling utökat sitt område och finns nu representerade i hela Sverige. Swerecycling hanterar de flesta typerna av avfall men främst över-skottsmassor och förorenade jordar som uppkommer från bygg- och anläggningsverksamheter.

Under året har Peab tecknat avtal om försäljning av aktieinnehavet i S:t Eriks under 2015. Peab har haft en ägarandel på 45 procent sedan 2009. Genom avyttringen frigör Peab kapital och renodlar verksamheten ytterligare.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för 2014 uppgick till 10 830 Mkr jämfört med 10 347 Mkr föregående år, vilket var en ökning med 5 procent.

Rörelseresultatet för året uppgick till 671 Mkr (681). Rörelsemarginalen uppgick till 6,2 procent (6,6). En ökad omsättning och ett högre underliggande resultat beror till viss del på en tidig säsongsstart och ett mildt väder även under fjärde kvartalet.

Aktiviteten på marknaden har varit hög under året främst drivet av en ökad takt i bostadsbyggandet. Avtalet om försäljning av aktierna i S:t Eriks har medfört en nedskrivning av andelsvärdet med 40 Mkr. Affärsområdet har även belastats med avetableringskostnader om 33 Mkr avseende Northland Resources.

Sysselsatt kapital i Industri uppgick vid årets slut till 5 257 Mkr jämfört med 5 301 Mkr föregående år.

## STARKA VARUMÄRKEN

Peab har till viss del byggt upp sin industriverksamhet genom förvärv av ett stort antal olika företag med starka lokala varumärken som kompletterar varumärket Peab. Bland dessa finns; Lambertsson, Swerock, Clifton, Skandinaviska Byggelement, Glacell, ATS Kraftservice, Lättklinkerbetong, MBR, Virtanen, Kranor, Ferdigbetong med flera.

## Frågor till Karl-Gunnar Karlsson, affärsområdeschef Industri



### VILKA ÄR AFFÄRSOMRÅDETS STYRKOR?

– Inom Industri har vi engagerade medarbetare och nöjda kunder. Vår breda produktmix och produktionsresurser gör att vi kan tillgodose marknaden med det som efterfrågas.

### VAD SER DU FÖR OLIKA FÖRBÄTTRINGSOMRÅDEN?

– Vi behöver fortsätta stärka lönsamheten i våra segment och dra nytta av våra resurser genom en ökad samordning. Jag tror också vi kommer få se ökade volymer inom byggsystem framöver.

### VILKA ÄR DE STÖRSTA UTMANINGARNA FRAMÖVER?

– Dels att behålla, utveckla och rekrytera rätt medarbetare, dels att fortsätta möta marknads behov av olika produkter. Vår produktportfölj ska ständigt utvecklas efter kundernas behov och efterfrågan.

**VÅRA PRODUKTOMRÅDEN**

- **Asfalt:** Tillverkning och utläggning av asfalt.
- **Betong:** Tillverkning och leverans av fabriksbetong.
- **Grus och Berg:** Producerar och levererar insatsvaror till anläggningssektorn och för asfalt- och betongtillverkning.
- **Transport och Maskin:** Tillhandahåller flexibla lösningar inom transport- och entreprenadmaskintjänster. Vi erbjuder även skräddarsydda maskin- och transportlösningar för bland annat gruvindustrin.
- **Grundläggning:** Erbjuder kvalificerad kompetens inom grundförstärkning, pålning, spontning, borrpilntar, stabilisering med mera samt tillverkning av betongpålar.
- **Uthyrning:** Erbjuder ett brett sortiment av byggmaskiner, bodar, byggställningar, byggnadskranar, mobilkranar, kranbilar, bygghissar, tillfälliga installationer, elmateriel och generatorer samt tillhandahåller tjänster inom energiteknik.
- **Byggsystem:** Producerar prefabricerade betongelement samt kompletta byggsystem för flerfamiljshus för industriellt byggande.

**KUNDER**

Bland affärsområdets kunder återfinns offentliga beställare såsom Trafikverket, Swedavia, Statens vegvesen och kommuner samt stora industribolag och andra byggbolag. Andra kunder är stora gruvbolag som Boliden och LKAB men även mindre gruvbolag i mellansverige. Vi är dessutom en betydande leverantör till Peabs affärsområden Bygg och Anläggning.

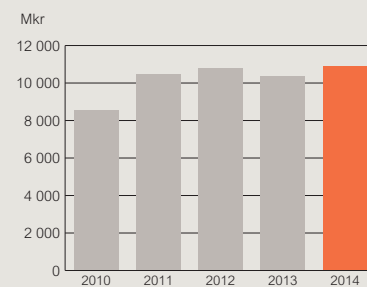
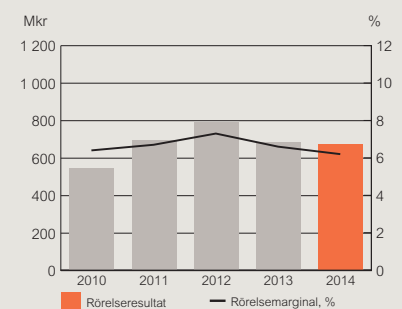
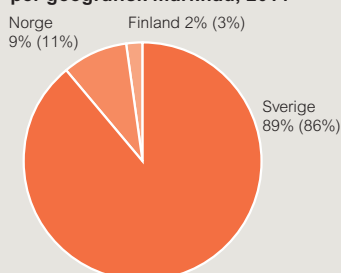
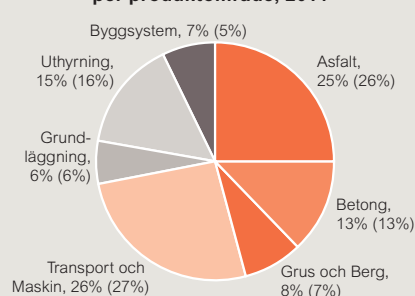
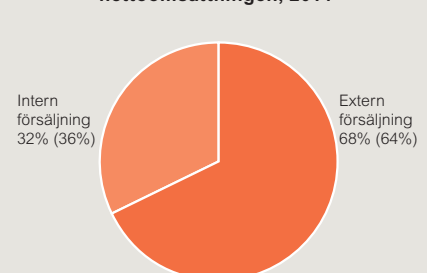
Det finns också ett ökat intresse från en rad internationella bolag som vill etablera sig i Norden.

**AFFÄRSOMRÅDE INDUSTRI I KORTHET**

Affärsområde Industri bedriver verksamhet under ett stort antal starka varumärken inriktade mot den nordiska bygg- och anläggningsmarknaden. Vi levererar insatsvaror, utrustning och tjänster till bygg- och anläggningsprojekt.

Nyckeltal	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	10 830	10 347
Rörelseresultat, Mkr	671	681
Rörelsemarginal, %	6,2	6,6
Sysselsatt kapital per 31 december, Mkr	5 257	5 301
Antal anställda	3 016	3 135

Utveckling 2014 vs 2013	Nettoomsättning	Rörelseresultat
Asfalt	↗	↗
Betong	→	→
Grus och Berg	↗	↗
Transport och Maskin	↗	↗
Grundläggning	↘	↘
Uthyrning	→	↘
Byggsystem	↗	↗

**Nettoomsättning****Rörelseresultat och marginal****Nettoomsättning per geografisk marknad, 2014****Nettoomsättning per produktområde, 2014****Andelar av nettoomsättningen, 2014**

## AFFÄRSOMRÅDE PROJEKTUTVECKLING

# Utvecklar bostäder och kommersiella fastigheter

**Affärsområde Projektutveckling ansvarar för koncernens förvärv, utveckling och avyttring av bostäder och kommersiella fastigheter. Projektutvecklingen sker i helägda projekt eller i samarbete med andra partners via joint ventures. Verksamheten bedrivs i två enheter – Bostadsutveckling och Fastighetsutveckling.**

## VERKSAMHETEN 2014

Genom ett samlat grepp om all projektutveckling har vi effektiviserat kapitalbindningen, och förbättrat styrningen. Vi tar ett samordnat grepp om utvecklings- och försäljningsprocesserna av våra egenutvecklade bostäder.

Under året har Projektutvecklingsverksamheten belysts i syfte att utveckla affärsmodellen vilket bland annat inneburit att strategin förtydligats och projektutvecklingsportföljen setts över. Som en del i denna strategi har ett samarbete skapats med Balder avseende den vidare utvecklingen av Varvsstaden i Malmö. Genom samarbetet har Varvsstaden sålts under året till det av Peab och Balder gemensam-

ägda utvecklingsbolaget Centur. Tillsammans med en översyn av värden i projektportföljen har detta påverkat rörelseresultatet positivt med 100 Mkr.

Under året har Peab avyttrat fastigheter i bland annat Linköping, Visby och Upplands-Väsby.

## Bostadsutveckling

Den starka utvecklingen inom Bostadsutveckling är framför allt hänförlig till Stockholmsregionen. Vi har bland annat tagit fram nya bostäder i Arenastaden, Solna, där en ny stadsdel växer fram. Men även i andra delar av Stockholmsregionen har vi utvecklat mycket bostäder. I Kvarnholmens Utvecklings AB utvecklar vi tillsammans med JM och Folksam cirka 1 500 nya bostäder på Kvarnholmen, en halvö attraktivt belägen mitt emot Djurgården vid Stockholms inlopp.

I Borås pågår utvecklingen av en helt ny stadsdel, Regementsstaden. Här planeras bostäder, handel, restauranger och annan service. Peab har tillsammans med AB Bostäder i Borås och HSB Göta bildat ett konsortium som planerar att bygga 300 bostäder i första etappen. På sikt planeras

över tusen nya bostäder i olika upplåtelseformer.

Peab och omsorgsföretaget Aleris är igång med att utveckla ett äldreboende i Botkyrka. Äldreboendet omfattar 54 platser och boendet kommer att berika hela stadsdelen, som nu erbjuder det mesta från förskola till äldreboende.

I övrigt har Peab förvärvat mark i Västerås och planerar ytterligare 270 lägenheter, både hyreslägenheter och bostadsrätter, i den nya stadsdelen Tegnérunden.

## Fastighetsutveckling

Som fastighetsutvecklare har vi en stor bredd och kunskaper i att förädla och utveckla områden och mark för kommersiella lokaler eller ändamål – såsom kontor, köpcentrum, hotell, industrier och idrottsanläggningar.

Under 2014 har projektet Point Hyllie i Malmö pågått där vi utvecklar kontorslokaler, allt från 200 till 20 000 kvm, med yteffektiva planlösningar i ett av Sveriges mest unika och högsta kontorshus. Med 100 meter upp i skyn erbjuds en fantastisk utsikt och ett skyltäge som heter duga, ett landmärke både från Öresundsbron och från inflygningen till Copenhagen Airport.

I Göteborg utvecklar vi framtidens hållbara samhälle genom det nya kontorsprojektet Lyckholms med en stark miljöprofil. Projektet miljöklassas enligt BREEAM, vilket tar hänsyn till miljön och ekonomin under hela livscykeln. Den gröna profilen på byggnaderna synas även bokstavigt talat på en av fastigheterna som får ett så kallat sedumtak med levande växtlighet, vilket är bra för klimatet. Takterasser på kontorsfastigheter gör det möjligt för hyresgäster att ta del av den vackra omgivningen.

I Ulriksdal i Solna utvecklar vi en ny stadsdel med offentliga lokaler, skolor, närhandel och kommersiella lokaler.

I Västerås har Peab utvecklat gamla industrilokaler till en attraktiv upplevelsedestination. I augusti 2014 öppnade upplevelsebadet Kokpunkten som en del av den första etappen i detta projekt.

I Finland har vi under de senaste åren utvecklat ett eget kontorskoncept med namnet "Business Garden", baserat på miljöratingsystemet LEED (Leadership in

## Frågor till Tomas Anderson, affärsområdeschef Projektutveckling



### VILKA ÄR AFFÄRSOMRÅDETS STYRKOR?

– Den stora styrkan är att vi som koncern är en komplett samhällsutvecklare och kan ta oss an ett projekt från ax till limpa. Inom affärsområdet har vi specifikt en stark byggrättsportfölj för segmentet Bostadsutveckling och en bra lokal förankring på våra marknader.

### VAD SER DU FÖR OLIKA FÖRBÄTTRINGSOMRÅDEN?

– Vi behöver fortsätta utveckla kostnadseffektiva produkter och vi behöver profilera Peab som en aktör inom projektutveckling.

### VILKA ÄR DE STÖRSTA UTMANINGARNA FRAMÖVER?

– Att minska kapitalbindningen inom segmentet Fastighetsutveckling. Att rekrytera, utveckla och behålla medarbetare. Att förvärva byggrätter för den framtida samhällsutvecklingen.



### AFFÄRSOMRÅDE PROJEKT- UTVECKLING I KORTHET

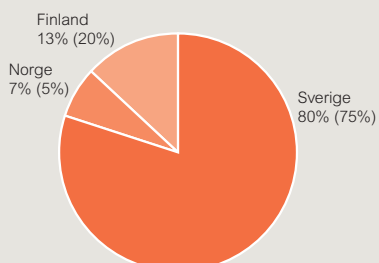
Inom affärsområde Projektutveckling har Peab samlat koncernens resurser för utveckling av bostäder och kommersiella lokaler. Projektutvecklingen sker i helägda projekt eller i samarbete med andra partners via joint ventures. Verksamheten bedrivs i två enheter – Bostadsutveckling och Fastighetsutveckling. Att förstå kundernas behov och krav avseende läge och utformning är en framgångsfaktor för att kunna utveckla attraktiva bostäder och lokaler.

Nyckeltal	2014	2013
Operativ nettoomsättning <sup>1)</sup> , Mkr	7 830	5 753
varav Fastighetsutveckling	1 407	608
varav Bostadsutveckling <sup>1)</sup>	6 423	5 145
Operativt rörelseresultat <sup>1)</sup> , Mkr	342	247
varav Fastighetsutveckling	12	2
varav Bostadsutveckling <sup>1)</sup>	330	245
Operativ rörelsemarginal <sup>1)</sup> , %	4,4	4,3
varav Fastighetsutveckling	0,9	0,3
varav Bostadsutveckling <sup>1)</sup>	5,1	4,8
Sysselsatt kapital vid årets slut, Mkr	10 646	11 376
Orderingång, Mkr	5 708	5 115
Orderstock per 31 december, Mkr	3 536	3 975
Antal anställda	254	225

1) Enligt successiv vinstavräkning (IAS11).

Egenutvecklad bostadsproduktion	2014	2013
Antal under året produktionsstartade bostäder	2 502	2 077
Antal under året sålda bostäder	2 871	2 034
Totalt antal bostäder i produktion vid årets slut	4 034	3 654
Andel sålda bostäder i produktion vid årets slut	84%	73%
Antal återköpta bostäder i egen balansräkning vid årets slut	97	141

### Operativ nettoomsättning per geografisk marknad, 2014



Projekt- och exploateringsfastigheter, Mkr	31 dec 2014
Bostadsutveckling	3 263
varav byggrätter	2 974
varav andelar i bostadsrättsföreningar eller liknande	289
Fastighetsutveckling	3 260
varav förvaltningsfastigheter	1 406
varav projekt under uppförande	1 144
varav kommersiella byggrätter	710
<b>Summa projekt- och exploateringsfastigheter</b>	<b>6 523</b>

Bostadsbyggrätter	31 dec 2014
<b>Antal, cirka</b>	
Byggrätter i egen balansräkning	15 200
Byggrätter via joint ventures	6 900
Byggrätter via optioner m.m.	7 000
<b>Totalt</b>	<b>29 100</b>

Energy & Environmental Design). Ett koncept som lockar såväl hyresgäster som investerare. Under 2014 färdigställdes "Eventes Business Garden" i Esbo, vilket belönades med LEED Gold. Kontorsprojektet "Ultimes Business Garden" håller på att uppföras i Helsingfors, och skall vara inflyttningsklart hösten 2016.

#### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Under 2014 uppgick den operativa nettoomsättningen inom Projektutveckling till 7 830 Mkr (5 753) med ett operativt rörelseresultat uppgående till 342 Mkr (247). Omsättningsökningen och resultatförbättringen förklaras av en allt starkare bostadsmarknad, i synnerhet i Stockholm, och fler produktionsstarter av egenutvecklade bostäder.

#### Bostadsutveckling

Under 2014 uppgick den operativa nettoomsättningen inom Bostadsutveckling till 6 423 Mkr (5 145). Det operativa rörelseresultatet uppgick till 330 Mkr (245) och den operativa rörelsemarginalen uppgick till 5,1 procent (4,8).

Ett stigande intresse hos bostadsköparna har inneburit en ökad takt för produktionsstarter av bostadsprojekt. Igångsättningen av antal egenutvecklade bostäder ökade med 20 procent och uppgick till 2 502 (2 077), varav en stor andel i Stockholmsområdet. Antalet sålda bostäder under året uppgick till 2 871 (2 034). Antal egenutvecklade bostäder i produktion upp-

gick vid utgången av 2014 till 4 034 jämfört med 3 654 vid föregående årsskifte. Andelen sålda bostäder i produktion uppgick till 84 procent jämfört med 73 procent vid föregående årsskifte. Antalet återköpta bostäder per 31 december 2014 uppgick till 97 jämfört med 141 vid föregående årsskifte.

#### Fastighetsutveckling

Omsättning och rörelseresultat från verksamheten härrör från drift av helägda fastigheter, av resultatandelar från delägda bolag samt realisationsresultat vid avyttring av färdiga fastigheter och andelar i delägda bolag. Under 2014 uppgick omsättningen inom Fastighetsutveckling till 1 407 Mkr (608) med ett rörelseresultat uppgående till 12 Mkr (2).

Resultat från fastighetsförsäljningar påverkar resultatet med 157 Mkr jämfört med 63 Mkr föregående år. Under året har en fortsatt uppbyggnad av enheten medfört högre omkostnader.

Rörelseresultatet belastades av negativa resultatandelar från fastighetsprojekt i delägda bolag under utvecklingsfasen. I detta resultat ingår Peabs andel av driftsresultatet för Friends Arena. Friends Arena är en väsentlig del i förverkligandet av Arenastaden, en helt ny stadsdel i Solna. För Peabs del innebär utvecklingen av Arenastaden betydande bygg- och anläggningsentreprenader, tillgång till intressanta byggrätter bland annat för bostäder samt möjligheter till kommersiell fastighetsutveckling. Projekten i sin helhet följer

de planer som fastställdes när Peab fattade beslut om att delta i utvecklingen.

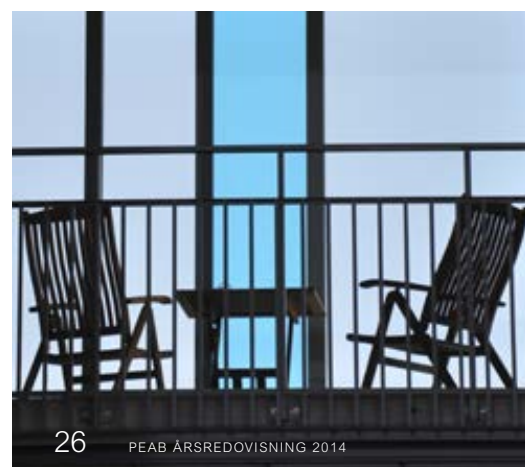
Sysselsatt kapital i Projektutveckling uppgick vid årets slut till 10 646 Mkr jämfört med 11 376 Mkr vid årsskiftet 2013.

#### VÅRA PRODUKTOMRÅDEN

- **Bostadsutveckling** utvecklar alla typer av bostäder såsom flerfamiljshus i olika upplåtelseformer samt vissa typer av småhus.
- **Fastighetsutveckling** bedrivs genom förvärv, utveckling och avyttring av helägda och delägda bolag. Delägda bolag består bland annat av Peabs ägande i Tornet (ägande i hyresrätter), i Centur (ägande och utveckling av kommersiella fastigheter) och i företag kopplade till utveckling av Arenastaden i Solna. Projekt i helägda bolag består av ett större antal innehav av allt ifrån mark för utveckling där detaljplan är under utarbetande till färdigutvecklade projekt klara för avyttring.

#### KUNDER

Kunderna inom Bostadsutveckling är privatpersoner, bostadsrättsföreningar, privata och kommunala bostadsbolag samt fastighetsbolag. Kunderna inom Fastighetsutveckling utgörs av fastighetsbolag, investerare samt företag som behöver lokaler för sin kommersiella verksamhet som bland annat handel, industri, logistik och kontor.



# Risker och riskhantering

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Peabs verksamhet är utsatt för såväl operativa som finansiella risker. Riskernas påverkan på Peabs resultat och ställning avgörs av hur väl vi sköter den dagliga verksamheten i företaget. Därutöver är Peab som bygg- och anläggningsföretag utsatt för omvärldsrisker som till exempel konjunkturutveckling och förändrade förutsättningar i form av ändringar av lagar och regelverk och andra politiska beslut.

Moderbolaget påverkas indirekt av de risker som beskrivs i avsnittet nedan.

## RISKHANTERING

Hantering av de operativa riskerna är en ständigt pågående process med tanke på verksamhetens stora antal projekt som påbörjas, genomförs och avslutas. De operativa riskerna hanteras i linjeorganisationen inom respektive affärsområde. De finansiella riskerna är kopplade till verksamhetens kapitalbindning och kapitalbehov främst i form av ränterisk och refinansieringsrisk. De finansiella riskerna hanteras på koncernnivå. I tabellen nedan beskrivs de väsentligaste riskerna och hantering av dessa.

## OPERATIVA RISKER

Verksamheten inom Peab är till stor del projektrelaterad. De operativa riskerna i den dagliga verksamheten innefattar bland annat risk i anbudsskedet där felaktiga kalkyler kan innebära att felaktiga anbud lämnas, vilket i sin tur kan leda till projektförluster oavsett hur väl projekten genomförs på arbetsplatsen. Med branschens låga marginaler krävs det flera lönsamma projekt för att kompensera för ett förlust-

projekt. Genom en väl utvecklad process och systemstöd för uppföljning av projekt hanteras riskerna.

Peabs verksamhet är utsatt för marknadsrisker i form av prisrisker vilket kan avse till exempel oförutsedda kostnadsökningar för material, underentreprenörer eller personalens löner. Risken varierar beroende på projektens kontraktsform. Andra operativa risker är felaktiga produkt- och metodval och tillgång till kompetent personal.

Peab arbetar även med projektutveckling av bostäder. Förutom risken kopplat till produktionen av entreprenaden påverkar omvärldsfaktorer såsom konjunktur, ränteläge, den lokala arbetsmarknaden samt andra marknadsförutsättningar lönsamheten. Förutom projektutveckling av bostäder utvecklar Peab kommersiella fastigheter med liknande riskbild som i bostadsutveckling. Gemensamt för utvecklingsverksamheten är dessutom risken i planarbetet för exploateringsmark där myndighetsbeslut kan få stor påverkan på markvärden och därmed projektens lönsamhet.

## FINANSIELLA RISKER

Koncernen är exponerad för finansiella risker, såsom ränterisker kopplat till förändringar i skuldsättning och räntenivå. För mer information om finansiella risker se not 36.

## RISKER KOPPLADE TILL FINANSIELL RAPPORTERING

Eftersom Peab tillämpar successiv vinstavräkning i merparten av pågående projekt kan felaktiga projektprognoser innebära att redovisning och uppföljning blir missvisande. Ett antal balansposter värderas baserat på bedömningar och uppskattningar och värdet kan påverkas av exempelvis marknadsläge och kundernas preferenser.

## KÄNSLIGHETSANALYS

Peabs operativa verksamhet är känslig för förändringar i bland annat volym och marginal. I känslighetsanalysen nedan beskrivs hur resultatet före skatt påverkas vid förändringar i några för koncernen viktiga variabler.

### Känslighetsanalys

Mkr	Beräkningsbas	Förändring	Resultateffekt före skatt
<b>Operativt</b>			
Volym (rörelsemarginal konstant)	44 000	+/- 10%	+/- 176
Rörelsemarginal (volym konstant)	4,0%	+/- 1 procentenhet	+/- 440
Material och underentreprenader	21 000	+/- 1%	-/+ 210
<b>Finansiellt</b>			
Nettoskuld (räntan konstant)	3 886	+/- 10%	- /+ 12
Genomsnittlig effektivränta <sup>1)</sup> (nettoskuld konstant)	3,0%	+/- 1 procentenhet	-/+ 15

<sup>1)</sup> Beräkningen grundas på antagandet att av den totala nettoskulden på 3 886 Mkr, har 1 482 Mkr en räntebindningstid som är kortare än 1 år och som således relativt omgående påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

Risk	Hantering
<b>Anbud och projektgenomförande</b> Felaktiga anbud och felaktiga kalkyler kan leda till förluster i projekten och även att order ej erhålls.	En strukturerad riskbedömning är avgörande i verksamheten för att säkerställa att risker är identifierade och prissätts i det anbud som lämnas och i de kalkyler som upprättas. Med rätt resurser i projekten säkerställs att de genomförs enligt fastlagda processer samt med rätt produkter och metodval.
<b>Vinstavräkning</b> Peab tillämpar i merparten av sina projekt successiv vinstavräkning. Felaktig beräkning av vinstavräkning kan leda till att den externa redovisningen blir missvisande eller att strategiska beslut tas på felaktiga underlag.	En förutsättning för successiv vinstavräkning är att utfallet kan prognostiseras på ett tillförlitligt sätt. Avgörande för att begränsa risken för felaktig vinstavräkning är en väl utvecklad process och systemstöd för uppföljning och prognoser för varje enskilt projekt.
<b>Prisrisker</b> Prisrisker för Peab avser främst oförutsedda kostnadsökningar för material, underentreprenörer eller personalens löner. Risken varierar beroende på projektens kontraktsform. För fastprisentreprenader finns, förutom risk för felaktig anbudsberäkning, en risk för att prishöjningar försämrar lönsamheten utan möjlighet till kompensation från beställaren.	Metoder för att begränsa prisriskerna är bland annat att effektivisera byggprocessen och inköpsrutinerna, att alltid sträva efter att säkra upp material och underentreprenadpriser redan i anbudsskedet eller i ett så tidigt skede som möjligt.
<b>Omvärldrisk</b> Osäkerhet i vår omvärld och på de finansiella marknaderna kan innebära att kunder, leverantörer och underentreprenörer kan få svårigheter med sin finansiering. Vidare kan detta innebära en senareläggning av planerade investeringar samt en svårighet att uppfylla redan ingångna åtaganden.	Kunders och leverantörers kreditvärdighet bedöms och hanteras i affärsverksamheten. En förutsättning för produktionsstart i ett entreprenadprojekt är att beställaren har finansiering av projektet på plats.

# Övriga upplysningar och vinstdisposition

## PEABS HÅLLBARHETSARBETE

Peab arbetar med att integrera hållbarhet i alla delar av verksamheten. Under 2012 undertecknade Peab FNs Global Compact. Det har bidragit till ökad medvetenhet och kompetens, bland annat genom den metodiska uppföljning vi åtagit oss att göra. Vi genomför hållbarhetsfokuserade intressentdialoger som ger oss en bättre förståelse för vad som förväntas av vårt arbete. Mer utförlig information om Peabs hållbarhetsarbete återfinns i Peabs hållbarhetsredovisning som följer det internationella redovisningsramverket GRI (Global Reporting Initiative). Redovisningen finns på Peabs hemsida [www.peab.se](http://www.peab.se).

Peabs miljöarbete är en del av hållbarhetsarbetet. På affärsområdesnivå och bolagsnivå genomförs miljöutredningar för att identifiera verksamhetens betydande miljöpåverkan.

## Utfasning av miljö- och hälsofarliga ämnen

Historiskt sett har vår bransch använt ett flertal ämnen som på senare tid visat sig vara farliga för människor och miljö. I dag finns mer kunskap och branschen har ett proaktivt förhållningssätt gällande miljö- och hälsofarliga ämnen. Peab strävar efter att fasa ut ämnen och ämnesgrupper som innebär en potentiell risk för hälsa eller miljö. I Peab använder vi branschgemensamma system med egenskapskriterier för utfasning av miljö- och hälsofarliga ämnen.

samma system med egenskapskriterier för utfasning av miljö- och hälsofarliga ämnen.

## Energieffektivitet

Peab söker ständigt efter energieffektiva lösningar i produktionen men även för de produkter som överlämnas till kund när utförandet är färdigt. Målet är att bygga bostäder med lägre energianvändning än normkraven. Affärsområde Bygg har satsat på kompetensutveckling under 2014 för att öka kunskapen om energieffektivt byggande och energiuppföljning.

I Peabs verksamhet används stora mängder bränsle för transporter, entreprenadmaskiner och för produktion av exempelvis asfalt och betong. Genom flera olika initiativ söker vi energieffektiva lösningar som till exempel alternativa bränslen. Peab Asfalt har som exempel under 2014 börjat använda bioolja i några av asfaltverken i Sverige. Peab Asfalt har även under den senaste tioårsperioden utvecklat asfalt som är energieffektivt att tillverka och som innebär mindre påverkan på miljön. Genom att sänka utläggningstemperaturen på asfalten med cirka 30 grader beräknas energiförbrukningen minska med ungefär 20 procent och koldioxidutsläppen med 30 procent.

## Effektiv avfallshantering

Byggsektorn står idag för en stor del av samhällets avfallsgenerering. För Peab

handlar det om att uppnå en övergripande resurseffektivitet som syftar till att både minimera uttag av ändliga naturresurser och mängden genererat avfall. I Sverige har vi under flera år samarbetat med två leverantörer med avfallshantering, ett samarbete som kontinuerligt utvecklas. Vi har sedan länge rutiner och arbetssätt för att identifiera och hantera farligt avfall på rätt sätt.

## Tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet

Tillstånds- och anmälningspliktiga verksamheter, enligt miljöbalken, bedrivs i de svenska underkoncernerna Swerock, Skandinaviska Byggelement och Peab Asfalt. I Finland bedrivs tillståndspliktig verksamhet enligt Miljöskyddsförordningen.

De tillståndspliktiga verksamheterna i Sverige avser berg- och grustäkter, transport av avfall och farligt avfall samt asfaltverk. Dessa verksamheter påverkar miljön i huvudsak genom uttag av en ändlig markresurs samt framtida markanvändning. Den tillståndspliktiga verksamheten i Finland avser i huvudsak betongtillverkning och ballastverksamhet. Den tillståndspliktiga verksamheten motsvarade cirka 3 procent (2) av koncernens nettoomsättning 2014. Förnyelse och komplettering av tillstånd sker kontinuerligt.

Anmälningsplikten avser Swerocks





betongfabriker och Skandinaviska Byggelements betongvarufabriker samt Peab Asfalts permanenta och mobila asfaltsverk. Den anmälningspliktiga verksamheten motsvarade cirka 7 procent (7) av koncernens nettoomsättning 2014.

#### PEABS MEDARBETARE

Genomsnittligt antal anställda i Peab-koncernen uppgick under 2014 till 13 176 personer (13 792), vilket är en minskning med cirka 4 procent jämfört med 2013.

Peabs egna medarbetare utgör grunden för bolagets resursförsörjning. Förutom att erbjuda en bra arbetsplats med goda utvecklingsmöjligheter ska Peab också vara en säker arbetsplats. Hälsa och arbetsmiljö är prioriterat och en framgångsfaktor för att attrahera kompetent arbetskraft. Peabs arbetsmiljöpolicy är integrerad i företagspolicyn och ligger till grund för vårt strategiska arbetsmiljöarbete.

I Sverige följer vi kraven i AFS 2001:1 och i Norge arbetar vi enligt arbetsmiljölagen samt gällande föreskrifter för bygg- och anläggningsbranschen. Den finska verksamheten är certifierad enligt OHSAS 18001.

Peab arbetar sedan länge preventivt med arbetsmiljön genom att tillhandahålla säker utrustning och kvalitetssäkrade arbetsmetoder samt med kommunikation och utbildningar inom området. Alla tillbud och olyckor rapporteras och följs upp. Vid allvarliga olyckor engageras Peabs krisorganisation. Under 2014 har vi intensifierat vårt arbete med arbetsmiljön och systematiserat våra processer. Det har resulterat i tydliga koncernövergripande mål. Ambitionen är bland annat att halvera antalet arbetsrelaterade olyckor över tid.

Under 2014 införde Peabkoncernen

spridning inom organisationen av "säkerhetsvarningar". Säkerhetsvarningen består av kort information om en inträffad olycka och tips om hur liknande händelser kan förebyggas. Peab arbetar också systematiskt med främjande, förebyggande och rehabiliterande hälsoarbete. Sjukfrånvaron är på samma nivå, cirka 4 procent, för 2014 som 2013.

#### Kompetens- och karriärutveckling

Medarbetarsamtalet är en viktig del i Peabs verksamhetsutveckling. Då diskuteras medarbetarens eventuella behov av kompetensutveckling för att kunna nå målen i affärsplanen.

Peab har identifierat ett tydligt behov av att bredda och mer kreativt identifiera och utveckla karriärvägar. Efter ett omfattande analysarbete 2013 har vi under 2014 påbörjat implementeringen av vårt program för kompetensutveckling. Det bygger på delaktighet, verkliga utmaningar, samverkan och dialog. Ambitionen är att 70 procent av koncernens kompetensutveckling ska ske i det dagliga arbetet, 20 procent genom nätverk, utbyte och samverkan och 10 procent genom formell utbildning.

#### Jämställdhet och mångfald

Jämställdhet och mångfald är en utmaning och en kärnfråga för hela branschen och så även för Peab. Idag uppgår andelen kvinnliga medarbetare i Peab till 11 procent och andelen män till 89 procent. Under 2014 har vi påbörjat ett koncernprojekt för att utveckla en strategi för att öka både jämställdhet och mångfald. I den nya affärsplanen som gäller för 2015-2017 har koncernledningen formulerat tydliga mål i ambition att bli en attraktivare arbetsgivare för fler. En lönekartläggning genomförs vart tredje år i Peab för att säkerställa att

lönerna är marknadsmässiga och jämställda mellan män och kvinnor samt att arbetets art, prestation och kompetens är styrande för den individuella lönen.

#### FORSKNING OCH UTVECKLING

I Peab bedrivs forskning och utveckling i syfte att ge samhället, våra kunder och oss själva ett mervärde och en hållbar utveckling genom att använda ny kunskap för att förbättra eller ta fram nya varor, tjänster och produktionsprocesser. Peab har ingen centraliserad avdelning för forskning och utveckling utan istället sker detta kontinuerligt i respektive affärsområde.

Peab samarbetar med universitet, högskolor, branschorganisationer och medverkar även aktivt i många branschgemensamma projekt och i de branschorganisationer som driver eller finansierar forskning och utvecklingsverksamhet exempelvis Sveby, BEAst, SGBC, SBUF, SBI, Bygginnovationen, IQ samhällsbyggnad, Sveriges Byggindustrier, Säker Vatten, SBMI och CBI.

Som exempel på branschgemensamma projekt som pågått under 2014 inom affärsområdet Bygg kan nämnas "BEAst-logistik", "Säker Vatten – Tvättstugor och kök", "BIP för bygg-gemensamma beteckningar och koder" delfinansierade av SBUF.

Inom affärsområdet Industri kan under 2014 nämnas "Utveckling av alternativa beläggningskonstruktioner", "Optimering av jordförstärkning genom packning", "Beständigare bullerdämpande beläggningar etapp 2", delfinansierade av SBUF. Vidare kan även nämnas "Ökad biologisk mångfald i täkter både under drift och efter avslutad verksamhet", "Uthållig produktion av fin-korniga produkter från bergmaterial" delfinansierade av SBUF och Vinnova.



**NORTHLAND RESOURCES**

Efter beskedet att den pågående rekonstruktionen av Northland misslyckats försattes Northland Resources SE tillsammans med sina dotterbolag i konkurs i december 2014. Effekterna av konkursen innebar att nedskrivningar gjorts av samtliga räntebärande fordringar med 261 Mkr, vilket belastat finansnettot. Vidare har avsättning för avetableringskostnader gjorts med 33 Mkr, vilket belastat rörelseresultatet. Inga ytterligare väsentliga kostnader bedöms uppstå till följd av konkursen.

**PEABAKTIEN**

Peabs aktiekapital uppgick vid utgången av 2014 till 1 583 866 056 kronor, fördelat på totalt 296 049 730 aktier, vilket ger ett kvotvärde på 5,35 kronor per aktie. Antalet A-aktier uppgår till 34 319 957 med ett röstvärde på tio röster per aktie, och antalet B-aktier uppgår till 261 729 773 med ett röstvärde om en röst per aktie.

Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar, resultat och utdelning. Inga begränsningar finns i bolagsordningen avseende möjlighet till överlåtelse av aktier eller rösträtt på stämman. Per den 31 december 2014 fanns det cirka 36 000 aktieägare i Peab.

Som ett led i en pågående generationsväxling inom ägarfamiljerna Paulsson genomfördes i april 2014 en strukturaffär, vilket resulterade i en förändrad ägarstruktur i Peab. Säljare var Sara Karlsson med bolag och Svante Paulsson med bolag. Köpare var Fredrik Paulsson med familj och bolag samt Mats Paulsson med bolag, som tillsammans förvärvade 12 006 000 A-aktier, och sedan avyttrade 4 000 000 B-aktier.

Därutöver förvärvade Karl-Axel Granlund med familj och bolag 1 500 000 A-aktier, Malte Åkerström med familj och bolag 1 377 163 A-aktier samt Göran Grosskopf med familj och bolag 823 500 A-aktier.

Efter ägarförändringen har Mats Paulson med bolag 28,6 procent av rösterna, Fredrik Paulsson med familj och bolag 14,5 procent av rösterna och Anita Paulsson med familj och bolag 14,5 procent av rösterna. Det samlade ägandet kopplat till familjerna Paulsson uppgår totalt till 25,6 procent av kapitalet och 57,6 procent av rösterna.

Bolaget har ingen kännedom om avtal mellan aktieägare, som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktierna.

En vinstandelsstiftelse för anställda bildades av Peab 2007. Enligt stiftelsens placeringspolicy ska stiftelsens förmögenhet i huvudsak placeras i aktier i Peab. Per den 31 december 2014 hade stiftelsen ett innehav om 8 253 432 B-aktier i Peab, motsvarande 2,8 procent av antalet aktier.

**INNEHAV AV EGNA AKTIER**

Peabs innehav av egna aktier uppgick vid ingången av 2014 till 1 086 984 B-aktier, vilket motsvarar 0,4 procent av det totala antalet aktier. Peabs årsstämma beslöt den 13 maj 2014 att ge styrelsen fortsatt bemyndigande att fram till nästa årsstämma förvärva högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier efter förvärvet uppgår till högst tio procent av antalet aktier i bolaget. Under 2014 har Peab inte gjort några återköp eller avyttringar av egna aktier. Peabs innehav av egna aktier uppgick därför vid årets slut till 1 086 984 B-aktier.

**BOLAGSSTYRNING**

En utförlig beskrivning av styrelsens arbete,

bolagsstyrningen och system för intern kontroll finns på, sidan 87, Bolagsstyrning.

**ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Styrelsen kommer att till årsstämman den 13 maj 2015 förelägga följande ersättningsprinciper;

Denna ersättningspolicy omfattar lön och andra villkor för koncernledningen i Peab AB ("Peab") omfattande verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen, nedan benämnda "Ledande befattningshavare".

Denna ersättningspolicy skall tillämpas på nya avtal, eller ändringar i existerande avtal, som träffas med Ledande befattningshavare efter det att årsstämman i Peab fastställt policyn.

**Grundläggande princip**

Lön och andra anställningsvillkor skall vara sådana att Peab alltid kan attrahera och behålla kompetenta Ledande befattningshavare.

**Fast lön**

Ledande befattningshavare skall erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och är baserad på den Ledande befattningshavarens ansvar och kompetens. Lön skall fastställas per kalenderår.

**Rörlig lön**

Ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas rörlig lön. Sådan rörlig lön får högst uppgå till 60 procent av fast lön och skall främst vara baserad på Peabkoncernens resultat före skatt. Rörlig lön skall fastställas för varje enskilt verksamhetsår.

Rörlig lön regleras året efter intjänandet och kan utbetalas antingen som lön eller placeras som pensionssparande i finansiellt instrument med koppling till Peabaktien.



Styrelsen skall årligen värdera om man till årsstämman skall föreslå aktierelaterat incitamentsprogram.

#### Långsiktigt incitamentsprogram (LTI-program)

Ledande befattningshavare kan från tid till annan erbjudas att delta i ett LTI-program. Maximalt årligt utfall i LTI-program kan ej överstiga 40 procent av fast årslön. Utfall av LTI-program kan utbetalas som lön eller placeras som pensionssparande i finansiellt instrument med koppling till Peab-aktien.

#### Pension

Ledande befattningshavare äger rätt till pensionslösningar enligt kollektivavtal och avtal med Peab. Samtliga pensionsåtaganden skall vara premiebestämda.

Löneavstående kan utnyttjas för ökade pensionsavsättningar genom engångsbetalda pensionspremier.

#### Icke monetära förmåner

Ledande befattningshavare är berättigad till extra sjukförsäkring och sjukvårdsförsäkring samt alla de förmåner som gäller Peabkoncernens övriga anställda.

#### Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstiden från Peabs sida skall vara högst 24 månader och från Ledande befattningshavare högst 6 månader.

Om avgångsvederlag utgår, skall den sammanlagda ersättningen för uppsägningsslön och avgångsvederlag högst uppgå till 24 månadslöner.

#### Styrelsens förberedelser och beslutsfattande

Styrelsen fattar beslut om lön och övriga villkor för verkställande direktören efter förslag från styrelsens ersättningsutskott. Styrelsens ersättningsutskott fattar beslut avseende lön och övriga villkor för övriga Ledande befattningshavare efter förslag från verkställande direktören.

#### Undantag

Styrelsen har enligt 8 kap 53 § aktiebolagslagen rätt att frångå denna policy om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

För mer information om beslutade riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i företagens ledning, se not 9 sidorna 52-54.

#### FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

För Sverige visade 2014 på en god volymutveckling avseende total husbyggnadsmarknad. Analysföretaget Industrifakta räknar med att helårsvolymen för total husbyggnadsmarknad 2015 blir i paritet med 2014. De regionala skillnaderna består, även mellan sektorerna. På uppsidan inför 2015 finns ökad sysselsättning, fortsatt låga räntor samt en försvagad krona som gynnar exporten. Ett ökat

bostadsbehov och senare års underproduktion driver både småhus- och flerbostadshusbyggnaden 2015. En fortsatt urbaniseringstrend och kraftig inflyttning till storstadsregionerna driver bostadsproduktionen. Trenden med ökad efterfrågan av hyresrätter består. En stark tillväxt för det privata lokalbyggnandet håller uppe volymen inom sektorn, trots att byggnandet av offentliga lokaler minskade även 2014. För 2015 väntas en negativ rekyll för privata lokaler och hela sektorn prognostiseras att minska jämfört med 2014. Anläggningsbyggnandet har haft en stabil utveckling, vilken förväntas fortgå 2015. Underliggande drivkrafter är en samsyn över blockgränserna om investeringsbehovet, ett eftersatt underhåll och behov av VA-investeringar.

Kraftigt sjunkande oljepriser dämpar norsk ekonomi. Hushållens konsumtion bromsade in under hösten 2014 och en orsak, utöver tilltagande försiktighet, är en försämrad situation på arbetsmarknaden. I motsatt riktning går däremot bostadsprierna, som fortsatt att stiga under hösten. Detta visar att hushållen, trots vikande tillväxtförutsättningar, ändå har relativt goda förhoppningar om ekonomin. En bidragande orsak har varit bankernas vilja att låna ut pengar till bostadsköp. Signalerna efter tredje kvartalet är en vikande produktion för småhus och flerbostadshussektorn. Prognosen för 2015 är en volym i nivå med 2014. Industribyggnandet, med sina nära kopplingar till oljeindustrins investeringar, har backat betänkligt under året och väntas få en svag utveckling 2015. För privata och offentliga lokalinvesteringar har 2014 inneburit en kraftig tillväxt där den påbörjade volymen redan årets tre första kvartal översteg hela 2013 års volym. Inför 2015 bedöms lokalbyggnandet få en negativ rekyll på den kraftiga produktionsökningen för 2014. Anläggningsinvesteringarna visar på en fortsatt god utveckling.

Finland brottas med flera problem. Dels har landet drabbats hårt av Ukrainakrisen genom exporten mot Ryssland, dels dras landets basindustri med överkapacitet och vikande konkurrenskraft. Signaler om fortsatt stigande arbetslöshet 2015 tillsammans med fortsatt stram finanspolitik spår ytterligare på hushållens pessimism. Totalt husbyggnande i Finland 2014 bedöms bli i nivå med 2013 och för 2015 förväntas relativt oförändrade volymer. Främst är det privata lokaler som tillsammans med industrin håller uppe volymen. Nybyggnad av småhus fortsätter att backa. Flerbostadshus har haft en svag utveckling 2014 och bedöms fortsätta svagt 2015. Prognosen för anläggningsinvesteringar visar på en vikande marknad för 2014 med en ytterligare nedjusterad prognos för 2015.

#### MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består av koncernledning samt koncerngemensamma funktioner. Omsättningen för 2014 uppgick till 237 Mkr (105) och bestod i huvudsak av koncerninterna tjänster. Ökningen är en följd av att fler koncerngemensamma funktioner har koncentrerats till Peab AB. Rörelseresultatet för året uppgick till -83 Mkr (-67). Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till -29 Mkr (220), varav utdelning från dotterföretag uppgick till 1 278 Mkr (82), reavinst vid koncerninterna försäljningar av aktier i dotterföretag uppgick till 0 Mkr (477) och nedskrivning av aktier i dotterföretag uppgick till -1 307 Mkr (-339). Övriga finansiella poster uppgick till -336 Mkr (-191), varav nedskrivning av räntebärande fordran som en följd av konkursen i Northland uppgick till -164 Mkr. Resultat efter finansiella poster uppgick till -448 Mkr (-38).

#### Förslag till disposition beträffande bolagets vinst

##### Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor;

Överkursfond	2 308 208 948
Särskild fond	55 000 000
Fond för verkligt värde	-182 492 215
Balanserat resultat	2 318 286 552
Årets resultat	30 852 601
<b>Summa</b>	<b>4 529 855 886</b>

##### Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel och fria fonder disponeras enligt följande;

Utdelning, 296 049 730 aktier à 2,25 kr	666 111 893
Balanseras i ny räkning <sup>1)</sup>	3 863 743 993
<b>Summa</b>	<b>4 529 855 886</b>
<sup>1)</sup> varav till överkursfond	2 308 208 948
varav till särskild fond	55 000 000
varav till fond för verkligt värde	-182 492 215

## Västeråsborna får konstgjord ö

Tanken med den nya ön, Vågholmen, i Västerås är att den ska skydda den utbyggda småbåtshamnen från Mälarens vågsvall. Ön har byggts av muddringsmassor som blivit över efter muddringsarbeten med en ny ränna för den klassiska Elbafärjan. I stället för att deponera muddringsmassorna valde Västerås stad att använda massorna till ett ö-bygge. Detta ska resultera i ett helt nytt grönområde. Mälarens botten är känslig och är bland annat boplats för en rödlistad kammusselart.

Det krävs en hel del speciallösningar för att bygga en helt ny ö. Cirka 1 100 träpålar, vardera 15 meter långa, ställdes tätt bredvid varandra i botten på sjön. Utanför dessa ligger muddringsmassorna, som hålls på plats av cirka 7 000 ton sprängsten som fraktats till platsen.

Innan Vågholmen kan tas i bruk måste lermassorna torka ut och stabiliseras, om geotekniska provtagningar då visar att hållbarheten är bra kan man påbörja arbetet med att utforma grönområden och gångstigar på ön. Peab beräknar att projektet skall vara klart under hösten 2015.



## Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2014	2013
Nettoomsättning	3,4	43 630	43 127
Kostnader för produktion		-39 687	-40 328
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3 943</b>	<b>2 799</b>
Försäljnings- och administrationskostnader		-2 243	-2 305
Andelar i joint ventures resultat	17	-42	12
Övriga rörelseintäkter	6	113	128
Övriga rörelsekostnader	7	-19	-20
<b>Rörelseresultat</b>	4,8,9,10,11,37	<b>1 752</b>	<b>614</b>
Finansiella intäkter		122	239
Finansiella kostnader		-634	-472
Andelar i joint ventures resultat	17	-10	2
<b>Finansnetto</b>	12	<b>-522</b>	<b>-231</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 230</b>	<b>383</b>
Skatt	14	-203	-85
<b>Årets resultat</b>		<b>1 027</b>	<b>298</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagest ägare		1 027	298
Innehav utan bestämmande inflytande		-	0
<b>Årets resultat</b>		<b>1 027</b>	<b>298</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		3,48	1,01

## Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2014	2013
<b>Årets resultat</b>		<b>1 027</b>	<b>298</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</b>			
Årets omräkningsdifferens vid omräkning av utländska verksamheter		16	-139
Årets förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas		-97	17
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-133	69
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat		-	-46
Skatt hänförligt till poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat	14	47	-32
		<b>-167</b>	<b>-131</b>
<b>Poster som inte kan omföras till årets resultat</b>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionplaner		8	-
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat	14	-2	-
		<b>6</b>	<b>-</b>
<b>Årets övrigt totalresultat</b>		<b>-161</b>	<b>-131</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>866</b>	<b>167</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets ägare		866	167
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
<b>Årets totalresultat</b>		<b>866</b>	<b>167</b>

## BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

Mkr	Not	2014	2013
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	15	2 039	2 053
Materiella anläggningstillgångar	16	3 830	3 973
Andelar i joint ventures	17	1 006	1 233
Andra långfristiga värdepappersinnehav	21,35,36	480	516
Räntebärande långfristiga fordringar	20,35,36	1 663	1 717
Uppskjutna skattefordringar	14	145	156
Andra långfristiga fordringar	22	121	122
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>9 284</b>	<b>9 770</b>
Projekt- och exploateringsfastigheter	23	6 523	6 801
Varulager	24	379	412
Pågående arbete	25	1 186	1 100
Kundfordringar	26,36	6 110	6 111
Räntebärande kortfristiga fordringar	20,35,36	404	410
Skattefordringar		15	73
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	27	2 739	6 043
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		491	461
Övriga kortfristiga fordringar	22	442	265
Kortfristiga placeringar	35,36	20	21
Likvida medel	35,36	792	438
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>19 101</b>	<b>22 135</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>28 385</b>	<b>31 905</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	29	1 584	1 584
Övrigt tillskjutet kapital		2 576	2 576
Reserver		-449	-283
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		4 286	3 791
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>		<b>7 997</b>	<b>7 668</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 997</b>	<b>7 668</b>
<b>Skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	30,35,36	3 397	5 053
Övriga långfristiga skulder	33,35	205	58
Uppskjutna skatteskulder	14	562	492
Avsättningar till pensioner	31,35	0	11
Övriga avsättningar	32	555	473
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 719</b>	<b>6 087</b>
Räntebärande kortfristiga skulder	30,35,36	3 368	3 470
Leverantörsskulder	35,36	3 837	3 823
Skatteskulder		75	114
Fakturerade men ej upparbetade intäkter	27	4 234	6 095
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 858	3 348
Övriga kortfristiga skulder	33,35	1 134	1 164
Avsättningar	32	163	136
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>15 669</b>	<b>18 150</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>20 388</b>	<b>24 237</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>28 385</b>	<b>31 905</b>

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 39.

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare						Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Verkligt värde reserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat			
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	1 584	2 576	28	-104	-76	3 970	7 978	1	7 979
<b>Årets totalresultat</b>									
Årets resultat						298	298		298
Årets övrigt totalresultat			-152	17	4		-131		-131
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	-152	17	4	298	167	0	167
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>									
<b>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>									
Lämnade utdelningar						-472	-472		-472
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande sedan tidigare						-5	-5	-1	-6
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	-	-	-	-	-	-477	-477	-1	-478
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	1 584	2 576	-124	-87	-72	3 791	7 668	0	7 668
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	1 584	2 576	-124	-87	-72	3 791	7 668	0	7 668
<b>Årets totalresultat</b>									
Årets resultat						1 027	1 027		1 027
Årets övrigt totalresultat			34	-97	-103	5	-161		-161
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	34	-97	-103	1 032	866	-	866
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>									
<b>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>									
Lämnade utdelningar						-531	-531		-531
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande sedan tidigare						-6	-6		-6
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	-	-	-	-	-	-537	-537	-	-537
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	1 584	2 576	-90	-184	-175	4 286	7 997	0	7 997

Mkr	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>	43		
Resultat före skatt		1 230	383
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1 407	826
Betald skatt		-39	-23
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>2 598</b>	<b>1 186</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av projekt- och exploateringsfastigheter		286	-1 351
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		18	-200
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		3 188	28
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-2 340	163
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>1 152</b>	<b>-1 360</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>3 750</b>	<b>-174</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag/rörelse, nettoeffekt på likvida medel		-126	-123
Avyttring av dotterföretag/rörelse, nettoeffekt på likvida medel		-	318
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-515	-398
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		174	174
Förvärv av finansiella tillgångar		-1 162	-806
Avyttring av finansiella tillgångar		683	1 635
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-947</b>	<b>798</b>
<b>Kassaflöde före finansiering</b>		<b>2 803</b>	<b>624</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-	-5
Upptagna obligationslån		-	453
Amortering obligationslån		-498	-
Förändring av lån		-1 442	-648
Utbetald utdelning till moderbolagets ägare		-531	-472
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 471</b>	<b>-672</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>332</b>	<b>-48</b>
Likvida medel vid årets början		459	460
Valutakursdifferens i likvida medel		21	47
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>812</b>	<b>459</b>



Mkr	Not	2014	2013
Nettoomsättning	3	237	105
Administrationskostnader	9,10	-320	-172
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-83</b>	<b>-67</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>	12		
Resultat från andelar i koncernföretag		-29	220
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-125	23
Räntekostnader och liknande resultatposter		-211	-214
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-448</b>	<b>-38</b>
Bokslutsdispositioner	13	399	267
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-49</b>	<b>229</b>
Skatt	14	80	0
<b>Årets resultat och totalresultat</b>		<b>31</b>	<b>229</b>

**Rapport över totalresultat för moderbolaget**

Mkr	2014	2013
<b>Årets resultat</b>	<b>31</b>	<b>229</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</b>		
Årets förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	-88	26
<b>Årets övrigt totalresultat</b>	<b>-88</b>	<b>26</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-57</b>	<b>255</b>

Mkr	Not	2014	2013
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och inventarier	16	1	1
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	41	11 894	13 173
Räntebärande långfristiga fordringar	20,35	28	194
Andra långfristiga värdepappersinnehav	21,35,36	223	289
Uppskjuten skattefordran	14	82	–
Andra långfristiga fordringar	22	–	1
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>12 227</b>	<b>13 657</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>12 228</b>	<b>13 658</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	26,36	1	0
Fordringar koncernföretag	35	1 019	1 544
Övriga kortfristiga fordringar	22	5	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	5	5
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 030</b>	<b>1 551</b>
Kassa och bank	35	0	8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 030</b>	<b>1 559</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>13 258</b>	<b>15 217</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	29		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		1 584	1 584
Reservfond		300	300
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		2 308	2 308
Särskild fond		55	55
Fond för verkligt värde		–182	–94
Balanserat resultat		2 318	2 620
Årets resultat		31	229
<b>Summa eget kapital</b>		<b>6 414</b>	<b>7 002</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	42	<b>0</b>	<b>156</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	35	6 061	6 396
Övriga avsättningar	32	20	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>6 081</b>	<b>6 396</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	35	20	7
Skulder till koncernföretag	35	690	1 595
Skatteskuld		1	3
Övriga skulder	33	7	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	45	55
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>763</b>	<b>1 663</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>13 258</b>	<b>15 217</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget</b>			
Ställda säkerheter		–	–
Eventalförpliktelser	39	21 615	21 464

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital					Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Särskild fond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2013-01-01	1 584	300	2 308	55	-120	3 319	-227	7 219
Årets resultat							229	229
Årets övrigt totalresultat					26			26
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	-	-	26	-	229	255
Vinstdisposition						-227	227	0
Lämnad kontant utdelning						-472		-472
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>1 584</b>	<b>300</b>	<b>2 308</b>	<b>55</b>	<b>-94</b>	<b>2 620</b>	<b>229</b>	<b>7 002</b>

Ingående eget kapital 2014-01-01	1 584	300	2 308	55	-94	2 620	229	7 002
Årets resultat							31	31
Årets övrigt totalresultat					-88			-88
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	-	-	-88	-	31	-57
Vinstdisposition						229	-229	0
Lämnad kontant utdelning						-531		-531
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>1 584</b>	<b>300</b>	<b>2 308</b>	<b>55</b>	<b>-182</b>	<b>2 318</b>	<b>31</b>	<b>6 414</b>

Mkr	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>	43		
Resultat efter finansiella poster		-448	-38
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1 464	-145
Betald skatt		-4	2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>1 012</b>	<b>-181</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-3	12
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-718	720
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-721</b>	<b>732</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>291</b>	<b>551</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av finansiella tillgångar		-29	-950
Avyttring av finansiella tillgångar		1 458	1 602
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>1 429</b>	<b>652</b>
<b>Kassaflöde före finansiering</b>		<b>1 720</b>	<b>1 203</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av lån		-1 197	-726
Lämnad utdelning		-531	-472
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 728</b>	<b>-1 198</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-8</b>	<b>5</b>
Likvida medel vid årets början		8	3
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>0</b>	<b>8</b>

<b>Not 1</b>	Redovisningsprinciper	42
<b>Not 2</b>	Viktiga uppskattningar och bedömningar	49
<b>Not 3</b>	Intäkternas fördelning	49
<b>Not 4</b>	Rörelsesegment	50
<b>Not 5</b>	Förvärv av rörelse	51
<b>Not 6</b>	Övriga rörelseintäkter	52
<b>Not 7</b>	Övriga rörelsekostnader	52
<b>Not 8</b>	Statliga stöd	52
<b>Not 9</b>	Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	52
<b>Not 10</b>	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	54
<b>Not 11</b>	Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag	54
<b>Not 12</b>	Finansnetto	55
<b>Not 13</b>	Bokslutsdispositioner	55
<b>Not 14</b>	Skatter	55
<b>Not 15</b>	Immateriella anläggningstillgångar	57
<b>Not 16</b>	Materiella anläggningstillgångar	58
<b>Not 17</b>	Andelar i joint ventures	59
<b>Not 18</b>	Gemensam verksamhet	61
<b>Not 19</b>	Fordringar på koncernföretag	61
<b>Not 20</b>	Räntebärande fordringar	61
<b>Not 21</b>	Andra långfristiga värdepappersinnehav	61
<b>Not 22</b>	Andra fordringar	62
<b>Not 23</b>	Projekt- och exploateringsfastigheter	62
<b>Not 24</b>	Varulager	62
<b>Not 25</b>	Pågående arbeten	62
<b>Not 26</b>	Kundfordringar	62
<b>Not 27</b>	Entreprenaduppdrag	62
<b>Not 28</b>	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	62
<b>Not 29</b>	Eget kapital	63
<b>Not 30</b>	Räntebärande skulder	64
<b>Not 31</b>	Pensioner	64
<b>Not 32</b>	Avsättningar	65
<b>Not 33</b>	Övriga skulder	66
<b>Not 34</b>	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	66
<b>Not 35</b>	Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	67
<b>Not 36</b>	Finansiella risker och finanspolicy	69
<b>Not 37</b>	Operationella leasingavtal	72
<b>Not 38</b>	Investeringsåtagande	72
<b>Not 39</b>	Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventualtillgångar	72
<b>Not 40</b>	Närstående	73
<b>Not 41</b>	Koncernföretag	74
<b>Not 42</b>	Obeskattade reserver	77
<b>Not 43</b>	Kassaflödesanalys	77
<b>Not 44</b>	Uppgifter om moderbolaget	78

## Not 1 Redovisningsprinciper

### 1 Överensstämmelse med normgivning och lag

2 Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International  
3 Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Account-  
4 ing Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har  
5 Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Komplette-  
6 rande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

7 De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsek-  
8 vent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporter-  
9 na, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper  
10 har tillämpats konsekvent vid rapportering och konsolidering av  
11 moderbolag, dotterföretag och samarbetsarrangemang i koncern-  
12 redovisningen.

13 Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncer-  
14 nen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderbolagets  
15 redovisningsprinciper.

16 Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfär-  
17 dande av styrelsen och verkställande direktören den 1 april 2015.  
18 Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat-  
19 och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den  
20 13 maj 2015.

### 21 Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av 22 moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

23 Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvär-  
24 den, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till  
25 verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verk-  
26 ligt värde består av derivatinstrument samt av aktier och andelar som  
27 inte redovisas som dotterföretag eller samarbetsarrangemang.

### 28 Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

29 Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör  
30 rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Samtliga  
31 belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljon.

### 32 Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

33 För att upprätta finansiella rapporter krävs å ena sidan bedömningar  
34 vid tillämpning av redovisningsprinciper och å andra sidan uppskatt-  
35 ningar vid värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.  
36 Uppskattningar och antaganden baseras på historiska erfarenheter  
37 samt andra faktorer som bedöms vara relevanta och rimliga. Upp-  
38 skattningar och antaganden ses över regelbundet och jämförs mot  
39 faktiskt utfall. Väsentliga bedömningar och uppskattningar beskrivs  
40 närmare i not 2.

### 41 Ändrade redovisningsprinciper

42 I allt väsentligt är redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och  
43 presentationen oförändrade jämfört med årsredovisningen 2013, med  
44 undantag för redovisning av joint ventures och s k gemensamma  
45 verksamheter. Från och med 1 januari 2014 tillämpas nämligen den  
46 nya standarden IFRS 11 Samarbetsarrangemang. För Peabs del inne-  
47 bar förändringen att ett fåtal joint ventures har omklassificerats till  
48 gemensamma verksamheter. Gemensamma verksamheter redovisas  
49 enligt klyvningsmetoden innebärande att respektive part i en gemen-  
50 sam verksamhet redovisar sin andel av tillgångar, skulder, intäkter  
51 och kostnader. Joint ventures redovisas fortsatt enligt kapitalandels-  
52 metoden. Effekterna på enskilda balans- och resultatposter av den  
53 förändrade standarden var marginella. Den nya standarden har tilläm-  
54 pats retroaktivt. För helår 2013 ökar omsättningen med 32 Mkr och  
55 balansslutningen med 54 Mkr.

56 Den nya standarden IFRS 10 Koncernredovisning, behandlar när  
57 verksamheter ska konsolideras och ersätter motsvarande delar i tidigare  
58 IAS 27. Den nya standarden tillämpas från och med 1 januari 2014  
59 men har inte haft någon effekt på Peabs koncernredovisning.

60 Från och med 2014 tillämpas även IFRS 12 Upplysningar om ande-  
61 lar i andra företag. IFRS 12 har för Peab inneburit att fler upplysningar  
62 lämnas om joint ventures och gemensamma verksamheter.

63 Övriga nya standarder har inte påverkat Peabs redovisning.

### 64 Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Koncernen har valt att inte förtidstillämpa några nya standarder eller

tolkningsuttalanden vid upprättandet av dessa finansiella rapporter  
och planerar för närvarande ingen förtidstillämpning under  
kommande år.

IFRIC 21 Avgifter, innehåller regler om hur olika former av avgifter  
som myndigheter påför företag och vid vilken tidpunkt en förpliktande  
händelse uppstår som föranleder skuldredovisning. Uttalandet ska till-  
lämpas från och med 2015 och innebär att skuld för fastighetsskatt  
ska redovisas i sin helhet redan den 1 januari varje år. Kostnadsföring  
sker däremot oförändrat periodiserat över året. Principförändringen  
innebär att balansslutningen kommer att öka marginellt under året  
men inte vid årets slut.

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder ska tillämpas från 2017  
och ersätter nuvarande IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal.  
Enligt IFRS 15 ska alla prestationsåtaganden identifieras i ett avtal  
med kunder och transaktionspriset fördelas på varje prestations-  
åtagande. Intäktsredovisning av prestationsåtagande sker antingen  
över tid eller vid ett tillfälle. Peab utreder för närvarande vilka effekter  
denna standard kan få på koncernens resultat och ställning samt hur  
de nya utökade upplysningskraven ska tillgodoses.

IFRS 9 Finansiella instrument, ersätter IAS 39 Finansiella instrument.  
Redovisning och värdering, från och med 2018. IFRS 9 behandlar  
klassificering och värdering av finansiella tillgångar och finansiella  
skulder samt säkringsredovisning. IFRS 9 har ännu inte godkänts för  
tillämpning av EU och får därmed inte heller förtidstillämpas. Peab har  
valt att avvakta med konsekvensanalys.

Övriga nya eller ändrade IFRS inklusive uttalanden bedöms inte få  
någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

### 65 Segmentsrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet  
från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för  
vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelse-  
segments resultat följs upp av företagetas högste verkställande  
beslutsfattare, koncernledningen, för att utvärdera resultatet samt för  
att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Segmentinformation  
lämnas endast för koncernen.

### 66 Klassificering

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

### 67 Konsolideringsprinciper

#### 68 Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett direkt eller indirekt bestäm-  
mande inflytande från Peab AB. Bestämmande inflytande föreligger  
om moderbolaget direkt eller indirekt har inflytande över investerings-  
objektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt  
engagemang i investeringsobjektet och kan använda sitt inflytande  
över investeringsobjektet för att påverka storleken på sin avkastning.

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär  
att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom  
koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar  
dess skulder. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs  
genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fast-  
ställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det  
verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara till-  
gångar samt övertagna skulder.

Goodwill beräknas som summan av överförd ersättning, eventuellt  
innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare  
ägd andel vid stegvisa förvärv minus det verkliga värdet av dotterfö-  
retagets identifierbara tillgångar och övertagna skulder. När skillnaden  
är negativ, redovisas denna direkt i årets resultat. Transaktionsutgifter  
vid rörelseförvärv kostnadsförs vid förvärvstidpunkten.

Villkorade köpeskillningar värderas till verkligt värde både vid för-  
värvstidpunkten och löpande därefter med värdeförändringar redo-  
visade i resultatet.

Nettotillgångar hänförliga till ägare utan bestämmande inflytande  
redovisas i koncernen antingen till verkligt värde av alla nettotillgångar  
utom goodwill, eller till verkligt värde av samtliga nettotillgångar inklu-

sive goodwill. Principvalet görs individuellt för varje enskilt förvärv.

Sedan bestämmande inflytande uppnåtts, redovisas förändringar av ägande som omföring inom eget kapital mellan moderbolagets ägare och innehavare utan bestämmande inflytande, utan att någon omvärdering görs av dotterföretagets nettotillgångar.

Vid minskning av ägande i sådan omfattning att bestämmande inflytande går förlorat redovisas eventuellt kvarvarande innehav till verkligt värde med värdeförändringen redovisad i resultatet.

När förvärv av dotterföretag innebär förvärv av nettotillgångar som inte utgör rörelse fördelas anskaffningskostnaden på de enskilda identifierbara tillgångarna och skulderna baserat på deras verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Transaktionsutgifter läggs till anskaffningsvärdet för förvärvade nettotillgångar vid tillgångsförvärv.

Dotterföretagets finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från den dag det bestämmande inflytandet uppkommer och innefattas i koncernredovisningen till den dag det upphör.

### Joint ventures

Joint ventures är redovisningsmässigt de företag för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande, där koncernen har rätt till nettotillgångarna istället för direkt rätt till tillgångar och åtagande i skulder.

I koncernredovisningen konsolideras innehav i både intresseföretag och joint ventures enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att det redovisade värdet på aktierna i intresseföretaget eller i joint venture motsvaras av koncernens andel i bolagets eget kapital samt goodwill och andra eventuella koncernmässiga över- och undervärden. I resultatet redovisas koncernens ägarandel av innehavets resultat efter skatt och minoritet justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar och upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar minskar investeringens redovisade värde.

Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det gemensamma bestämmande inflytandet upphör.

### Gemensamma verksamheter (joint operations)

Gemensamma verksamheter, vanligen bedrivna i bolagsform, är samarbetsarrangemang där Peab och en eller flera samarbetspartner har rätt till alla ekonomiska fördelar relaterade till verksamhetens tillgångar. Vidare är regleringen av verksamhetens skulder beroende av parternas köp av output från verksamheten eller kapitaltillskott till densamma. Gemensamma verksamheter redovisas enligt klyvningsmetoden innebärande att respektive part i en gemensam verksamhet redovisar sin andel av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

### Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. För beskrivning av kapitalandelsmetoden, se ovan under Joint ventures.

### Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upp- rättandet av koncernredovisningen.

Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med joint ventures, gemensamma verksamheter och intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov. Då dotterbolag övergår till att bli joint venture eller intresseföretag omvärderas det kvarvarande innehavet till verkligt värde i enligt principerna ovan om redovisning då bestämmande inflytande upphör.

### Utländsk valuta

#### Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valu-

ta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. 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 årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar som redovisas till verkligt värde omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

### Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av valutakurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

### Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering redovisas via övrigt totalresultat i omräkningsreserven i eget kapital. Omräkningsdifferenserna omfattar även valutakursdifferenser från lån som utgör en del av moderbolagets investering i utländskt dotterbolag (s k utvidgad investering). Vid avyttring av en utlandsverksamhet omklassificeras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna från eget kapital till årets resultat.

### Intäkter

#### Entreprenaduppdrag

Pågående entreprenaduppdrag redovisas i enlighet med IAS 11 Entreprenadavtal. Intäkter och kostnader redovisas i takt med att entreprenader genomförs. Denna princip benämns successiv vinstavräkning. Intäkter och kostnader redovisas i resultatet i förhållande till entreprenadens upparbetningsgrad. Upparbetningsgraden bestäms på basis av nedlagda projektkostnader i förhållande till den mot projektintäkter svarande projektkostnaden för hela entreprenaden. En förutsättning för successiv vinstavräkning är att utfallet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. På uppdrag där utfallet inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas en intäkt motsvarande nedlagda kostnader. Befarade förluster kostnadsförs, så snart de är kända.

I balansräkningen redovisas entreprenaduppdragen projekt för projekt antingen som Upparbetade men ej fakturerade intäkter bland omsättningstillgångarna eller som Fakturerade men ej upparbetade intäkter bland kortfristiga skulder. De projekt som har högre upparbetade intäkter än vad som fakturerats redovisas som tillgång medan de projekt som har fakturerats mer än upparbetade intäkter redovisas som skuld.

Svenska bostadsrättsprojekt redovisas enligt IAS 11 Entreprenadavtal, vilket innebär att successiv vinstavräkning tillämpas baserat på projektets färdigställandegrad utifrån nedlagda kostnader i förhållande till projektets beräknade totala kostnader. Försäljningen av mark och uppförandet av fastigheten sker enligt avtal med Bostadsrättsföreningen som utgör en självständig juridisk person.

#### Bostadsprojekt i egen regi för försäljning

I Peabs bostadsprojekt i Finland och Norge samt egna hem i Sverige har Peab inte någon extern självständig motpart vid projektets start vilket innebär att projekten redovisas i enlighet med IAS 18 Intäkter och vinstavräknas först vid överlämnade av bostäderna till de slutliga köparna. Nedlagda kostnader redovisas som pågående arbete i balansräkningen. A conto-fakturering till kund redovisas som en icke-räntebärande skuld och upptagna lån för att finansiera bostadsprojekt redovisas som räntebärande skuld.

#### Försäljning av fastigheter

Vid försäljning av fastigheter direkt eller indirekt via aktieförsäljning redovisas underliggande försäljningsvärde för fastigheten som omsättning.

## Övriga intäkter

Redovisningen av andra intäkter än intäkter från entreprenaduppdrag, sker enligt IAS 18 Intäkter. Intäkter för försäljning av varor redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Kran- och maskinuthyrningsintäkter redovisas linjärt över hyresperioden.

## Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som fordran på staten när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i årets resultat som kostnadsminskningar på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas som en reduktion av tillgångens redovisade värde.

## Leasing

### Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal där koncernen är leasetagare redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Intäkter avseende operationella leasingavtal där koncernen är leasegivare redovisas linjärt över leasingavtalets löptid. Kostnader som uppkommer till följd av leasingavtalen redovisas då de uppkommer.

### Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna 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.

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter, orealiserade och realiserade vinster och förluster på finansiella placeringar samt derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Ränteintäkter respektive räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran respektive skuld och det belopp som regleras vid förfall.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. Resultat från försäljning av finansiella placeringar redovisas då de risker och fördelar förknippade med ägandet av instrumentet i allt väsentligt överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänför sig utom till den del de ingår i en tillgångs anskaffningsvärde. En tillgång för vilken ränta inräknas i anskaffningsvärdet är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. För skydd mot ränterisk kopplad till koncernens upplåning används ränteswappar och säkringsredovisning tillämpas. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. I årets resultat redovisas räntekupongdelen löpande som en korrigerig av räntekostnaden. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswapparna redovisas i övrigt totalresultat och ingår som en del av säkringsreserven till dess att den säkrade posten påverkar årets resultat och så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda.

## Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat respektive i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare år. Aktuell och uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för skillnad som uppkommit vid redovisningen av koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktig resultat. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade.

När förvärv sker av andelar i dotterföretag utgör förvärvet antingen ett förvärv av rörelse eller förvärv av tillgångar. Ett förvärv av tillgångar föreligger om till exempel det förvärvade bolaget endast äger en eller flera fastigheter med hyreskontrakt, men förvärvet inte innefattar processer som erfordras för att bedriva rörelseverksamhet. Vid rörelseförvärv redovisas uppskjuten skatt till nominellt gällande skattesats utan diskontering enligt principerna ovan. Vid tillgångsförvärv redovisas ingen separat uppskjuten skatt vid anskaffningstidpunkten utan tillgången redovisas till ett anskaffningsvärde motsvarande tillgångens verkliga värde efter avdrag för rabatt för uppskjuten skatt.

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.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kortfristiga placeringar, kundfordringar, värdepappersinnehav, lånefordringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

### Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte skickats. 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 realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. 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.

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

### Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket



syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

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

#### **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet**

Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori med stöd av den så kallade "fair value option". I den första undergruppen ingår derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. Den andra undergruppen, "fair value option", används inte för närvarande.

#### **Finansiella tillgångar som kan säljas**

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. I denna kategori redovisas innehav av aktier och andelar som inte redovisas till verkligt värde via resultatet (se ovan) och som inte utgör dotterbolag, intresseföretag eller joint venture. Tillgångar i kategorin värderas löpande till verkligt värde med periodens värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital. Erhållna utdelningar och nedskrivningar redovisas i årets resultat. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, i årets resultat.

#### **Lånefordringar och kundfordringar**

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

#### **Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet**

Finansiella skulder i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. Koncernen använder denna värderingskategori endast för värdering av derivat med negativa verkliga värden med undantag för derivat som ingår i en effektiv säkringsredovisning.

#### **Andra finansiella skulder**

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

#### **Derivatinstrument**

Koncernens derivatinstrument utgörs av ränte-, valuta-, råvaru-, och aktiederivat som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar, ränteförändringar, prisförändringar på råvaror och förändringar av det verkliga värdet av aktier. Derivatinstrument som inte används för säkringsredovisning klassificeras som finansiell tillgång eller finansiell skuld som innehas för handel och värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultatet. Värderingsmetod utgörs av diskontering av framtida kassaflöden.

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrumentet på sätt som beskrivs nedan. Används derivatinstrumentet för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet på samma rad i årets resultat som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivat som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen

relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekuponen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

De derivat som används för säkring av framtida kassaflöden, så kallad kassaflödessäkring, redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Periodens värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital (säkringsreserven) till dess att det säkrade flödet träffar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omklassificeras till årets resultat.

Utlåning till utländskt dotterföretag (utvidgad investering) vid investeringar i utländska dotterföretag har i viss utsträckning skyddats ekonomiskt genom upptagande av terminskontrakt. Säkringsredovisning har inte tillämpats. Vid bokslutstillfället upptas dessa lån till balansdagskurs med valutakursdifferenserna redovisade i övrigt totalresultat och derivaten redovisas till verkligt värde enligt ovan.

Innehav av aktier noterade vid utländsk börs och som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas har valutasäkrats genom användning av valutaterminer. Säkringsredovisning har tillämpats för dessa säkringar genom att omräkningseffekten hänförlig till omräkning av aktierna till funktionell valuta redovisas i årets resultat istället för i övrigt totalresultat. Omräkningseffekten uppvägs till den del säkringen är effektiv av förändringarna i säkringsinstrumentens verkliga värden som också redovisas i årets resultat.

#### **Säkringsredovisning av nettoinvesteringar**

I viss utsträckning har åtgärder vidtagits för att reducera valutarisker som är förknippade med investeringar i utländska verksamheter. Det har skett genom upptagande av lån i samma valuta som nettoinvesteringarna. Vid bokslutstillfället redovisas dessa lån omräknade till balansdagskurs. Den effektiva delen av periodens valutakursförändringar avseende säkringsinstrumenten redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade förändringarna i en särskild komponent i eget kapital (omräkningsreserven), för att möta och delvis matcha de omräkningsdifferenser som påverkar övrigt totalresultat avseende nettotillgångarna i de säkrade utlandsverksamheterna. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen direkt i årets resultat som finansiell post.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

##### **Ägda tillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Låneutgifter ingår i anskaffningsvärdet för egenproducerade anläggningstillgångar enligt IAS 23. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång 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 försäljningskostnader.

##### **Leasade tillgångar**

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska fördelarna 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 försäljningskostnader.

Tillgångar som förhyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna avskrivs enligt plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Tillgångar som hyrs enligt operationella leasingavtal redovisas inte

som tillgång i koncernens balansräkning. Leasingavgifterna för operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperiodens löptid.

Tillgångar som hyrs ut enligt finansiella leasingavtal redovisas inte som materiella anläggningstillgångar då risker och möjligheter förknippade med ägande av tillgångarna förts över till leasetagaren. I stället redovisas en finansiell fordran avseende de framtida minimileasingavgifterna.

#### Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar 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.

#### Låneutgifter

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång och som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning inkluderades i tillgångens anskaffningsvärde. Aktivering av låneutgifter sker under förutsättningen att det är troligt att de kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

#### Avskrivningsprinciper

Avskrivningar baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Byggnader (driftsfastigheter)	25-100 år
Markanläggningar	25-50 år
Asfaltverk och betongfabriker	10-15 år
Fordon och entreprenadmaskiner	5-10 år
Övriga maskiner och inventarier	3-10 år

Bedömning av en tillgångs nyttjandeperiod och restvärde görs årligen.

Grus- och bergtäkter skrivs av baserat på substansminskning, det vill säga uttaget grus och sten i förhållande till grus-/bergtäktens bedömda totala mängd utvinningsbar substans.

#### Fastigheter

Koncernens fastighetsinnehav redovisas uppdelade på:

- Byggnader och mark bland materiella anläggningstillgångar
- Projekt- och exploateringsfastigheter som varulager bland omsättningstillgångar

Fastigheter, vilka används i den egna verksamheten, utgörs av kontors- och förrådsfastigheter (driftsfastigheter) och redovisas som byggnader och mark bland materiella anläggningstillgångar. Värderingen sker enligt IAS 16. Materiella anläggningstillgångar, till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

Direkt och indirekt innehav av råmark och saneringsfastigheter för framtida exploatering, bebyggda fastigheter för projektutveckling, förädling och därefter försäljning och som förväntas realiseras under vår normala verksamhetscykel redovisas som projekt- och exploateringsfastigheter bland omsättningstillgångar. Värderingen sker enligt IAS 2 Varulager, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

#### Immateriella tillgångar

##### Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill som uppkommit vid förvärv av joint ventures och intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i joint ventures och intresseföretag.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder, redovisas skillnaden direkt i årets resultat.

#### Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer. 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 samtliga direkt hänförliga utgifter; t ex för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet, avskrivningar på patent och licenser, låneutgifter. Övriga utgifter för utveckling redovisas i årets resultat som kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade utvecklingsutgifter är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

#### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i årets resultat när kostnaden uppkommer.

#### Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över de immateriella tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Varumärken	5-10 år
Kundrelationer	3-5 år
Tomträttsavtal	Under avtalets löptid

Bedömning av en tillgångs nyttjandeperiod och restvärde görs årligen.

#### Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

#### Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att bedöma om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än;

- Finansiella tillgångar vilka prövas enligt IAS 39
- Tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper som redovisas enligt IFRS 5
- Varulager
- Förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda
- Uppskjutna skattefordringar.

För undantagna tillgångar enligt ovan prövas det redovisade värdet enligt respektive standard.

#### Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag med mera

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36

tillgångens återvinningsvärde. För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång skall tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som en kostnad i årets resultat. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

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

### Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en finansiell tillgång klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Fordringar med kort löptid diskonteras dock inte. En nedskrivning belastar årets resultat.

Egetkapitalinstrument som klassificerats som en finansiell tillgång som kan säljas anses ha ett nedskrivningsbehov och skrivs ner om det verkliga värdet understiger anskaffningsvärdet med ett betydande belopp, eller när värdenedgången varit utdragen.

Vid nedskrivning av ett egetkapitalinstrument som är klassificerat som en finansiell tillgång som kan säljas omklassificeras tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital via övrigt totalresultat till årets resultat. Beloppet på den ackumulerade förlust som omklassificeras från eget kapital via övrigt totalresultat till årets resultat utgörs av skillnaden mellan förvärvskostnaden och aktuellt verkligt värde, efter avdrag för eventuell nedskrivning på den finansiella tillgången som redan tidigare redovisats i årets resultat.

### Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas återförs inte via årets resultat utan i övrigt totalresultat. Det nedskrivna värdet är det värde från vilket efterföljande omvärderingar görs, vilka redovisas i övrigt totalresultat.

### Eget kapital

#### Återköp av egna aktier

Innehav av egna aktier och andra egetkapitalinstrument redovisas som en minskning av det egna kapitalet. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

### 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. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella aktier, vilka under rapporterade perioder härrör från konvertibla skuldebrev. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att öka antalet aktier med det totala antal aktier som konvertiblerna motsvarar och öka resultatet med den redovisade räntekostnaden efter skatt.

### Ersättningar till anställda

#### Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

#### Förmånsbestämda pensionsplaner

De förmånsbestämda planerna inom koncernen består av ITP-planen för tjänstemän i Sverige som tryggas genom försäkring i Alecta, pensionsplaner för ett fåtal ledningspersoner i Norge samt AFP-pension i Norge.

Koncernens redovisade nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer avser norska pensionsplaner och 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 och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan utgörs av marknadsräntan på norska företagsobligationer extrapolerade till en motsvarande löptid som pensionsförpliktelserna. Beräkningarna av pensionskulden utförs av en kvalificerad aktuarie.

Räntekostnader/ränteintäkter netto på förmånsbestämda förpliktelser efter avdrag för därtill hänförliga förvaltningstillgångar redovisas i årets resultat under finansnettot. Räntenettet är baserat på den ränta som uppkommer vid diskontering av nettoförpliktelserna, d v s ränta på pensionsförpliktelse minus förvaltningstillgångar. 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.

#### Ersättningar vid uppsägning

En avsättning för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, att avsluta en anställning före den normala tidpunkten och berörda grupper av anställda har informerats om uppsägningsplanen. Avsättning görs för den del av avgångsersättningen som kommer att betalas utan krav på erhållande av tjänster från den anställda.

#### Kortfristiga ersättningar

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

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för vinstands- och bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

#### 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 förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

#### **Garantier**

En avsättning för garantier 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.

#### **Återställningskostnader**

Avsättning sker för beräknade återställningskostnader för grus- och bergtäkter efter avslutad brytning. Avsättningen ökar utifrån bruten mängd och återföres efter utförd återställning. Avsatt belopp förväntas tas i anspråk successivt efter avslutad brytning.

#### **Eventualförpliktelser**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller beloppet inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

#### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som skall göras.

#### **Ändrade redovisningsprinciper**

Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade 2014 jämfört med 2013.

#### **Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper**

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

#### **Klassificering och uppställningsformer**

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

#### **Dotterföretag och samarbetsarrangemang**

Andelar i dotterföretag och samarbetsarrangemang redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att förvärvsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas förvärvsutgifter hänförliga till andelar i dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

#### **Finansiella garantier**

Moderbolagets finansiella garantiavtal består i huvudsak av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag och joint ventures. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

#### **Anteciperade utdelningar**

Anteciperad utdelning från dotterföretag kan redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

#### **Leasade tillgångar**

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

#### **Skatter**

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

#### **Aktieägartillskott**

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

#### **Koncernbidrag**

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition, oavsett om koncernbidraget är lämnat eller erhållet.

## Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Koncernledningen har med styrelsen diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer.

Vissa viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

De källor till osäkerheter i uppskattningar som anges nedan avser sådana som innebär en risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under kommande räkenskapsår.

Peabs operativa verksamhet är känslig för förändringar i bland annat volym och marginal. De finansiella riskerna är kopplade till verksamhetens kapitalbindning, kapitalbehov, ränterisk och valutarisk. För mer information hur förändringar i viktiga variabler påverkar koncernens resultat efter skatt, se känslighetsanalysen på sid 27.

### Successiv vinstavräkning

Det redovisade resultatet i pågående entreprenadprojekt tas fram genom successiv vinstavräkning baserad på projektets färdigställandegrad. Detta kräver att projektintäkter och projektkostnader kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Förutsättningen är väl fungerande system för kalkylering, prognosrutiner och projektuppföljning. Prognos avseende projektets slutliga utfall är en kritisk bedömning som är väsentligt för resultatredovisningen under projektets gång. Risk kan finnas att slutligt resultat avseende projekt kan avvika från successivt redovisat.

### Nedskrivningsprövning av goodwill

Koncernens totala goodwill uppgår till 1 736 Mkr (1 715). Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 15. Som förstås av beskrivningen i not 15 skulle förändringar utöver vad som rimligt kan förväntas under 2015 av dessa antaganden och uppskattningar kunna ha en effekt på värdet på goodwill. Denna risk är dock väldigt låg då återvinningsvärdena i hög utsträckning överstiger de redovisade värden i de fall goodwillvärdena är av väsentligt belopp.

### Projekt- och exploateringsfastigheter

Projekt- och exploateringsfastigheter uppgår till 6 523 Mkr (6 801). Redovisat värde har bedömts till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde baserat på rådande prisnivå på respektive ort. Förändringar i utbud och efterfrågan kan ändra redovisade värden och nedskrivningsbehov kan uppstå. För mer information om projekt- och exploateringsfastigheter se not 23.

### Tvister

Det faktiska utfallet av tvistiga belopp kan komma att avvika från de, enligt bästa bedömning, redovisade. För mer information om tvister se not 32.

### Skatter

Förändringar i skattelagstiftningen och förändrad praxis vid tolkningen av skattelagarna kan väsentligt påverka storleken av redovisade uppskjutna skatter. För mer information om skatter se not 14.

### Redovisningsprinciper

#### Bostadsrättsprojekt i Sverige

Bostadsrättsföreningarna som Peab tecknar entreprenadavtal med utgör självständiga och från Peab fristående juridiska personer.

Bostadsrättsföreningen är ett redskap för föreningens medlemmar för beställning, uppförande och förvaltning av fastigheten till gagn för bostadsrättshavarna. Peab ingår avtal om markförsäljning samt entreprenadavtal med nyetablerade bostadsrättsföreningar som beställare. Avtalen tecknas av styrelsen i bostadsrättsföreningen i samband med påbörjandet av entreprenaden. Ingen styrelseledamot i bostadsrättsföreningen representerar Peab. Bostadsrättsföreningen har möjlighet att påverka utformningen av fastigheten som ska uppföras. Skulle ändringar göras som väsentligt påverkar de ekonomiska förhållandena skall ny obligatorisk ekonomisk plan upprättas. Avtalet ger bostadsrättsföreningen normala beställarrättigheter mot Peab. Vår sammanlagda bedömning är att avtalet uppfyller definitionen av ett entreprenadavtal enligt IAS 11.

Mäklare hanterar försäljningen av bostadsrätterna genom direkta avtal med bostadsrättsföreningen. De individuella bostadsköparna tecknar upplåtelseavtal med bostadsrättsföreningen.

Under byggtiden finansierar föreningen marken och entreprenaden med två byggnadskreditiv, ett där föreningen tar ut pantbrev avseende den slutliga finansieringen och ett som Peab går i borgen för avseende bostadsköparnas insatser.

Bostadsrättsföreningen bär hela värderisken i fastigheten.

Peab utställer därutöver en garanti att förvärva bostäder från bostadsrättsföreningen som är osålda sex månader efter byggnadens färdigställande, vilket är ett krav från intygsgivarna det vill säga försäkringsbolag och banker. Detta återköpsåtagande är begränsat genom att bostadsrättsföreningen inte tecknar entreprenadavtal förrän merparten av bostäderna kontrakterats med bostadsköpare och uppgår erfarenhetsmässigt inte till väsentliga belopp. De fåtal lägenheter som köps av Peab säljs vanligen inom kort utan annan kostnad än några månaders avgifter till föreningen. Reservering sker för eventuella bedömda kostnader. I övrigt finns inga andra garantier eller åtaganden gentemot bostadsrättsföreningen än normala garantier i sedvanliga entreprenadavtal.

#### Redovisningsstandarder och tolkningar

Nya eller ändrade redovisningsstandarder och tolkningar av övriga befintliga standarder kan leda till förändringar som kan innebära att vissa transaktioner i framtiden skall hanteras annorlunda än enligt nuvarande praxis.

## Not 3 Intäkternas fördelning

### Intäkter per väsentligt intäktslag

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Entreprenaduppdrag	36 347	37 187	–	–
Försäljning av varor	1 937	1 742	–	–
Försäljning av fastighetsprojekt	2 515	1 774	–	–
Kran-, maskin- och fordonsuthyrning	571	594	–	–
Transporttjänster	1 671	1 515	–	–
Administrativa tjänster	–	–	236	105
Övrigt	589	315	1	0
<b>Summa</b>	<b>43 630</b>	<b>43 127</b>	<b>237</b>	<b>105</b>

## Not 4 Rörelsesegment

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på hur företags högste verkställande beslutsfattare, dvs koncernledningen, följer verksamheten.

Koncernen rapporteras i fyra affärsområden; Bygg, Anläggning, Industri och Projektutveckling. Affärsområdena motsvaras av rörelsesegment.

Segmentsredovisningen sker utifrån successiv vinstavräkning i projekten då det speglar hur koncernledning och styrelse följer verksamheten. I den legala redovisningen tillämpar Peab IFRIC 15, Avtal för uppförande av fastigheter. För bostadsprojekt i Finland och Norge samt egna hem i Sverige innebär detta att IAS 18, Intäkter, tillämpas och att projekten vinstavräknas först vid överlämnandet av bostaden till köparen. I segmentsredovisningen upprättas därför en brygga mellan operativ redovisning enligt successiv vinstavräkning och legal redovisning. För mer information avseende redovisningsprinciper för bostadsproduktion, se not 1.

I affärsområde Bygg redovisas omsättning och resultat hänförligt till entreprenaddelen i egenutvecklade bostadsprojekt, i hyresrättsprojekt samt i övriga fastighetsprojekt till affärsområde Projektutveckling. Redovisningen sker enligt successiv vinstavräkning. I affärsområde Projektutveckling redovisas omsättning för både entreprenaddelen och byggherredelen i egenutvecklade bostadsprojekt. Redovisat resultat utgörs av resultatet i byggherredelen redovisad enligt successiv vinstavräkning. För fastighetsprojekt i egen balansräkning som säljs i bolagsform via aktier redovisas underliggande försäljningsvärde på fastigheten som omsättning och bokfört värde i balansräkningen som kostnad.

Intern omsättning avseende entreprenadkostnaden för egenutvecklade bostadsprojekt mellan affärsområde Bygg och Projektutveckling elimineras på koncernnivå. Omsättning och resultat för entreprenaddelen avseende fastighetsprojekt i egen balansräkning elimineras på koncernnivå. Internvinsten återläggs vid avyttring.

Koncernens interna rapportering är uppbyggd så att koncernledningen följer varje affärsområde t o m rörelseresultatet och rörelsemarginalen. För affärsområde Industri och Projektutveckling följer ledningen även upp utvecklingen på sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital för affärsområdena utgörs av affärsområdets balansomslutning reducerat med uppskjutna skattefordringar och interna fordringar gentemot internbanken Peab Finans med avdrag för ej räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder.

Internpris mellan koncernens olika segment är satta utifrån principen om armlängds avstånd d v s mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs.

I segmentens rörelseresultat har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt

och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster består av finansiella intäkter och kostnader samt skatter.

### Rörelsesegment

Koncernen bestod under 2014 av följande rörelsesegment;

- **Bygg:** Affärsområde Bygg omfattar koncernens resurser avseende byggrelaterade tjänster. Bygg utför entreprenader åt externa kunder såväl som till interna kunder, främst till affärsområde Projektutveckling. Verksamheten bedrivs genom 11 regioner i Sverige, två i Norge och två i Finland. Av de svenska regionerna är tre inriktade på bostadsproduktion i Stockholm/Mälardalen, Göteborg samt i Öresundsregionen. Byggserviceverksamheten bedrivs i en riktäckande region med huvudfokus på storstadsområdena. Övriga regioner bedriver all typ av byggnation inom sitt geografiska område.
- **Anläggning:** Affärsområde Anläggning utför uppdrag som byggnation av större infrastrukturprojekt och anläggningsarbeten samt mindre projekt på lokal marknad. Anläggning utför även drift och underhåll av vägar och kommunala anläggningar. Verksamheten bedrivs genom geografiskt indelade regioner i Sverige, Norge och Finland. Beställare är Trafikverket, kommuner och lokalt näringsliv.
- **Industri:** Verksamheten inom Industri bedrivs genom sju produktsegment; Asfalt, Betong, Grus och berg, Transport och maskin, Uthyrning, Grundläggning och Industriellt byggande. Samtliga har en inriktning mot den nordiska bygg- och anläggningsmarknaden. Kunderna utgörs huvudsakligen av de nordiska bygg- och anläggningsbolagen.
- **Projektutveckling:** Affärsområde Projektutveckling omfattar Peabs utveckling av bostäder och fastigheter. Verksamheten bedrivs i två delar, Bostadsutveckling och Fastighetsutveckling. Bostadsutveckling utvecklar alla typer av bostäder såsom flerfamiljshus i bostadsrätts-, äganderätts- och hyresrättsform samt vissa typer av småhus. Fastighetsutveckling bedriver verksamhet avseende förvärv, utveckling och avyttring av kommersiella fastigheter i Norden. Verksamheten omfattar projekt i helägda och delägda bolag. Delägda bolag består bland annat av Peabs ägande i Tornet (ägande av hyresrätter), i Centur (ägande och utveckling av handelsfastigheter) och i företag kopplade till utveckling av Arenastaden i Solna. Projekt i helägda bolag består av ett större antal innehav av allt ifrån mark för utveckling där detaljplan är under utarbetande till färdigutvecklade projekt färdiga för avyttring. Omsättning och rörelseresultat från verksamheten härrör från drift av helägda fastigheter, av resultatandelar från delägda bolag samt realisationsresultat vid avyttring av färdiga fastigheter och andelar i delägda bolag.

Övrig verksamhet redovisas under benämningen Koncerngemensamt och består av centrala bolag och gemensamma koncernfunktioner.

Koncernen 2014									
Mkr	Bygg	Anläggning	Industri	Projektutveckling	Koncern-gemensamt	Eliminering	Totalt operativt koncernen <sup>1)</sup>	Justering redovisning bostäder <sup>2)</sup>	Koncernen
Extern försäljning	19 505	8 711	7 332	7 740	78	454	43 820	-190	43 630
Intern försäljning	4 969	1 247	3 498	90	745	-10 549	0		0
<b>Summa intäkter</b>	<b>24 474</b>	<b>9 958</b>	<b>10 830</b>	<b>7 830</b>	<b>823</b>	<b>-10 095</b>	<b>43 820</b>	<b>-190</b>	<b>43 630</b>
Rörelsekostnader	-23 923	-9 667	-10 169	-7 492	-891	10 053	-42 089	159	-41 930
Andelar i joint ventures resultat			-42				-42		-42
Övriga rörelseintäkter	6	40	62	5	0		113		113
Övriga rörelsekostnader	-5	0	-10	-1	-3		-19		-19
<b>Rörelseresultat</b>	<b>552</b>	<b>331</b>	<b>671</b>	<b>342</b>	<b>-71</b>	<b>-42</b>	<b>1 783</b>	<b>-31</b>	<b>1 752</b>
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>2,3</b>	<b>3,3</b>	<b>6,2</b>	<b>4,4</b>			<b>4,1</b>		<b>4,0</b>
Finansiella intäkter									122
Finansiella kostnader									-634
Andelar i joint ventures resultat									-10
<b>Resultat före skatt</b>									<b>1 230</b>
Skatt									-203
<b>Årets resultat</b>									<b>1 027</b>
Avskrivningar	-17	-32	-652	-14	-12				-727
Nedskrivningar	-5	-15	-30	-67					-117
Väsentliga poster, utöver av- och nedskrivningar som ej motsvaras av utbetalningar	49		-73	-80	-50				-154
Sysselsatt kapital per 31 december	-1 032	-237	5 257	10 646		128 <sup>3)</sup>			14 762

Koncernen 2013							Totalt operativt koncernen <sup>1)</sup>	Justering redovisning bostäder <sup>2)</sup>	Koncernen
Mkr	Bygg	Anläggning	Industri	Projektutveckling	Koncern-gemensamt	Eliminering			
Extern försäljning	20 346	9 770	6 534	5 516	31	568	42 765	362	43 127
Intern försäljning	2 763	1 402	3 813	237	388	-8 603	0		0
<b>Summa intäkter</b>	<b>23 109</b>	<b>11 172</b>	<b>10 347</b>	<b>5 753</b>	<b>419</b>	<b>-8 035</b>	<b>42 765</b>	<b>362</b>	<b>43 127</b>
Rörelsekostnader	-23 663	-10 800	-9 776	-5 501	-573	8 021	-42 292	-341	-42 633
Andelar i joint ventures resultat		-1	14	-1			12		12
Övriga rörelseintäkter	16	4	110	-3	1		128		128
Övriga rörelsekostnader	-1	-4	-14	-1			-20		-20
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-539</b>	<b>371</b>	<b>681</b>	<b>247</b>	<b>-153</b>	<b>-14</b>	<b>593</b>	<b>21</b>	<b>614</b>
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>-2,3</b>	<b>3,3</b>	<b>6,6</b>	<b>4,3</b>			<b>1,4</b>		<b>1,4</b>
Finansiella intäkter									239
Finansiella kostnader									-472
Andelar i joint ventures resultat									2
<b>Resultat före skatt</b>									<b>383</b>
Skatt									-85
<b>Årets resultat</b>									<b>298</b>
Avskrivningar	-36	-39	-704	-16	-3				-798
Nedskrivningar	-19	6	-10	-63					-86
Väsentliga poster, utöver av- och nedskrivningar som ej motsvaras av utbetalningar	-420	30		-35	-75				-500
Sysselsatt kapital per 31 december	-475	-151	5 301	11 376		151 <sup>3)</sup>			16 202

1) Enligt successiv vinstavräkning (IAS 11).

2) Justering av redovisningsprincip för egna hem i Sverige samt bostäder i Finland och Norge till färdigställandemetoden (IAS 18).

3) Ej fördelat sysselsatt kapital.

#### Kommentarer till tabellerna

En stark bostadsmarknad har bidragit till en gynnsam utveckling för affärsområdena under 2014. I samband med det omfattande åtgärdsprogram för ökad lönsamhet som genomfördes under 2013 gjordes en reservering om -920 Mkr i affärsområde Bygg. Reserveringen omfattade en bedömning av avvecklingskostnader för personal, värdekorrigeringar av projektfastigheter, en uppdaterad bedömning avseende resultatet i projektet Tele2 Arena samt en översyn av slutkostnadsprognoserna i ytterligare tre projekt. Korrigerat för engångskostnaderna uppgick rörelseresultatet till 381 Mkr och rörelsemarginalen till 1,6 procent för 2013. Under 2014 har verksamheten i affärsområde Bygg successivt förbättrats. Anläggning uppvisade lägre omsättning som en följd av en lägre orderingång. Inom affärsområde Industri har avtal tecknats om försäljning av aktierna i S:t Eriks under 2015, vilket har medfört en nedskrivning av andelsvärdet med -40 Mkr. Konkursen i Northland har belastat affärsområde Industri med -33 Mkr i avetableringskostnader. Försäljningen av Varvsstaden i Malmö samt en översyn av värden i projektportföljen har tillsammans påverkat affärsområde Projektutveckling positivt med 100 Mkr. I finansiella kostnader ingår nedskrivning av räntebärande fodringar avseende Northland med -261 Mkr.

#### Geografiska områden

Intäkter från externa kunder har hänförs till enskilda länder efter där kunderna är lokaliserade. Informationen avseende immateriella och materiella anläggningstillgångarnas fördelning är baserade på de länder där tillgångarna är lokaliserade.

Koncernen	Sverige		Norge		Finland		Övriga marknader		Summa	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Extern försäljning	35 940	35 098	4 945	4 960	2 714	3 054	31	15	43 630	43 127
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	4 911	5 080	682	653	276	293	-	-	5 869	6 026
<b>Moderbolaget</b>	<b>Koncern-gemensamt</b>		<b>Sverige</b>							
Mkr	2014	2013	2014	2013						
Nettoomsättning	237	105	237	105						

## Not 5 Förvärv av rörelse

### 2014

Under 2014 har Peab förvärvat 100 procent av Firkanten Eiendom AS samt verksamheterna avseende Karlstads Våggljus, Glacell och 3-B Tomas Pumpare.

Ovanstående förvärv under 2014 gav individuellt oväsentliga förvärvseffekter ur koncernens perspektiv och uppgifterna om förvärvseffekterna lämnas i aggregerad form.

Under den tid som följde efter förvärven bidrog ovanstående dotterföretag och verksamheter med 21 Mkr till koncernens intäkter och 0 Mkr till koncernens resultat efter skatt under 2014. Om förvärven hade inträffat per den 1 januari 2014, skulle dessa förvärv totalt påverkat koncernens intäkter med 253 Mkr och årets resultat efter skatt med 31 Mkr.

### Effekter av förvärv 2014

Förvärvens preliminära effekter på koncernens tillgångar och skulder redovisas nedan. Förvärvarsanalyserna kan komma att justeras under en tolv månadersperiod.

### De förvärvade företagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

Mkr	2014
Immateriella anläggningstillgångar	41
Materiella anläggningstillgångar	23
Finansiella anläggningstillgångar	7
Uppskjutna skattefordringar	1
Projekt- och exploateringsfastigheter samt varulager	52
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	43
Likvida medel	22
Räntebärande skulder	-13
Uppskjutna skatteskulder	-13
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-39
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>124</b>
Koncerngoodwill	24
<b>Överförd ersättning</b>	<b>148</b>

Goodwill består av bland annat personalresurser och framtida synergi-effekter avseende bl a gemensamma system och samutnyttjade resurser vilka inte uppfyller kriterierna för redovisning som immateriella tillgångar vid förvärvstidpunkten.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 1 Mkr och avser arvode till konsulter i samband med due diligence. Dessa utgifter har redovisats som försäljnings- och administrationskostnader i resultaträkningen. Värdet på förvärvade fordringar uppgår till 43 Mkr och avser till största delen kundfordringar. Totalt överförd ersättning uppgick till 148 Mkr. Under året har även förvärv skett av tillgångar via aktieförvärv (substansförvärv som inte innefattar någon rörelse) vilket medfört ett kassaflöde om -43 Mkr.

#### Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande

Under 2014 förvärvades resterande 9,0% av aktierna i Telemark Vestfold Entreprenör AS. Bolaget har sedan tidigare konsoliderats till 100 procent med tillämpning av Anticipated acquisition method, då det funnits en put/call option om förvärv av resterande aktier.

#### Förvärv efter balansdagen

Under 2015 har inga väsentliga förvärv gjorts.

#### 2013

Under 2013 har Peab förvärvat 100 procent av Vägab Hyrservice AB. Detta förvärv gav oväsentliga förvärvseffekter ur koncernens perspektiv.

Totalt överförd ersättning uppgick till 2 Mkr.

Under den tid som följde efter förvärvet bidrog ovanstående dotterföretag med 1 Mkr till koncernens intäkter och 0 Mkr till koncernens resultat efter skatt under 2013. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2013, skulle detta förvärv totalt påverkat koncernens intäkter med 5 Mkr och årets resultat efter skatt med 1 Mkr.

Under året har även förvärv skett av tillgångar via aktieförvärv (substansförvärv som inte innefattar någon rörelse) vilket medfört ett kassaflöde om -121 Mkr.

## Not 6 Övriga rörelseintäkter

Koncernen Mkr	2014	2013
Realisationsvinst vid försäljning av koncernföretag/ joint ventures	3	11
Försäkringsersättning	12	20
Realisationsvinst vid försäljning av anläggningstillgångar	87	92
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	4	2
Övrigt	7	3
<b>Summa</b>	<b>113</b>	<b>128</b>

## Not 7 Övriga rörelsekostnader

Koncernen Mkr	2014	2013
Realisationsförlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-7	-14
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-8	-2
Övrigt	-4	-4
<b>Summa</b>	<b>-19</b>	<b>-20</b>

## Not 8 Statliga stöd

Koncernen  
Statliga bidrag som erhållits som ersättningar för kostnader uppgår under 2014 till 14 Mkr (14) och har reducerat kostnaderna i resultaträkningen.

## Not 9 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

#### Kostnader för ersättningar till anställda

Koncernen Mkr	2014	2013
Löner och ersättningar m.m.	5 725	6 053
Pensionskostnader, förmånsbaserade planer	0	0
Pensionkostnader, avgiftsbaserade planer	504	511
Sociala avgifter	1 735	1 671
<b>Summa</b>	<b>7 964</b>	<b>8 235</b>

#### Medelantalet anställda

	Antal anställda 2014	Varav män 2014 procent	Antal anställda 2013	Varav män 2013 procent
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	113	49	46	50
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	11 127	90	11 613	90
Norge	1 247	91	1 373	91
Finland	687	86	758	88
Polen	2	50	2	50
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>13 063</b>	<b>90</b>	<b>13 746</b>	<b>90</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>13 176</b>	<b>90</b>	<b>13 792</b>	<b>90</b>

#### Könsfördelning i styrelsen och koncernledningen

	2014 Andel kvinnor	2013 Andel kvinnor
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelsen	20%	18%
Övriga ledande befattningshavare	33%	27%
<b>Koncernen totalt</b>		
Styrelsen	20%	18%
Övriga ledande befattningshavare	17%	17%

#### Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader

Koncernen 2014 Mkr	Styrelse och ledande befattningshavare (13 personer) <sup>1)</sup>	
Löner och andra ersättningar (varav rörlig ersättning o.dyl.)		23
Sociala kostnader		23
- varav pensionskostnader		9

Koncernen 2013 Mkr	Styrelse och ledande befattningshavare (14 personer) <sup>2)</sup>	
Löner och andra ersättningar (varav rörlig ersättning o.dyl.)		28
Sociala kostnader		18
- varav pensionskostnader		8

Moderbolaget 2014 Mkr	Styrelse och ledande befattningshavare (10 personer) <sup>1)</sup>	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar (varav rörlig ersättning o.dyl.)	14	85	99
Sociala kostnader	-	2	(2)
- varav pensionskostnader	16	64	80
	5	22	27

Moderbolaget 2013 Mkr	Styrelse och ledande befattningshavare (11 personer) <sup>2)</sup>	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar (varav rörlig ersättning o.dyl.)	21	42	63
Sociala kostnader	(-)	(0)	(0)
- varav pensionskostnader	13	24	37
	5	11	16

I moderbolaget har rörlig ersättning i vissa fall utbetalts som engångs-betald pensionspremie till koncernledningen med 2 Mkr (4). Denna del av rörliga ersättningar redovisas i sociala kostnader, - varav pensionskostnader.



### Ledande befattningshavares förmåner Ersättningar och övriga förmåner under 2014

Kkr	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Göran Grosskopf	555				555
Styrelsens vice ordförande, Mats Paulsson	3 020				3 020
<b>Övrig Styrelse</b>					
Karl-Axel Granlund	255				255
Lars Sköld	195				195
Fredrik Paulsson	195				195
Kerstin Lindell	195				195
Nina Udnes Tronstad	195				195
<b>Styrelsearvode, ersättning från moderbolaget</b>	<b>4 610</b>				<b>4 610</b>
Verkställande direktör, Jesper Göransson	4 839	1 059	94	2 411	8 403
Andra ledande befattningshavare, ersättning från moderbolaget <sup>3)</sup>	5 043	1 144	154	2 594	8 935
Andra ledande befatt- ningshavare, ersättning från dotterföretag <sup>3)</sup>	8 187	1 816	190	3 505	13 698
<b>Summa</b>	<b>22 679</b>	<b>4 019</b>	<b>438</b>	<b>8 510</b>	<b>35 646</b>
Ersättning från moderbolaget	14 492	2 203	248	5 005	21 948
Ersättning från dotterföretag	8 187	1 816	190	3 505	13 698

### Ledande befattningshavares förmåner Ersättningar och övriga förmåner under 2013

Kkr	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Göran Grosskopf	555				555
Styrelsens vice ordförande, Mats Paulsson	3 020				3 020
<b>Övrig Styrelse</b>					
Annette Brodin Rampe	195				195
Karl-Axel Granlund	255				255
Svante Paulsson	195				195
Lars Sköld	195				195
Fredrik Paulsson	195				195
Anne-Marie Pålsson	195				195
<b>Styrelsearvode, ersättning från moderbolaget</b>	<b>4 805</b>				<b>4 805</b>
Verkställande direktör fram till och med mars, Jan Johansson <sup>4)</sup>	4 907	–	73	1 306	6 286
Verkställande direktör från och med april, Jesper Göransson <sup>5)</sup>	3 844	1 327	101	1 652	6 924
Andra ledande befattningshavare, ersättning från moderbolaget <sup>3)</sup>	7 248	2 510	210	2 187	12 155
Andra ledande befatt- ningshavare, ersättning från dotterföretag <sup>3)</sup>	6 880	2 296	172	2 611	11 959
<b>Summa</b>	<b>27 684</b>	<b>6 133</b>	<b>556</b>	<b>7 756</b>	<b>42 129</b>
Ersättning från moderbolaget	20 804	3 837	384	5 145	30 170
Ersättning från dotterföretag	6 880	2 296	172	2 611	11 959

1) Under 2014 omfattades gruppen ledande befattningshavare i koncernen av sex personer, varav tre personer i moderbolaget.

2) Första halvåret 2013 omfattades gruppen ledande befattningshavare i koncernen av sju personer, varav fyra personer i moderbolaget. Därefter omfattades gruppen ledande befattningshavare av sex personer, varav tre personer i moderbolaget.

3) Omfattar det antal personer som under året fått ersättning med det belopp som utbetalts under den tid de verkat som ledande befattningshavare.

4) Jan Johansson var anställd som verkställande direktör och koncernchef under jan-mar 2013. Lön och pensionspremier avser denna period samt inkluderar även uppsägningslön och inarbetad ej utbetald semester och arbetstidförkortning för tiden fram till september 2013.

5) Jesper Göransson tillträdde som verkställande direktör och tillförordnad koncernchef från och med april 2013. Lön för perioden jan-mars 2013 uppgår till 720 kkr, lön för perioden apr-dec 2013 uppgår till 3 124 kkr. Pensionspremier för perioden jan-mars 2013 uppgår till 412 kkr, pensionspremier för perioden apr-dec 2013 uppgår till 1 239 kkr.

#### Kommentarer till tabellerna

Rörlig ersättning kan, från tid till annan, erbjudas till VD och andra ledande befattningshavare. Övriga förmåner avser tjänstebil.

Pensionskostnad avser den kostnad som belastat året. Se not 31 för ytterligare information om pensioner. År 2014 omfattades gruppen ledande befattningshavare i koncernen av sex personer, varav tre personer i moderbolaget.

Jesper Göransson tillträdde den 25 mars 2013 som verkställande direktör och tillförordnad koncernchef för Peab. Han efterträdde Jan Johansson på posten. Den 20 augusti 2013 utsågs Jesper Göransson till verkställande direktör och koncernchef (CEO) i Peab.

#### Styrelsen

På årsstämman 2014 beslutades att ersättningen till styrelsens ledamöter skulle uppgå till maximalt 4 610 kkr (4 805), varav 495 kkr (495) utgår i styrelsearvode till styrelsens ordförande. Arvode till vice styrelseordförande, som särskild ersättning för att denne står till koncernens förfogande i frågor rörande kunder och marknad, beslutades skulle uppgå till 2 765 kkr likt föregående år. Arvode till styrelseledamöter består av styrelsearvode med högst 4 430 kkr (4 625) samt arvode för utskottsarbete i ersättningsutskott och finansutskott med 180 kkr (180). Under året totalt utbetalda arvoden uppgick till 4 610 kkr (4 805).

Arvode utgår inte till de styrelseledamöter som är fast anställda i koncernen. Avtal om framtida pension/avgångsvederlag eller andra förmåner finns varken för styrelsens ordförande eller för övriga styrelseledamöter.

#### Principer för ersättningar till ledande befattningshavare

Gruppen ledande befattningshavare omfattar de sex personer som ingår i koncernledningen. Principer för ersättningar till ledande befattningshavare beslutades på årsstämman 2014.

Ersättning till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, eventuell rörlig ersättning, extra sjuk- och sjukvårdsförsäkring och de förmåner vilka också gäller för Peabkoncernens övriga anställda samt pension. Samtliga pensionsåtaganden skall vara avgiftsbestämda. Den sammanlagda ersättningen för varje ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig och baserad på befattningshavarens ansvar och kompetens.

Ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas rörlig ersättning. Sådan rörlig ersättning får högst uppgå till 60 procent av fast lön och skall främst vara baserat på Peabkoncernens resultat före skatt. Rörlig ersättning skall fastställas för varje enskilt verksamhetsår.

Rörlig ersättning regleras året efter intjänandet och kan utbetalas antingen som lön eller som engångsbetald pensionspremie. Vid utbetalning som engångsbetald pensionspremie sker uppräknings så att totalkostnaden för Peab blir neutral.

Uppsägningstiden från Peabs sida skall vara högst 24 månader och från ledande befattningshavare högst sex månader.

Om avgångsvederlag utgår, skall den sammanlagda ersättningen för uppsägningslön och avgångsvederlag högst uppgå till 24 månadslöner.

#### Rörlig ersättning

Rörlig ersättning för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare är relaterat till uppfyllande av resultatmål för koncernen. Rörlig ersättning för verksamhetsåret 2014 kunde maximalt uppgå till 2 664 kkr (2 304) för verkställande direktören och totalt till 7 452 kkr (8 244) för övriga ledande befattningshavare.

#### Verkställande direktören

Till nuvarande verkställande direktören i Peab AB, Jesper Göransson, har för år 2014 utgått lön och annan ersättning, inräknat förmåner

med totalt 4 933 kkr (3 945). Därutöver har rörlig ersättning avseende 2014 utgått med 1 059 kkr (1 327). Pensionspremier har under året uppgått till 2 411 kkr (1 652).

För verkställande direktören finns utfästelser som medför pension från 65 års ålder. En kompletterande utfästelse finns vilken innebär att bolaget eller den verkställande direktören i förtid kan utlösa pensionsavgång från 62 års ålder. För dessa utfästelser utbetalas årliga pensionspremier som uppgår till 47 procent av grundlönen. Dessa pensioner är avgiftsbestämda.

Uppsägningstiden från Peabs sida skall vara högst 24 månader och från verkställande direktören högst sex månader.

Om avgångsvederlag utgår, skall den sammanlagda ersättningen för uppsägningsslön och avgångsvederlag högst uppgå till 24 månadslöner

#### Andra ledande befattningshavare

Med andra ledande befattningshavare avses de fem personer förutom verkställande direktören som ingår i Peabs koncernledning. Första halvåret 2013 omfattades gruppen ledande befattningshavare av sex personer, därefter av fem personer. Lön och annan ersättning, inräknat förmåner till andra ledande befattningshavare uppgick till 13 574 kkr (14 510). Rörlig ersättning avseende 2014 har utgått med 2 960 kkr till fem personer som under året utöver verkställande direktör ingått i koncernledningen. För 2013 uppgick rörlig ersättning till 4 806 kkr för fem personer som ingick i koncernledningen.

Pensionspremier avseende andra ledande befattningshavare har under året uppgått totalt till 6 099 kkr (4 798).

För andra ledande befattningshavare finns utfästelser som medför pension från 65 års ålder. En kompletterande utfästelse finns vilken innebär att bolaget eller den ledande befattningshavaren i förtid kan utlösa pensionsavgång från 62 års ålder. För dessa utfästelser utbetalas årliga pensionspremier som uppgår till 47 procent av grundlönen. Dessa pensioner är avgiftsbestämda.

Vid uppsägning av anställning från bolagets sida äger andra ledande befattningshavare rätt till maximalt två årslöner med reducering för lön från ny arbetsgivare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida gäller en uppsägningstid om sex månader.

#### Långsiktigt incitamentsprogram (LTI-program)

Ledande befattningshavare kan, från tid till annan erbjudas att delta i ett LTI-program.

Under 2011 lanserades ett LTI-program som sträckte sig fram till och med 2014 med årliga avstämningar av måltal för koncernen. Programmet riktade sig till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernen. Förutsättning för deltagandet i LTI-programmet var att den ledande befattningshavaren avsatte minst 50 procent av det årliga utfallet av rörlig lön såsom en engångsbetald pensionspremie. Årligt utfall i LTI-programmet maximerades till 40 procent av fast årslön. Eventuellt utfall av programmet, liksom avsättning från årligt utfall av rörlig lön, skulle placeras i ett pensionssparande med koppling till Peabaktien. Måltalen för åren 2011-2014 uppnåddes inte varför någon avsättning till LTI-programmet inte genomfördes.

För 2015-2017 lanseras ett nytt LTI-program med årliga avstämningar av måltal för koncernen. Programmet riktar sig till 500 av koncernens nyckelpersoner. För ledande befattningshavare och verkställande direktören är den övre gränsen 40 procent av den fasta lönen. För övriga befattningar är den övre gränsen 15-35 procent av fast årslön, beroende på befattning. Utfall av LTI-programmet placeras i ett pensionssparande med koppling till Peabaktien, eller som alternativ, tas ut som kontant lön under 2018.

#### Vinstandelsstiftelse

Syftet med vinstandelsstiftelsen, som bildades under 2007, är bland annat att skapa ökad delaktighet genom medarbetarnas delägarskap samt skapa bättre ekonomiska förutsättningar för medarbetarna efter

pensioneringen. Medarbetarens årliga vinstandel relateras till medarbetarens vinstandelsberättigade arbetstid under året. I samband med pensioneringen får den anställde lyfta sin andel i vinstandelsstiftelsen. Stiftelsens förmögenhet skall, enligt stiftelsens placeringspolicy, i huvudsak placeras i aktier i Peab.

För 2014 avsatte Peab 62 Mkr. Beloppet, minskat med löneskatt, betalas till stiftelsen under 2015. För 2013 avsattes 33 Mkr exklusive löneskatt. Ledande befattningshavare ingår inte i den krets som omfattas av vinstandelsstiftelsen.

## Not 10 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>KPMG AB</b>				
Revisionsuppdrag	19	18	5	5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1	1	1
Andra uppdrag	0	1	-	-
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, 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.

## Not 11 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

Koncernen	2014	2013
<b>Mkr</b>		
Material	9 341	9 123
Underentreprenörer	11 156	11 779
Personalkostnader	9 513	9 675
Övriga produktionskostnader	10 130	10 496
Avskrivningar	727	798
Nedskrivningar	117	86
Andra rörelsekostnader	946	676
<b>Summa</b>	<b>41 930</b>	<b>42 633</b>

**Not 12 Finansnetto**

Koncernen		
Mkr	2014	2013
Ränteintäkter <sup>1)</sup>	110	136
Utdelningar på finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde	1	10
Nettovinst på finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde (fair value option)	-	3
Värdeförändring av kassaflödessäkring som överförts från eget kapital	-	46
Värdeförändring valutaswappar (trading)	10	4
Netto valutakursförändringar	-	40
Övriga poster	1	0
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>122</b>	<b>239</b>
Räntekostnader <sup>2)</sup>	-326	-412
Netto valutakursförändringar	-13	-
Nedskrivningar <sup>3)</sup>	-261	-54
Övriga poster	-34	-6
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-634</b>	<b>-472</b>
<b>Andelar i joint ventures resultat <sup>4)</sup></b>	<b>-10</b>	<b>2</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-522</b>	<b>-231</b>

- 1) Avser poster som värderas till upplupet anskaffningsvärde.
- 2) Avser poster som värderas till upplupet anskaffningsvärde förutom löpande räntenettot från räntekupongdel i ränteswappar 51 Mkr (40).
- 3) Avser nedskrivningar på fordringar gällande Northland Resources. För 2013 avser nedskrivningen en diskontering av fordran till nuvärde som en effekt av omförhandlade betalningvillkor.
- 4) Räntekostnader på lån från joint venture bolag har kvittats mot resultat från joint venture bolag. Detta har gjorts då det enligt avtal föreligger en legal kvittningsrätt i balansräkningen mellan skulden till joint venture bolag och innehavet av preferensaktier i joint venture bolag.

**Resultat från andelar i koncernföretag**

Moderbolaget		
Mkr	2014	2013
Utdelningar	1 278	82
Nedskrivningar <sup>1)</sup>	-1 307	-339
Realisationsresultat vid försäljning	0	477
<b>Summa</b>	<b>-29</b>	<b>220</b>

- 1) För mer information om nedskrivningarna, se not 41.

**Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar**

Moderbolaget		
Mkr	2014	2013
Utdelningar	-	10
Ränteintäkter, externa <sup>1)</sup>	13	10
Ränteintäkter, koncernen <sup>1)</sup>	0	1
Nettoförlust/-vinst på finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde (fair value option)	-	3
Nedskrivningar <sup>2)</sup>	-164	-
Valutakursvinst/förlust	26	-1
<b>Summa</b>	<b>-125</b>	<b>23</b>

- 1) Ränteintäkt avser ränta från poster som värderats till upplupet anskaffningsvärde.
- 2) Avser nedskrivningar på fordringar gällande Northland Resources.

**Räntekostnader och liknande resultatposter**

Moderbolaget		
Mkr	2014	2013
Räntekostnader, koncernen <sup>1)</sup>	-211	-214
<b>Summa</b>	<b>-211</b>	<b>-214</b>

- 1) Räntekostnader avser ränta från poster som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

**Not 13 Bokslutsdispositioner**

Moderbolaget		
Mkr	2014	2013
Förändring i avskrivningar utöver plan, maskiner och inventarier	0	0
Upplösning periodiseringsfond	156	-
Ehållna koncernbidrag	898	1 129
Lämnade koncernbidrag	-655	-862
<b>Summa</b>	<b>399</b>	<b>267</b>

**Not 14 Skatter****Redovisade i resultaträkningen**

Koncernen		
Mkr	2014	2013
<b>Aktuell skattekostnad/skatteintäkt</b>		
Årets skattekostnad/skatteintäkt	-81	27
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-14	2
	<b>-95</b>	<b>29</b>

**Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt**

Temporära skillnader	18	-102
Under året aktiverat skattevärde i underskotts-avdrag	14	7
Utnyttjande av aktiverat skattevärde i underskotts-avdrag	-131	-29
Förändrade skattesatser	-	-8
Omvärdering av redovisade värden av uppskjutna skatter	-9	18
	<b>-108</b>	<b>-114</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad i koncernen</b>	<b>-203</b>	<b>-85</b>

Moderbolaget		
Mkr	2014	2013
<b>Aktuell skattekostnad/skatteintäkt</b>		
Årets skattekostnad	-2	-2
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	2
	<b>-2</b>	<b>0</b>

**Uppskjuten skatteintäkt**

Temporära skillnader	6	0
Omvärdering av redovisade värden av uppskjutna skatter	76	0
	<b>82</b>	<b>0</b>
<b>Totalt redovisad skatteintäkt i moderbolaget</b>	<b>80</b>	<b>0</b>

## Avstämning av effektiv skatt

Koncernen	2014		2013	
	Mkr	2014 (%)	Mkr	2013 (%)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 230</b>		<b>383</b>	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-270	22,0	-84	22,0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	2	-0,2	13	-3,4
Ej avdragsgilla kostnader	-64	5,2	-35	9,0
Ej skattepliktiga intäkter	147	-11,9	86	-22,5
Avdragsgilla ej resultatpåverkande poster	27	-2,2	21	-5,5
Omvärdering av redovisade värde av uppskjutna skatter	-9	0,7	18	-4,7
Utnyttjade ej aktiverade underskottsavdrag	20	-1,6	21	-5,5
Skatt hänförlig till tidigare år	-14	1,1	2	-0,5
Förändrade skattesatser	-	-	-8	2,1
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-9	0,7	-106	27,7
Schablonränta på periodiseringsfond	-1	0,1	-1	0,3
Effekt avseende nettoresultat för joint ventures vilket ingår i resultatet före skatt	-32	2,6	-12	3,1
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-203</b>	<b>16,5</b>	<b>-85</b>	<b>22,2</b>

Moderbolaget	2014		2013	
	Mkr	2014 (%)	Mkr	2013 (%)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-49</b>		<b>229</b>	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	11	-22,0	-50	22,0
Ej avdragsgilla kostnader	-289	589,6	-78	34,0
Ej skattepliktiga intäkter	283	-577,6	126	-55,1
Omvärdering av redovisade värde av uppskjutna skatter	76	-155,2	-	-
Schablonränta på periodiseringsfond	-1	2,0	0	0,0
Skatt hänförlig till tidigare år	0	0,0	2	-0,9
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>80</b>	<b>-163,2</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>

## Skatt hänförlig till övrigt totalresultat

Koncernen	2014			2013		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
<b>Mkr</b>						
Årets omräkningsdifferens vid omräkning av utländska verksamheter	16	18	34	-139	-13	-152
Finansiella tillgångar som kan säljas	-97		-97	17		17
Kassafördessäkringar	-133	29	-104	23	-19	4
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	8	-2	6	0		0
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-206</b>	<b>45</b>	<b>-161</b>	<b>-99</b>	<b>-32</b>	<b>-131</b>

## Redovisad i balansräkningen

## Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

Koncernen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto		Förändringar redovisade i årets resultat
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Materiella anläggningstillgångar			-301	-325	-301	-325	24
Immateriella anläggningstillgångar			-67	-69	-67	-69	13
Finansiella anläggningstillgångar		6			0	6	-6
Projekt- och exploateringsfastigheter			-2	-44	-2	-44	2
Pågående arbete	12	1			12	1	11
Varulager	2	2			2	2	0
Kundfordringar	24	25			24	25	-2
Upparbetad ej fakturerad intäkt			-58	-40	-58	-40	-19
Övriga fordringar		3	-4		-4	3	-7
Räntebärande skulder	76	85			76	85	-8
Pensionsavsättningar	26	3			26	3	25
Avsättningar	54	58			54	58	-5
Fakturerad ej upparbetad intäkt	37	35			37	35	2
Övriga skulder	53	161			53	161	-115
Underskottsavdrag	54	166			54	166	-103
Periodiseringsfonder			-1	-81	-1	-81	80
Säkerhetsreserv			-322	-322	-322	-322	
<b>Skattefordringar/-skulder</b>	<b>338</b>	<b>545</b>	<b>-755</b>	<b>-881</b>	<b>-417</b>	<b>-336</b>	
Kvittning	-193	-389	193	389	0	0	
<b>Netto</b>	<b>145</b>	<b>156</b>	<b>-562</b>	<b>-492</b>	<b>-417</b>	<b>-336</b>	<b>-108</b>
<b>Moderbolaget</b>							
Pensionsavsättningar	82				82		82

Vid värderingen av uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag har hänsyn tagits till bland annat skriftväxling med Skatteverket i Sverige samt bedömningar tillsammans med extern skatteexpertis om avdragsrätten för enskilda underskott. Uppskjuten skatt avseende underskott för vilka osäkerhet om avdragsrätt föreligger, har ej redovisats som tillgång. Värdet av den uppskjutna skatten på dessa underskott uppgår per 2014-12-31 till cirka 323 Mkr (325).

#### Temporär skillnad mellan redovisat och skattemässigt värde på av moderbolaget direktägda andelar

I normalfallet uppstår inga temporära skillnader mellan redovisat och skattemässigt värde på av moderbolaget direktägda näringsbetingade aktier, det vill säga varken vid avyttring eller utdelning eftersom dessa händelser inte är skattepliktiga. Ingen uppskjuten skatt redovisas därför på dessa innehav.

#### Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Det skattemässiga värdet av underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgår 2014-12-31 till 1 Mkr (1) och hänför sig till den lettiska verksamheten. Dessa underskottsavdrag förfaller inte. Mot bakgrund av framtida mycket begränsad verksamhet är det osannolikt att underskottsavdragen kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Då den norska verksamheten de senaste åren redovisat förluster har, under 2012 till 2014, uppkomna underskottsavdrag uppgående till 473 Mkr (496) ej aktiverats då utnyttjandet framöver är osäkert och beroende av skattepliktiga överskott. Skattevärdet av det ej aktiverade underskottsavdraget uppgår till 128 Mkr (134).

#### Förändrade skattesatser

Från och med 2014 är skattesatsen i Norge ändrad till 27 procent från 28 procent och i Finland till 20 procent från 24,5 procent.

## Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen 2014	Immateriella tillgångar, externt förvärvade					Immateriella tillgångar, internt utvecklade	
	Goodwill	Varumärken	Kundrelationer	Nyttjanderätter grus- och bergtäkter	Övriga immateriella tillgångar	Industriellt byggande	Totalt
<b>Mkr</b>							
Ingående anskaffningsvärde	1 831	233	77	202	54	96	2 493
Inköp					1		1
Inköp via förvärvade företag	24	36	5				65
Försäljningar och utrangeringar	-65					-74	-139
Omklassificering	-1						-1
Årets valutakursdifferens	3	-1	0		0		2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 792</b>	<b>268</b>	<b>82</b>	<b>202</b>	<b>55</b>	<b>22</b>	<b>2 421</b>
Ingående avskrivningar	-	-127	-68	-40	-41	-48	-324
Försäljningar och utrangeringar						37	37
Årets avskrivningar <sup>1)</sup>		-16	-2	-8	-5	-3	-34
Årets valutakursdifferens		0	0		0		0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-143</b>	<b>-70</b>	<b>-48</b>	<b>-46</b>	<b>-14</b>	<b>-321</b>
Ingående nedskrivningar	-116	-	-	-	-	-	-116
Försäljningar och utrangeringar	65						65
Årets nedskrivningar <sup>2)</sup>	-5					-5	-10
Omklassificering	1						1
Årets valutakursdifferens	-1						-1
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-56</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>-61</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 736</b>	<b>125</b>	<b>12</b>	<b>154</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>2 039</b>

Koncernen 2013	Immateriella tillgångar, externt förvärvade					Immateriella tillgångar, internt utvecklade	
	Goodwill	Varumärken	Kundrelationer	Nyttjanderätter grus- och bergtäkter	Övriga immateriella tillgångar	Industriellt byggande	Totalt
<b>Mkr</b>							
Ingående anskaffningsvärde	1 851	241	82	202	55	94	2 525
Inköp						1	1
Omklassificering						1	1
Årets valutakursdifferens	-20	-8	-5		-1		-34
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 831</b>	<b>233</b>	<b>77</b>	<b>202</b>	<b>54</b>	<b>96</b>	<b>2 493</b>
Ingående avskrivningar	-	-110	-64	-32	-37	-38	-281
Årets avskrivningar <sup>1)</sup>		-20	-8	-8	-5	-10	-51
Årets valutakursdifferens		3	4		1		8
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-127</b>	<b>-68</b>	<b>-40</b>	<b>-41</b>	<b>-48</b>	<b>-324</b>
Ingående nedskrivningar	-118	-	-	-	-	-	-118
Årets nedskrivningar <sup>2)</sup>	-4						-4
Årets valutakursdifferens	6						6
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-116</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-116</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 715</b>	<b>106</b>	<b>9</b>	<b>162</b>	<b>13</b>	<b>48</b>	<b>2 053</b>

1) Årets avskrivningar redovisas på följande rader i resultaträkningen:

Mkr	2014	2013
Kostnader för produktion	-34	-50
Försäljnings- och administrationskostnader	-	-1
<b>Summa</b>	<b>-34</b>	<b>-51</b>

#### Nedskrivningsprövning av goodwill i kassagenererande enheter

I Peabkoncernens balansräkning 2014-12-31 ingår goodwill med totalt 1 736 Mkr (1 715). I nedanstående tabell redovisas goodwill per grupp av kassagenererande enheter för vilken goodwill nedskrivningsprövas.

Mkr	2014	2013
<b>Bygg</b>		
Bygg Sverige	68	70
Bygg Finland	61	58
Bygg Norge	158	137
<b>Anläggning</b>		
Anläggning Sverige	140	140
<b>Industri</b>	1 274	1 275
<b>Projektutveckling</b>		
Fastighetsutveckling Sverige	21	21
Bostadsutveckling Sverige	14	14
<b>Totalt</b>	<b>1 736</b>	<b>1 715</b>

#### Nedskrivningar av goodwill

Koncernen har under 2014 gjort nedskrivning av goodwill med 5 Mkr (4). Årets nedskrivningar är hänförliga till affärsområde Bygg och är en följd av låg lönsamhet i befintlig verksamhet. För de kassagenererande enheter där beräkning av återvinningsvärdet genomförts och nedskrivningsbehov ej har identifierats, är det koncernledningens bedömning att inga rimligt möjliga förändringar i viktiga antaganden skulle föranleda att återvinningsvärdet skulle understiga det redovisade värdet.

#### Metod för beräkning av återvinningsvärde

För samtliga goodwillvärden har återvinningsvärdet framtagits genom en beräkning av nyttjandevärdet för den kassagenererande enheten. Beräkningsmodellen bygger på en diskontering av framtida prognostiserade kassaflöden som ställts mot enhetens redovisade värden. De framtida kassaflödena har baserats på 5-årsprognoser framtagna av ledningen för respektive kassagenererande enhet. Vid test av goodwill har en evig horisont antagits och extrapolering av kassaflöden för åren efter prognosperioden har baserats på tillväxttakt för om år 6 på cirka 2 procent.

#### Viktiga variabler vid beräkning av nyttjandevärde:

Följande variabler är väsentliga och gemensamma för samtliga kassagenererande enheter vid beräkningar av nyttjandevärdet.

**Omsättning:** Verksamhetens historiska utveckling, förväntad konjunktur-utveckling för byggproduktion, allmän samhällsekonomisk utveckling, investeringsplaner för offentliga och kommunala beställare, ränteläge och lokala marknadsförutsättningar.

**Rörelsemarginal:** Historisk lönsamhetsnivå och effektivitet för verksamheten, tillgång till nyckelpersoner och kvalificerad arbetskraft, tillgång till interna resurser, kostnadsutveckling för löner, material och underentreprenörer.

**Rörelsekapitalbehov:** Bedömning utifrån varje enskilt fall om nivån på rörelsekapitalet återspeglar verksamhetens behov eller behöver justeras för prognosperioderna. För utvecklingen framåt är ett rimligt eller försiktigt antagande att det följer omsättningstillväxten. Hög grad av egenutvecklade projekt kan innebära ett större behov av rörelsekapital.

**Investeringsbehov:** Verksamheternas investeringsbehov bedöms utifrån de investeringar som krävs för att uppnå prognostiserade kassaflöden i utgångsläget, det vill säga utan expansionsinvesteringar. I normalfallet har investeringsnivån motsvarat avskrivningstakten på materiella anläggningstillgångar.

2) Årets nedskrivningar redovisas på följande rader i resultaträkningen:

Mkr	2014	2013
Kostnader för produktion	-10	-4
Försäljnings- och administrationskostnader	-	-
<b>Summa</b>	<b>-10</b>	<b>-4</b>

**Skattebelastning:** Skattesatsen i prognoserna baseras på Peabs förväntade skattesituation i Sverige, Norge och Finland avseende skattesats, underskottsavdrag mm.

**Diskonteringsränta:** Prognostiserade kassaflöden samt restvärde diskonteras till nuvärde med en vägd kapitalkostnad enligt WACC (Weighted-average cost of capital). Räntenivån på lånat kapital har marknadsanpassats till respektive land. Avkastningskravet på eget kapital är uppbyggt enligt Capital Asset Pricing Model. I genomförda beräkningar av nyttjandevärde har en vägd diskonteringsränta före skatt använts. För kassagenererade enheter i Sverige har en diskonteringsränta i genomsnitt om 10,0 procent (8,7) använts, i Norge 13,1 procent (10,8) och i Finland 10,1 procent (8,6). Motsvarande diskonteringsräntor efter skatt uppgår i Sverige i genomsnitt till 8,3 procent (7,3), i Norge till 10,8 procent (8,9) och i Finland till 8,9 procent (7,4).

## Not 16 Materiella anläggningstillgångar

#### Koncernen 2014

Mkr	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	2 086	6 709	74	8 869
Inköp	24	555	69	648
Inköp via förvärvade företag	4	26	-	30
Försäljningar och utrangeringar	-20	-422	-	-442
Omklassificering	44	36	-73	7
Omräkningsdifferens	3	17	1	21
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 141</b>	<b>6 921</b>	<b>71</b>	<b>9 133</b>
Ingående avskrivningar	-660	-4 218	-	-4 878
Ackumulerad avskrivning förvärvade företag	-	-7	-	-7
Försäljningar och utrangeringar	6	325	-	331
Omklassificering	-13	5	-	-8
Årets avskrivningar	-71	-622	-	-693
Omräkningsdifferens	-1	-10	-	-11
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-739</b>	<b>-4 527</b>	<b>-</b>	<b>-5 266</b>
Ingående nedskrivningar	-5	-13	-	-18
Årets nedskrivningar <sup>1)</sup>	-16	-3	-	-19
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-21</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>-37</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 381</b>	<b>2 378</b>	<b>71</b>	<b>3 830</b>

Koncernen 2013				
Mkr	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Pågående och nyanläggningar	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	2 106	6 997	52	9 155
Inköp	49	441	60	550
Inköp via förvärvade företag		2		2
Försäljningar och utrangeringar	-44	-472		-516
Försäljningar via sålda företag	-7	-174		-181
Omklassificering	-2	-17	-38	-57
Omräkningsdifferens	-16	-68		-84
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 086</b>	<b>6 709</b>	<b>74</b>	<b>8 869</b>
Ingående avskrivningar	-601	-4 096	-	-4 697
Ackumulerad avskrivning förvärvade företag		-2		-2
Försäljningar och utrangeringar	13	403		416
Försäljningar via sålda företag		91		91
Omklassificering	4	17		21
Årets avskrivningar	-78	-669		-747
Omräkningsdifferens	2	38		40
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-660</b>	<b>-4 218</b>	<b>-</b>	<b>-4 878</b>
Ingående nedskrivningar	-4	-11	-	-15
Omklassificering	1	2		3
Årets nedskrivningar <sup>1)</sup>	-2	-4		-6
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-5</b>	<b>-13</b>	<b>-</b>	<b>-18</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 421</b>	<b>2 478</b>	<b>74</b>	<b>3 973</b>

## Not 17 Andelar i joint ventures

### Upplysning om väsentliga joint ventures i koncernen

Fastighets AB Centur, ägs till 50 procent. Bolaget ska äga, förvalta och utveckla kommersiella fastigheter och bostäder.

Fastighets AB ML4, ägs till 50 procent. Bolaget skall utveckla, uppföra, äga och förvalta forskningsanläggningen Max IV i Lund. Anläggningen hyrs ut till Lunds Universitet och beräknas vara färdigställd sommaren 2015.

Koncernen	Fastighets AB Centur		Fastighets AB ML4		Visio Exploatering AB	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	196	150	22	6	72	78
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	145	122	9	3	46	45
Ränteutgifter och liknande resultatposter	8	9	0	0	0	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-97	-83	-9	-3	-59	-64
Skatt	-13	-10	0	0	6	8
<b>Årets resultat</b>	<b>43</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-10</b>
Övrigt totalresultat	1	1	-	-	0	0
<b>Årets totalresultat</b>	<b>44</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-10</b>
Avgår innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-2	-3
<b>Summa totalresultat</b>	<b>44</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>-13</b>
1) Avskrivningar uppgår till	-	-	8	2	5	5
Anläggningstillgångar	-	-	-	-	271	369
Kortfristiga placeringar och likvida medel	28	18	21	17	53	47
Projekt- och exploateringsfastigheter	3 743	1 922	1 661	1 267	1 699	2 018
Övriga omsättningstillgångar	112	129	2	35	176	69
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 883</b>	<b>2 069</b>	<b>1 684</b>	<b>1 319</b>	<b>2 199</b>	<b>2 503</b>
Långfristiga finansiella skulder	3 636	1 764	1 656	1 229	1 697	2 041
Övriga långfristiga skulder	33	21	-	-	0	0
Kortfristiga finansiella skulder	-	129	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	72	57	27	89	181	134
<b>Summa skulder</b>	<b>3 741</b>	<b>1 971</b>	<b>1 683</b>	<b>1 318</b>	<b>1 878</b>	<b>2 175</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>142</b>	<b>98</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>321</b>	<b>328</b>
Avgår innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-51	-49
<b>Nettotillgångar hänförliga till moderbolaget</b>	<b>142</b>	<b>98</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>270</b>	<b>279</b>

1) Årets nedskrivningar redovisas på följande rader i resultaträkningen:

Mkr	2014	2013
Kostnader för produktion	-19	-6
<b>Summa</b>	<b>-19</b>	<b>-6</b>

### Moderbolaget

Mkr	Maskiner och inventarier	
	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	8	8
Inköp	0	-
Försäljningar och utrangeringar	-3	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
Ingående avskrivningar	-7	-6
Försäljningar och utrangeringar	3	-
Årets avskrivningar	0	-1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

### Koncernens finansiella leasing

Företag i koncernen leasar fordon, entreprenadmaskiner och annan produktionsutrustning under ett flertal olika finansiella leasingavtal. Redovisat värde avseende koncernens finansiella leasing uppgår till 448 Mkr (497). När leasingavtalen upphör har Peab i normalfallet en skyldighet att köpa utrustningen till restvärdet. De leasade tillgångarna ägs av leasingföretagen.

Koncernen Mkr	Fastighets AB Centur		Fastighets AB ML4		Visio Exploatering AB	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Koncernens andel av nettotillgångar vid årets ingång</b>	<b>49</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>139</b>	<b>145</b>
Andel av summa totalresultat <sup>2)</sup>	22	19	0	0	-4	-7
Tillskott / nyemission	-	-	-	0	-	1
<b>Koncernens andel av nettotillgångar vid årets slut</b>	<b>71</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>135</b>	<b>139</b>
<b>Koncernens andel av realiserad internvinst vid årets ingång</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-29</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Eliminering av realiserad vinst på entreprenader <sup>2)</sup>	-4	-	-12	-29	-1	-
<b>Koncernens andel av realiserad internvinst vid årets slut</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-41</b>	<b>-29</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>67</b>	<b>49</b>	<b>-41</b>	<b>-29</b>	<b>134</b>	<b>139</b>

2) Redovisat i kostnader för produktion

Redovisat värde fördelas på följande rader i balansräkningen:						
Andelar i joint ventures	67	49	-	-	134	139
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-41	-29	-	-
<b>Summa</b>	<b>67</b>	<b>49</b>	<b>-41</b>	<b>-29</b>	<b>134</b>	<b>139</b>

#### Upplysning om övriga joint ventures värde i koncernen

Koncernen Mkr	2014	2013	Företag, Säte, Organisationsnummer	
			Andel procent 2014	Andel procent 2013
<b>Koncernens andel av totalresultat</b>	<b>-89</b>	<b>-36</b>		
Redovisat värde fördelas på följande rader i resultaträkningen:				
Kostnader för produktion	-37	-50		
Andelar i intressebolag och joint ventures resultat	-42	12		
Andelar i joint ventures resultat inom finansnetto	-10	2		
<b>Summa</b>	<b>-89</b>	<b>-36</b>		
<b>Redovisat värde av övriga joint ventures</b>	<b>758</b>	<b>1 009</b>		
Redovisat värde fördelas på följande rader i balansräkningen:				
Andelar i joint ventures	805	1 045		
Övriga avsättningar	-47	-36		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	0		
<b>Summa</b>	<b>758</b>	<b>1 009</b>		
Företag, Säte, Organisationsnummer	Andel procent 2014	Andel procent 2013		
Acturum Development AB, Stockholm, 556910-5488	50	50	Ljusta Projektutveckling AB, Sundsvall, 556668-4899	50
Ale Exploatering AB, Göteborg, 556426-2730	50	50	Ljusta Projektutveckling KB, Sundsvall, 969700-6188	50
Arktek AS, Tromsø, 913 955 889	50	-	Log. Sunnanå AB, Ängelholm, 556699-7788	50
HB Bergslagsgrus, Maserfrakt och Swerock, Smedjebacken, 916583-5258	50	50	Log. Tostarp AB, Ängelholm, 556667-8784	50
Blåsut Åstorp AB, Stockholm, 556627-4386	50	50	Medkila Nord AS, Harstad, 998 565 545	50
Bondistranda Utvikling AS, Oslo, 992 512 741	50	50	Mountain Resort Trysil AS, Trysil, 996 284 115	50
Brekkeveien 5 Bolig AS, Oslo, 991 935 177	50	50	Nedre Holte AS, Harstad, 985 911 495	50
Byggutveckling Svenska AB, Linköping, 556627-2117	50	50	Nya Bara Utvecklings AB, Malmö, 556858-4311	50
Expressbetong AB, Halmstad, 556317-1452	50	50	Nyckel 0328 AB, Stockholm, 556871-6541	33,33
Fastighets AB Centur, Stockholm, 556813-6369	50	50	Nye Egne Hjem AS, Oslo, 913 624 149	50
Fastighets AB ML4, Malmö, 556786-2155	50	50	PeBri Projektutveckling AB, Helsingborg, 556752-1108	50
Fjällvärme i Sälen AB, Malung-Sälen, 556536-1895	50	50	Polarkanten AS, Tromsø, 994 417 657	50
Fotbollsstadion i Malmö Fastighets AB, Malmö, 556727-4641	25	25	Rewind Offshore AB, Karlstad, 556784-5978	24,5
Hälsostaden Ängelholm Holding AB, Ängelholm, 556790-5723	33,33	33,33	Rewind Väneren AB, Karlstad, 556836-5265	25
ITolv AB, Eksjö, 556513-2478	35	35	Råsta Administration AB, Solna, 556702-8682	20
KB Blåsut Åstorp, Stockholm, 969691-9043	50	50	S:t Eriks AB, Staffanstorps, 556203-4750	44,3
KB Järnvägsstaden, Stockholm, 969681-8294	50	50	Sicklaön Bygg Invest AB, Solna, 556911-5479	50
KB Älvhögsborg, Trollhättan, 916899-2734	50	50	Sikrenodalen AB, Stockholm, 556616-7242	50
Kirkebakken Vest AS, Horten, 988 796 174	50	50	Sjökrona Exploatering AB, Helsingborg, 556790-5624	25
Kungsörs Grus AB, Kungsör, 556044-4134	50	50	Skanör Invest AB, Båstad, 556713-5743	50
			Skiab Invest AB, Malung-Sälen, 556848-5220	50
			Solligården Bolig DA, Oslo, 913 765 516	50
			Solligården Naering AS, Oslo, 913 764 862	50
			Stora Hammar Exploatering AB, Vellinge, 556763-4216	50
			Svenska Fräs & Asfaltåtervinning SFA AB, Markaryd, 556214-7354	30
			Sydpartner AB, Ängelholm, 556712-4952	50
			TCL S.à.r.l., Luxemburg, 19982401227	50
			Telemark Vestfold Utvikling AS, Skien, 987 208 279	33,4
			Tomasjord Park AS, Tromsø, 983 723 853	50
			Tors Torn Utveckling AB, Stockholm, 556811-0836	50
			Trysil Hotellutvikling AS, Trysil, 987 054 409	50
			Trysil Suiter AS, Trysil, 991 276 068	50
			Täljö Utveckling nr 4 AB, Stockholm, 556750-5069	30
			Täljöhalvöns Fastigheter HB, Stockholm, 969723-2107	30
			Vardenbakken 99 AS, Oslo, 998 347 211	50
			Visio Property Ltd, Buckingham, 3871355	50



**Not 18 Gemensam verksamhet**

Specifikation av koncernens innehav i samarbetsarrangemang som klassificeras som gemensam verksamhet vilka redovisas enligt klyvningsmetoden.

Företag, Säte, Organisationsnummer	Andel procent	Andel procent
	2014	2013
Dockan Exploatering AB, Malmö, 556594-2645	33	33
Fastighets AB Partille 11, Göteborg, 556518-4354	50	50
Mälarstrandens Utvecklings AB, Västerås, 556694-5414	44	44

**Not 19 Fordringar på koncernföretag**

Moderbolaget	2014	2013
Mkr		
Ingående anskaffningsvärde	–	1 586
Tillkommande fordringar		102
Omklassificeringar		–398
Reglerade fordringar		–1 290
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

**Not 20 Räntebärande fordringar****Långfristiga räntebärande fordringar**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Fordringar hos koncernens joint ventures	1 481	945	28	51
Andra räntebärande fordringar	182	772	0	143
<b>Summa</b>	<b>1 663</b>	<b>1 717</b>	<b>28</b>	<b>194</b>

**Kortfristiga räntebärande fordringar**

Mkr	2014	2013	2014	2013
Fordringar hos koncernens joint ventures	192	199	–	–
Andra räntebärande fordringar	212	211	–	–
<b>Summa</b>	<b>404</b>	<b>410</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

**Moderbolaget**

Mkr	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	194	105
Tillkommande fordringar	23	146
Nedskrivningar	–164	–
Reglerade fordringar	–41	–56
Årets omräkningsdifferens	16	–1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>28</b>	<b>194</b>

**Not 21 Andra långfristiga värdepappersinnehav**

Koncernen	2014	2013
Mkr		
Finansiella tillgångar som kan säljas		
Aktier och andelar	289	336
Lånefordringar	191	180
<b>Summa</b>	<b>480</b>	<b>516</b>

Moderbolaget	2014	2013
Mkr		
Ingående balans 1 januari	289	277
Tillkommande tillgångar	29	–
Avyttrade tillgångar	–6	–15
Värdeförändring	–113	13
Valutakursdifferens	24	14
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>223</b>	<b>289</b>

Varav andra långfristiga värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Moderbolaget	2014	2013
Mkr		
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående balans 1 januari	–	19
Tillkommande tillgångar		–
Avyttrade tillgångar		–19
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

**Värdeförändring via resultaträkningen**

Ingående balans 1 januari	–	–4
Årets orealiserade värdeförändringar via resultaträkningen		3
Avyttrade tillgångar		1
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Redovisat värde 31 december</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

För vidare information om verkligt värde per kategori och klass, se not 35.

**Not 22 Andra fordringar****Andra långfristiga fordringar**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Fordringar hos joint ventures	57	30	–	–
Andra långfristiga fordringar	64	92	–	1
<b>Summa</b>	<b>121</b>	<b>122</b>	<b>–</b>	<b>1</b>

**Andra kortfristiga fordringar**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Fordringar hos joint ventures	26	3	–	–
Andra kortfristiga fordringar	416	262	5	2
<b>Summa</b>	<b>442</b>	<b>265</b>	<b>5</b>	<b>2</b>

**Not 23 Projekt- och exploateringsfastigheter**

Koncernen	2014	2013
Mkr		
Direktägda exploateringsfastigheter	6 199	6 318
Andelar i finska bostadsaktiebolag	150	150
Återköpta andelar i bostadsrättsföreningar och liknande	172	331
Övrigt	2	2
<b>Summa</b>	<b>6 523</b>	<b>6 801</b>

Projekt- och exploateringsfastigheter är under året nedskrivna med 6 523 Mkr (45). Under året har låneränta aktiverats med 13 Mkr (12).

**Återvinning**

Av projekt- och exploateringsfastigheters redovisade värde om 6 523 Mkr (6 801) förväntas cirka 4 600 Mkr (cirka 4 500) återvinnas genom produktionsstart eller försäljning efter mer än 12 månader efter balansdagen. Resterande del förväntas återvinnas inom 12 månader efter balansdagen.

**Not 24 Varulager**

Koncernen	2014	2013
Mkr		
Råvaror och förnödenheter	91	80
Varor under tillverkning	8	52
Färdiga varor och handelsvaror	280	280
<b>Summa</b>	<b>379</b>	<b>412</b>

**Not 25 Pågående arbeten**

Vid årsskiftet fanns pågående arbeten om 1 186 Mkr (1 100) i koncernen och avser nedlagda kostnader på bostadsprojekt som redovisas enligt IAS 18, Intäkter.

**Not 26 Kundfordringar**

Kundfordringar är nedskrivna med konstaterade och befarade kundförluster om totalt 29 Mkr (31). Konstaterade kundförluster uppgick till 31 Mkr (34) i koncernen, varav 12 Mkr var nedskrivna 2013. Förlusten har uppstått i samband med konkurs hos några av företagets kunder. I moderbolaget finns inga kundförluster.

**Not 27 Entreprenaduppdrag****Upparbetade men ej fakturerade intäkter**

Koncernen	2014	2013
Mkr		
Upparbetade intäkter på ej avslutade entreprenader	26 828	34 243
Fakturering på ej avslutade entreprenader	-24 089	-28 200
<b>Summa</b>	<b>2 739</b>	<b>6 043</b>

**Fakturerade men ej upparbetade intäkter**

Koncernen	2014	2013
Mkr		
Fakturering på ej avslutade entreprenader	45 405	46 726
Upparbetade intäkter på ej avslutade entreprenader	-41 171	-40 631
<b>Summa</b>	<b>4 234</b>	<b>6 095</b>

Upparbetade intäkter från pågående entreprenader redovisas med tillämpning av successiv vinstavräkning. Beräkningen av upparbetningsgraden sker på basis av nedlagda projektkostnader vid periodens utgång i förhållande till den mot projektintäkter svarande projektkostnaden för hela entreprenaden.

I balansräkningen redovisas entreprenaduppdragen brutto projekt för projekt antingen som Upparbetade men ej fakturerade intäkter bland omsättningstillgångarna eller som Fakturerade men ej upparbetade intäkter bland kortfristiga skulder. De projekt som har högre upparbetade intäkter än vad som fakturerats redovisas som tillgång medan de projekt som har fakturerats mer än upparbetade intäkter redovisas som skuld.

**Not 28 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Moderbolaget	2014	2013
Mkr		
Förutbetalda omkostnader	5	5
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

## Not 29 Eget kapital

### Aktier och aktiekapital

Koncernen	A-aktier	B-aktier	Totalt antal emitterade fullt betalade aktier	Aktiekapital, kronor
Emitterade per 1 januari 2014	34 319 957	261 729 773	296 049 730	1 583 866 056
<b>Emitterade per 31 december 2014</b>	<b>34 319 957</b>	<b>261 729 773</b>	<b>296 049 730</b>	<b>1 583 866 056</b>

En A-aktie berättigar till 10 röster och en B-aktie till 1 röst. Alla aktierna har ett kvotvärde på 5,35 kr.

För de aktier som finns i eget förvar (se nedan) är alla rättigheter upphävd fram till dess att dessa aktier återutges.

### Återköpta egna aktier som reducerat Eget kapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier <sup>1)</sup>		Belopp som påverkat eget kapital, Mkr <sup>2)</sup>	
	2014	2013	2014	2013
Ingående återköpta egna aktier	1 086 984	1 086 984	929	929
<b>Utgående återköpta egna aktier</b>	<b>1 086 984</b>	<b>1 086 984</b>	<b>929</b>	<b>929</b>

1) Under 2007 gjordes en indragning av 5 500 000 aktier.

2) Belopp som påverkat eget kapital avser det ackumulerade nettobeloppet av förvärvade och avyttrade egna aktier.

### Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursur som betalats i samband med emissioner.

### Reserver

#### Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid utvidgad investering i utländska verksamheter samt återlån från utländska verksamheter.

#### Verkligtvärdereserv

Verkligtvärdereserven inkluderar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången bokas bort från balansräkningen.

#### Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett säkringsinstrument hänförligt till en säkrad risk i ett kassaflöde som ännu inte påverkat resultaträkningen.

### Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag och samarbetsarrangemang. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder ingår i denna eget kapitalpost.

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande utdelning; Kontant utdelning 2,25 kr per aktie (1,80), totalt 663 666 179 kronor (532 889 514) beräknat på antalet registrerade aktier. Den totala utdelningen beräknas på vid utdelningstillfället utestående aktier. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 13 maj 2015.

### Moderbolaget

#### Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

#### Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust. I reservfonden ingår även belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden.

#### Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

#### Överkursfond

När aktie emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiens kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden.

Belopp som tillförts överkursfonden fr o m 1 januari 2006 ingår i fritt eget kapital.

#### Särskild fond

Avser avsättning till fond vid minskning av aktiekapitalet att användas enligt beslut av bolagsstämman.

#### Fond för verkligt värde

Företaget tillämpar ÄRLs regler avseende värdering av finansiella instrument till verkliga värden enligt 4 kap. 14a-e§§. Redovisning sker direkt mot fond för verkligt värde när värdeförändringen avser ett säkringsinstrument och de tillämpade principerna för säkringsredovisning tillåter att en del av eller hela värdeförändringen redovisas i eget kapital. Värdeförändring som är orsakad av en kursförändring på en monetär post som utgör en del av företagets nettoinvestering i en utländsk enhet redovisas i eget kapital.

#### Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

**Not 30 Räntebärande skulder****Långfristiga skulder**

Koncernen	2014	2013
<b>Mkr</b>		
Banklån	1 686	2 743
Obligationer	1 348	1 946
Finansiella leasingskulder	313	273
Lån från joint ventures	–	3
Övriga långfristiga skulder	50	88
<b>Summa</b>	<b>3 397</b>	<b>5 053</b>

**Kortfristiga skulder**

Koncernen	2014	2013
<b>Mkr</b>		
Banklån inklusive checkräkningskrediter	1 435	1 767
Företagscertifikat	1 170	853
Obligationer	600	500
Kortfristig del av finansiella leasingskulder	123	226
Lån från joint ventures	–	84
Övriga kortfristiga skulder	40	40
<b>Summa</b>	<b>3 368</b>	<b>3 470</b>

**Finansiella leasingskulder**

Finansiella leasingskulder förfaller till betalning enligt nedan:

Koncernen	Minimi-lease-avgifter		Kapital-belopp		Minimi-lease-avgifter		Kapital-belopp	
	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013	
<b>Mkr</b>								
Inom ett år	132	9	123	235	9	226		
Mellan ett och fem år	310	11	299	267	13	254		
Senare än om fem år	14	0	14	20	1	19		
<b>Summa</b>	<b>456</b>	<b>20</b>	<b>436</b>	<b>522</b>	<b>23</b>	<b>499</b>		

Variabla leasingavgifter uppgår till 3 Mkr (2).

För ytterligare information avseende koncernens finansiella leasing, se not 16.

**Not 31 Pensioner****Förmånsbestämda planer**

Förmånsbestämda planer består av ITP-planen för tjänstemän i Sverige som tryggas genom försäkring i Alecta samt AFP pension i Norge. Då Alecta ej kan lämna erforderlig information för att kunna redovisa ITP-planen som förmånsbestämd plan redovisas denna som avgiftsbestämd (se nedan). Eftersom de förmånsbestämda planerna utöver Alecta endast uppgår till obetydliga belopp lämnas endast ett fåtal upplysningar nedan.

**Koncernen**

Mkr	2014	2013
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	1	11
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	9	–
<b>Totalt nuvärde av förpliktelser</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	–10	–
<b>Nettoförpliktelse ersättning till anställda redovisat som avsättningar till pensioner</b>	<b>0</b>	<b>11</b>

**Förändring av nuvärdet av förpliktelser för förmånsbestämda planer**

Mkr	2014	2013
Förpliktelse för förmånsbestämda planer 1 januari	11	23
Utbetalda ersättningar	–2	–3
Kostnader för tjänstgöring innevarande period samt räntekostnader	0	0
Aktuariella vinster och förluster	–8	0
Övertagna förpliktelser vid företagsförvärv	9	–
Effekt av reduceringar och regleringar	–	–8
Valutakursdifferenser	0	–1
<b>Förpliktelse för förmånsbestämda planer 31 december</b>	<b>10</b>	<b>11</b>

**Förändring av verkligt värde på förvaltningstillgångar**

Mkr	2014	2013
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde 1 januari	0	8
Övertagna tillgångar vid företagsförvärv	10	–
Effekt av reduceringar och regleringar	–	–8
<b>Verkligt värde av förvaltningstillgångar 31 december</b>	<b>10</b>	<b>0</b>

**Kostnad redovisad i totalresultatet**

Mkr	2014	2013
Kostnad redovisad i resultaträkningen	0	0
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner i övrigt totalresultat	–8	0
<b>Netto redovisat i totalresultatet</b>	<b>–8</b>	<b>0</b>

## Historisk information

Mkr	2014	2013	2012	2011	2010
Nuvärde av förmånsbestämd förpliktelse	10	11	23	63	39
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-10	-	-8	-30	-21
<b>Underskott i planen</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>33</b>	<b>18</b>

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 136 Mkr (115). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,86 procent (0,73) respektive 0,57 procent (0,58).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (148).

## Avgiftsbestämda planer

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kostnader för avgiftsbestämda planer	504	510	27	16
Varav ITP 2-plan finansierad i Alecta	121	101	3	1

## Not 32 Avsättningar

## Avsättningar som är långfristiga skulder

Koncernen	2014	2013
Mkr		
Garantikostnader	313	278
Återställningskostnader	85	115
Tvister	0	6
Negativa andelar joint ventures	47	36
Löneskatt på pensionskostnader	49	-
Övrigt	61	38
<b>Summa</b>	<b>555</b>	<b>473</b>

## Avsättningar som är kortfristiga skulder

Koncernen	2014	2013
Mkr		
Garantikostnader	89	76
Avvecklingskostnader	42	24
Tvister	18	34
Övrigt	14	2
<b>Summa</b>	<b>163</b>	<b>136</b>

## Avsättningar som är långfristiga skulder

Moderbolaget	2014	2013
Mkr		
Löneskatt på pensionskostnader	20	-
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>-</b>

## Avsättningar som är långfristiga skulder

Koncernen 2014	Garanti-kostnader	Återställningskostnader	Tvister	Negativa andelar i joint ventures	Löneskatt på pensionskostnader	Övrigt
Mkr						
Redovisat värde vid årets ingång	278	115	6	36	-	38
Avsättningar som gjorts under året	99	7	0	14	13	60
Belopp som tagits i anspråk under året	-56	-6	-4	-3	-	-36
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-5	-31	-	-	-	-
Omklassificering	-7	-	-2	-	36	-1
Årets omräkningsdifferens	4	0	0	-	-	0
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>313</b>	<b>85</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>49</b>	<b>61</b>

## Avsättningar som är kortfristiga skulder

Koncernen 2014	Garanti-kostnader	Avvecklingskostnader	Tvister	Övrigt
Mkr				
Redovisat värde vid årets ingång	76	24	34	2
Avsättningar som gjorts under året	40	41	15	13
Belopp som tagits i anspråk under året	-31	-25	-33	-1
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-5	-	-	0
Omklassificering	7	1	2	-
Årets omräkningsdifferens	2	1	0	0
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>89</b>	<b>42</b>	<b>18</b>	<b>14</b>

**Garantikostnader**

Avser beräknad kostnad för att åtgärda fel och brister avseende avslutade projekt, som uppkommer under projektens garantitid samt lämnade hyresgarantier. Utflödet av resurser sker under projektens garantitid som huvudsakligen uppgår till två till fem år. Då effekten av när i tiden betalning sker, inte är väsentlig, nuvärdeberäknas inte förväntade framtida utbetalningar. Avsättning för garantikostnader har gjorts inom samtliga affärsområden.

**Avvecklingskostnader**

Avser kostnader inom byggverksamheten i Norge och Finland samt avetableringskostnader inom Industri avseende Northland.

**Återställningskostnader**

Avser beräknade återställningskostnader inom Industriverksamheten för grus- och bergtäkter efter avslutad brytning. Avsättningen ökar utifrån bruten mängd och återföres efter utförd återställning. Avsatt belopp förväntas tas i anspråk successivt efter avslutad brytning. Återställning kan förväntas ske under 1 till 15 år.

**Tvister**

Avser uppkomna tvister inom affärsområde Bygg och Industri.

**Negativa andelar joint ventures**

Avser andelar i joint ventures med ett negativt koncernmässigt värde inom affärsområde Projektutveckling.

**Övrigt**

Avser övriga mindre avsättningar.

**Not 33 Övriga skulder**

Koncernen		
Mkr	2014	2013
<b>Övriga långfristiga skulder</b>		
Tilläggsköpeskilling	3	5
Derivat som innehas för säkring	171	38
Övriga skulder	31	15
<b>Summa</b>	<b>205</b>	<b>58</b>
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>		
Skulder till joint ventures	11	11
Tilläggsköpeskilling	10	46
Källskatt, sociala avgifter	155	162
Mervärdesskatt	430	482
A-conto pågående arbete	433	372
Derivat som innehas för säkring	2	-
Övriga skulder	93	91
<b>Summa</b>	<b>1 134</b>	<b>1 164</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Mkr	2014	2013
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>		
Källskatt	3	3
Övriga skulder	4	-
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>3</b>

**Not 34 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Moderbolaget		
Mkr	2014	2013
Upplupna lönekostnader	26	34
Upplupna sociala avgifter	15	18
Upplupna omkostnader	4	3
<b>Summa</b>	<b>45</b>	<b>55</b>

## Not 35 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

I enlighet med IAS 39, Finansiella instrument, värderas finansiella instrument till antingen upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde beroende på kategoritillhörighet. Kategoriseringen beror till stor del på syftet med innehavet. De poster som varit föremål för värdering till verkligt värde är noterade aktieinnehav, olika typer av derivatinstrument samt onoterade andelar.

Verkligt värde för noterade aktieinnehav samt aktiederivat har beräknats enligt stängningskurs på bokslutsdagen. Vid verkligt-värde-beräkningen av onoterade andelar har marknadsvärde från förvaltande finansinstitut använts.

Vid beräkningen av verkligt värde på räntebärande fordringar och skulder samt ränteswappar har diskontering skett av framtida kassaflöden till noterad marknadsränta för återstående löptider. Vid beräkning av verkligt värde på valutaswappar har balansdagens avistakurser använts. För icke räntebärande tillgångs- och skuldposter såsom kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Nedanstående tabell visar redovisat värde jämfört med bedömt verkligt värde per typ av finansiell tillgång och skuld.

Koncernen	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning		Finansiella tillgångar som kan säljas		Kund- och lånefordringar		Övriga finansiella skulder		Summa redovisat värde		Verkligt värde	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Mkr</b>														
<b>Finansiella tillgångar</b>														
Andra långfristiga värdepappersinnehav					289	336	191	180			480	516	480	516
Räntebärande långfristiga fordringar							1 663	1 717			1 663	1 717	1 690	1 729
Andra långfristiga fordringar							106	122			106	122	106	122
Kundfordringar							6 110	6 111			6 110	6 111	6 110	6 111
Räntebärande kortfristiga fordringar							404	410			404	410	404	411
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4					20	26			20	30	20	30
Övriga kortfristiga fordringar	10						234	64			244	64	244	64
Kortfristiga placeringar							20	21			20	21	20	21
Kassa och bank							792	438			792	438	792	438
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>289</b>	<b>336</b>	<b>9 540</b>	<b>9 089</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 839</b>	<b>9 429</b>	<b>9 866</b>	<b>9 442</b>
<b>Finansiella skulder</b>														
Räntebärande långfristiga skulder									3 397	5 053	3 397	5 053	3 401	5 053
Övriga långfristiga skulder			171	38					34	20	205	58	205	58
Avsättningar till pensioner										11		11		11
Räntebärande kortfristiga skulder									3 368	3 470	3 368	3 470	3 372	3 470
Leverantörsskulder									3 837	3 823	3 837	3 823	3 837	3 823
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter									146	31	146	31	146	31
Övriga kortfristiga skulder			2						102	146	104	146	104	146
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>173</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 884</b>	<b>12 554</b>	<b>11 057</b>	<b>12 592</b>	<b>11 065</b>	<b>12 592</b>
Oredovisade vinster/förluster <sup>1)</sup>							19	13						

1) I samtliga de fall där det föreligger en skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde tillhör upplysningen om verkligt värdenivå 3 i värderingshierarkin.

Effekter av värdering av finansiella instrument till verkligt värde ingår i koncernens resultat med totalt 10 Mkr (7). Marknadsvärdering av valutaswappar ingick med 10 Mkr (4).

Moderbolaget	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Finansiella tillgångar som kan säljas		Kund- och lånefordringar		Övriga finansiella skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Mkr</b>												
<b>Finansiella tillgångar</b>												
Andra långfristiga värdepappersinnehav			223	283		6			223	289	223	289
Räntebärande långfristiga fordringar					28	194			28	194	28	195
Andra långfristiga fordringar						1				1		1
Kundfordringar					1				1		1	
Kortfristiga fordringar koncernföretag					1 019	1 544			1 019	1 544	1 019	1 544
Kassa och bank						8				8		8
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>223</b>	<b>283</b>	<b>1 048</b>	<b>1 753</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 271</b>	<b>2 036</b>	<b>1 271</b>	<b>2 037</b>
<b>Finansiella skulder</b>												
Långfristiga skulder till koncernföretag							6 061	6 396	6 061	6 396	6 061	6 396
Leverantörsskulder							20	7	20	7	20	7
Kortfristiga skulder till koncernföretag							690	1 595	690	1 595	690	1 595
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 771</b>	<b>7 998</b>	<b>6 771</b>	<b>7 998</b>	<b>6 771</b>	<b>7 998</b>
Oredovisade vinster/förluster <sup>1)</sup>						1						

1) I samtliga de fall där det föreligger en skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde tillhör upplysningen om verkligt värdenivå 3 i värderingshierarkin.

Effekter av värdering av finansiella instrument till verkligt värde ingår i moderbolagets resultat med totalt – Mkr (3).

### Verkliga värden

Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån tre nivåer.

**Nivå 1:** enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

**Nivå 2:** utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

**Nivå 3:** utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Av nedanstående tabell framgår nivåindelningen för de finansiella tillgångar och finansiella skulder som redovisas till verkligt värde i koncernens balansräkning.

Koncernen	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Summa	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Mkr</b>								
<b>Finansiella tillgångar</b>								
Andra långfristiga värdepappersinnehav	223	283			66	53	289	336
<i>Varav marknadsnoterade aktier</i>	223	283					223	283
<i>Varav icke marknadsnoterad fond</i>					66	53	66	53
Övriga kortfristiga fordringar			10	4			10	4
<i>Varav valutaswappar</i>			10	4			10	4
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>223</b>	<b>283</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>66</b>	<b>53</b>	<b>299</b>	<b>340</b>
<b>Finansiella skulder</b>								
Övriga långfristiga skulder			171	38			171	38
<i>Varav ränteswappar</i>			169	37			169	37
<i>Varav råvarusäkring</i>			2	1			2	1
Övriga kortfristiga skulder			2				2	
<i>Varav valutaswappar</i>			2				2	
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>173</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>173</b>	<b>38</b>

Moderbolaget	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3		Summa	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Mkr</b>								
<b>Finansiella tillgångar</b>								
Andra långfristiga värdepappersinnehav	223	283					223	283
<i>Varav marknadsnoterade aktier</i>	223	283					223	283
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>223</b>	<b>283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>223</b>	<b>283</b>

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för de innehav som ingår i nivå 3.

Koncernen	Andra långfristiga värdepappersinnehav <sup>1)</sup>	
	2014	2013
<b>Mkr</b>		
<b>Ingående balans</b>	<b>53</b>	<b>39</b>
Investering under året	5	12
Redovisat i övrigt totalresultat	8	2
<b>Utgående balans</b>	<b>66</b>	<b>53</b>

1) Posten avser i sin helhet en investering i en icke marknadsnoterad fond. Innehavet värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat.



## Not 36 Finansiella risker och finanspolicy

### Finansförvaltningen

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntekurser, refinansierings- och kreditrisker. Koncernens finansförvaltning styrs i enlighet med gällande finanspolicy, vilken fastställs av Peabs styrelse och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Styrelsen har utsett ett finansutskott, som leds av styrelsens ordförande, vilket mellan styrelsemötena kan ta beslut under gällande finanspolicy. Finansutskottet skall redogöra för tagna beslut på nästkommande styrelsemöte. Koncernekonomi/Finans samt koncernens internbank Peab Finans AB svarar för samordningen av koncernens finansverksamhet. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från finansiella risker.

Likviditetsrisken är risken att Peab kan få problem att fullgöra sina betalningsskyldigheter till följd av bristande likviditet eller problem att omsätta eller att ta upp nya externa lån. För att säkra tillgången på likviditet används bindande kreditlöften kombinerat med likviditetsprognoser. Koncernen har en månadsplanering avseende tillgänglig likviditet som omfattar alla koncernens enheter. Planeringen uppdateras varje vecka. Koncernens prognoser omfattar även likviditetsplanering på medellång sikt. Likviditetsplaneringen används för att hantera likviditetsrisken och kostnaderna för finansieringen av koncernen. Målsättningen är att koncernen skall kunna klara sina finansiella åtaganden i uppgångar såväl som nedgångar utan betydande oförutsedda kostnader. Likviditetsriskerna hanteras av den centrala finansavdelningen för hela koncernen och per årsskiftet fanns tillgänglig likviditet enligt nedan.

### Tillgänglig likviditet

Koncernen		
Mkr	2014-12-31	2013-12-31
Kassa och bankplaceringar	812	459
Outnyttjade checkräkningskrediter	1 240	897
Övriga outnyttjade kreditlimiter	4 700	3 450
<b>Summa</b>	<b>6 752</b>	<b>4 806</b>

Enligt finanspolicyen skall koncernens nettoskuld huvudsakligen vara täckt av beviljade lånelöften med en löptid uppgående till 1–7 år. Vid årsskiftet var den genomsnittliga lånebindningstiden på utnyttjade krediter 30 månader (41), på ej utnyttjade krediter 18 månader (28) samt på totala beviljade krediter 25 månader (36). Peabs grundfinansiering består av en syndikerad lånefacilitet om 5 000 Mkr. Låneavtalet, som löper utan amorteringsplikt, har slutförfall i september 2016. Denna lånefacilitet kompletteras med kapitalmarknadsfinansiering, andra typer av kortfristig rörelsefinansiering, projektrelaterade krediter samt leasing- och avbetalningsfinansiering. Lånefaciliteten innehåller finansiella nyckeltal (covenants) i form av räntetäckningsgrad samt soliditet som koncernen skall uppfylla vilket är sedvanligt för denna typ av låneavtal. Peab uppfyllde dessa nyckeltal med god marginal vid utgången av året.

Peab upprättade 2004 ett låneprogram för företagscertifikat. Programmet ger Peab möjlighet att emittera företagscertifikat upp till ett maximalt belopp om 3,5 miljarder kronor. Låntagare är Peab Finans AB med garanti från Peab AB. Vid årsskiftet hade Peab utestående företagscertifikat uppgående till 1 170 Mkr (853).

Under 2011 emitterades obligationslån med nominellt värde om 1 000 Mkr med löptider på tre, fyra och fem år. I februari 2012 erhöles finansinspektionens godkännande och registrering för utgivande av Medium Term Notes (MTN) under ett program med en låneram på 3 miljarder SEK. Under 2014 har inga nya obligationslån emitterats under MTN-programmet. Vid årsskiftet hade Peab utestående obligationslån uppgående till nominellt 1 950 Mkr (2 450).

Totala beviljade kreditlöften, exklusive ej utnyttjade leasingramar, exklusive den del av certifikatprogrammet som ej utnyttjats och exklusive ej utnyttjat MTN-program, uppgick den 31 december 2014 till 12 802 Mkr (12 881). Utav totala beviljade kreditlöften var 6 765 Mkr (8 534) utnyttjat.

### Löptidsanalys finansiella skulder, odiskonterade kassaflöden inklusive ränta

Koncernen 2014 Mkr	Valuta	Medelränta på balansdagen, %	Nominellt belopp ursprunglig valuta	Belopp SEK	Förfall	Förfall	Förfall	Förfall	Förfall	Förfall
					2015	2016	2017	2018	2019	2020–
Banklån	SEK	1,9	2 329	2 329	1 389	541	124	142	68	65
Banklån	NOK	3,4	311	327	260	30	1	16	10	10
Banklån	EUR	2,1	70	666	190	78	7	7	7	377
Företagscertifikat	SEK	1,3	1 172	1 172	1 172	–	–	–	–	–
Obligationslån	SEK	2,6	2 026	2 026	641	1 029	357	–	–	–
Finansiella leasingkulder	SEK	2,3	344	344	87	92	148	8	5	5
Finansiella leasingkulder	NOK	2,3	98	103	30	26	19	14	8	5
Finansiella leasingkulder	EUR	2,2	1	10	3	3	3	–	–	–
<b>Summa räntebärande finansiella skulder</b>				<b>6 977</b>	<b>3 772</b>	<b>1 799</b>	<b>659</b>	<b>187</b>	<b>98</b>	<b>462</b>
Leverantörsskulder	SEK	–	3 174	3 174	3 174	–	–	–	–	–
Leverantörsskulder	NOK	–	503	529	529	–	–	–	–	–
Leverantörsskulder	EUR	–	14	134	134	–	–	–	–	–
Övriga skulder	SEK	–	201	201	186	10	2	–	–	3
Övriga skulder	NOK	–	23	24	24	–	–	–	–	–
Övriga skulder	EUR	–	6	57	38	19	–	–	–	–
Ränteswappar	SEK	–	–	179	57	52	37	20	5	8
<b>Summa icke räntebärande finansiella skulder</b>				<b>4 298</b>	<b>4 142</b>	<b>81</b>	<b>39</b>	<b>20</b>	<b>5</b>	<b>11</b>
<b>Summa finansiella skulder</b>				<b>11 275</b>	<b>7 914</b>	<b>1 880</b>	<b>698</b>	<b>207</b>	<b>103</b>	<b>473</b>

Koncernen 2013		Medelränta på balansdagen, %	Nominellt belopp ursprunglig valuta	Belopp SEK	Förfall 2014	Förfall 2015	Förfall 2016	Förfall 2017	Förfall 2018	Förfall 2019–	
Mkr	Valuta										
1	Banklån	SEK	2,8	4 130	4 130	1 450	137	1 828	113	251	351
2	Banklån	NOK	3,8	299	316	205	86	1	1	18	5
3	Banklån	EUR	2,1	67	601	189	84	7	5	5	311
4	Företagscertifikat	SEK	1,9	869	869	869	–	–	–	–	–
5	Obligationslån	SEK	3,2	2 323	2 623	573	654	1 038	358	–	–
6	Finansiella leasingsskulder	SEK	3,4	409	409	36	11	30	39	59	234
6	Finansiella leasingsskulder	NOK	3,8	142	150	36	32	31	30	12	9
7	<b>Summa räntebärande finansiella skulder</b>			<b>9 098</b>	<b>3 358</b>	<b>1 004</b>	<b>2 935</b>	<b>546</b>	<b>345</b>	<b>910</b>	
8	Leverantörsskulder	SEK	–	3 236	3 236	3 236	–	–	–	–	–
9	Leverantörsskulder	NOK	–	445	471	471	–	–	–	–	–
10	Leverantörsskulder	EUR	–	13	116	116	–	–	–	–	–
11	Övriga skulder	SEK	–	197	197	177	15	0	3	–	2
12	Ränteswappar	SEK	–	–	66	44	19	9	–1	–1	–4
13	<b>Summa icke räntebärande finansiella skulder</b>			<b>4 086</b>	<b>4 044</b>	<b>34</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>–1</b>	<b>–2</b>	
14	<b>Summa finansiella skulder</b>			<b>13 184</b>	<b>7 402</b>	<b>1 038</b>	<b>2 944</b>	<b>548</b>	<b>344</b>	<b>908</b>	

### Ränterisk

Ränterisk är risken att Peabs kassaflöde eller värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2014 till 3 886 Mkr (5 948). De totala räntebärande skulderna uppgick totalt till 6 765 Mkr (8 534) varav de kortfristiga var 3 368 Mkr (3 470). Enligt finanspolycyn får den genomsnittliga räntebindningstiden på den totala

upplåningen uppgå till maximalt 24 månader. Peab har valt en kort räntebindning för utestående krediter. Per den 31 december 2014 fanns ränteswappar om totalt 3 350 Mkr (3 350) med löptider mellan 0 och 8 år och till en genomsnittlig effektiv ränta om 2,3 procent (2,3) enligt nedanstående tabell. I ränteswapparna betalar Peab fast ränta samt erhåller rörlig ränta (Stibor 3 månader). Swapavtalen redovisas till verkligt värde vid bokslutstillfällena. Per 2014-12-31 var ränteswapparnas verkliga värde –169 Mkr (-37).

### Räntederivat

Mkr	Valuta	Effektivränta %	Nominellt belopp ursprunglig valuta	Belopp SEK	Förfall 2014	Förfall 2015	Förfall 2016	Förfall 2017	Förfall 2018	Förfall 2019	Förfall 2020–	
23	Ränteswappar 2014-12-31	SEK	2,3	3 350	3 350	–	500	600	850	1 150	–	250
24	Ränteswappar 2013-12-32	SEK	2,3	3 350	3 350	–	500	600	850	1 150	–	250

Som framgår av nedanstående sammanställning löper 3 415 Mkr (5 059) av koncernens totala räntebärande skulder inklusive derivat med en räntebindning som är kortare än 1 år. Räntebärande tillgångsposter om totalt 1 933 Mkr (1 336) löper med en kort räntebindningstid vilket medför att 1 482 Mkr (3 723) av koncernens nettoskuld inklusive derivat har en räntebindningstid som är kortare än 1 år och påverkas således relativt omgående av en förändring i marknadsräntorna. Eftersom de finansiella skulderna löper med kort räntebindningstid är merparten av ränterisken att betrakta som kassaflödesrisk. Se även Känslighetsanalys på sid 27 i Förvaltningsberättelsen avseende Peabs känslighet för ränterisk.

### Valutarisk

Valutarisk utgörs av risken för att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument fluktuerar när värdet på främmande valutor förändras.

### Finansiell exponering

Koncernens upplåning sker i lokal valuta för att minska valutariskerna i rörelsen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Av de räntebärande skulderna den 31 december 2014 fördelade sig upplåningen inklusive leasing men exklusive valuta- och räntederivat enligt följande.

### Räntebindning på utnyttjade krediter exklusive derivatinstrument 2014-12-31

Räntebindningstid	Belopp, Mkr	Genomsnittlig effektiv ränta, procent	Andel, procent
2015	6 765	2,1	100
2016-	0	–	0
<b>Summa</b>	<b>6 765</b>	<b>2,1</b>	<b>100</b>

### Räntebindning på utnyttjade krediter inklusive derivatinstrument 2014-12-31

Räntebindningstid	Belopp, Mkr	Genomsnittlig effektiv ränta, procent	Andel, procent
2015	3 415	2,5	50
2016-	3 350	3,6	50
<b>Summa</b>	<b>6 765</b>	<b>3,0</b>	<b>100</b>

	Lokal valuta i miljoner	Mkr
SEK	5 727	5 727
EUR	66	626
NOK	392	412
<b>Summa</b>		<b>6 765</b>

För att hantera temporära likviditetsbehov i Peabs utländska verksamheter utges interna lån från Peab Finans AB. För att eliminera valutarisken kan valutaswappar användas. Valutaswapparnas löptid understiger oftast tre månader. Vid bokslutstillfallet redovisas valutaswapparna till verkligt värde och värdeförändringen bokförs som realiserad valutakursdifferens i resultaträkningen samt som kortfristiga fordringar och skulder i balansräkningen. Vid årsskiftet fanns utestående valutaswappar avseende finansiell exponering om 39 MEUR (44) och 0 MUSD (20). Av valutaswappar avseende finansiell exponering avser 28 (33) MEUR valutasäckring av aktieinnehavet i Lemminkäinen Oyj. Valutakursdifferenser i finansnettot från finansiella exponeringar uppgick under året till –13 Mkr (40). Valutakursdifferenser i rörelseresultatet uppgick till –4 Mkr (0).

### Exponering av nettotillgångar i utländsk valuta

Den omräkningsexponering som uppkommer genom investeringar i utländska nettotillgångar kan kurssäkras genom upptagande av lån i utländsk valuta eller genom terminssäkringar. Vid årsskiftet 2014 uppgick säkringar genom valutaterminer och upptagna lån i NOK för utländska nettotillgångar i Norge till 0 MNOK (0). Avseende utländska nettotillgångar i Finland uppgick säkringar genom valutaterminer och upptagna lån i EUR till 16 MEUR (16).

### Utländska nettotillgångar

Lokal valuta i miljoner	2014-12-31	Varav säkrat	2013-12-31	Varav säkrat
NOK	950	–	905	–
EUR	39	16	56	16
PLN	6	–	7	–
LVL	–	–	1	–

En 10 procentig förstärkning av Euro-kursen per 31 december 2014 skulle innebära en positiv omräkningseffekt av det egna kapitalet med 22 Mkr (36). En motsvarande förstärkning av den norska kronan skulle ge en positiv omräkningseffekt av det egna kapitalet med 100 Mkr (96). Omräkningseffekterna är beräknade på den del av de utländska nettotillgångarna som inte är säkrade. Effekterna av motsvarande valutakursförändringar på årets resultat är begränsade.

Årets valutakursdifferens i eget kapital (nettotillgångar i utländska verksamheter) uppgick till 16 Mkr (–139).

### Kommersiell exponering

Internationella inköp och försäljning av varor och tjänster i utländsk valuta är begränsad till sin omfattning men kan förväntas att öka i takt med den tilltagande konkurrens som sker avseende inköp av varor och tjänster. Kontrakterade eller prognostiserade valutaflöden kan kurssäkras för de närmaste 12 månaderna. Vid årsskiftet fanns kurs-säkringar avseende prognostiserade valutaflöden om 10 MEUR (5).

Då förväntade valutaflöden är kurssäkrade uppstår inga väsentliga transaktions- eller omräkningseffekter på eget kapital (annat än i påverkan på säkringsreserven) eller i årets resultat vid förändringar i valutakurser.

### Aktiepriserisk

Peab är exponerat för aktiepriserisk genom innehavet i det noterade bolaget Lemminkäinen Oyj. Per balansdagen uppgick det redovisade värdet för detta innehav till 223 Mkr (283).

### Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar på grund av att motparten inte kan fullfölja sina åtaganden.

### Kreditrisk i finansiell verksamhet

Kreditrisken i finansverksamheten är mycket liten då Peab enbart handlar med motparter med högsta kreditvärdighet. Det är främst motpartsrisiker i samband med fordringar på banker och andra motparter som uppstår vid köp av derivatinstrument. Finanspolicyn innehåller ett särskilt motpartsreglemente i vilket maximal kreditexponering för olika motparter anges. ISDAs (International Swaps and Derivatives Association) ramavtal används med alla motparter i derivattransaktioner. Peab har under 2014 inte drabbats av några finansiella kreditförluster.

Den sammanlagda motpartsexponeringen avseende derivathandel, beräknad som nettofordran per motpart, uppgick vid utgången av 2014 till 0 Mkr (0). Beräknad bruttoexponering för motpartsrisiker avseende likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 812 Mkr (459).

### Kreditrisk i kundfordringar

Risken att företagets kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga, att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Inom byggverksamheten är kreditförlusterna normalt små tack vare ett mycket stort antal projekt och kunder där faktureringen sker löpande under produktionstiden. Koncernens kunder kreditkontrolleras innan igångsättning av ett projekt varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kundkrediterna ska hanteras. Däri finns bland annat angivet var beslut tas om kreditlimiter av olika storlek och om hur osäkra fordringar skall hanteras. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs för kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig

kredithistorik. Maximal kreditexponering framgår av det redovisade värdet i koncernens balansräkning. Totala konstaterade kreditförluster uppgick under 2014 till 31 Mkr (34). Kreditkvaliteten i ej förfallna kundfordringar som inte skrivits ned bedöms vara god.

### Åldersanalys, förfallna ej nedskrivna kundfordringar

Mkr	Redovisat värde ej nedskrivna fordringar	
	2014	2013
Ej förfallna kundfordringar	4 728	4 536
Förfallna kundfordringar 0 – 30 dgr	722	628
Förfallna kundfordringar 31 dgr - 90 dgr	134	184
Förfallna kundfordringar 91-180 dgr	83	129
Förfallna kundfordringar 181-360 dgr	185	288
Förfallna kundfordringar > 360 dgr	286	380
<b>Summa</b>	<b>6 138</b>	<b>6 145</b>

### Nedskrivna kundfordringar

Mkr	2014	2013
Ingående balans	34	54
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	–16	–52
Årets nedskrivningar	10	31
Omräkningsdifferens	0	1
<b>Utgående balans</b>	<b>28</b>	<b>34</b>

För övriga finansiella fordringar finns inga förfallna fordringar av väsentliga belopp.

### Kvittningsavtal och liknande avtal

Koncernen har ingått derivatavtal under International Swaps and Derivatives Association (ISDA) master nettingavtal. Avtalen innebär att när en motpart inte kan reglera sina åtagande enligt samtliga transaktioner avbryts avtalet och alla utestående mellanhavanden skall regleras med ett nettobelopp. ISDA-avtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning i balansräkningen. 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.

Koncernen	2014		2013	
	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade bruttobelopp	10	172	4	38
Belopp som omfattas av avtal om netting	–10	–10	–4	–4
<b>Nettobelopp efter avtal om netting</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>34</b>

Nedanstående finansiella instrument omfattas av bindande avtal om kvittning. Avtalet om kvittning innebär att återbetalning av lån samt inlösen av preferensaktier måste ske samtidigt. Kvittning har därför skett i balansräkningen.

Koncernen	2014	2013
Innehav av preferensaktier i joint venture	2 667	2 667
Räntebärande långfristig skuld till joint venture	–2 667	–2 667
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Kapitalhantering

Peabs målsättning är att ha en god kapitalstruktur samt en finansiell stabilitet. På så sätt skapas en stabil grund för den fortsatta affärsverksamheten, vilket ger möjligheter att såväl bibehålla befintliga ägare som att attrahera nya. En god kapitalstruktur skall också bidra till att relationen med koncernens kreditgivare utvecklas på ett för alla parter bra sätt.

Kapital definieras som Eget kapital och avser eget kapital hänförligt till innehavare av andelar i moderbolaget.

### Eget kapital

Mkr	2014	2013
Aktiekapital	1 584	1 584
Övrigt tillskjutet kapital	2 576	2 576
Reserver	-449	-283
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	4 286	3 791
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>7 997</b>	<b>7 668</b>

Ett av Peabs finansiella mål är att soliditeten (Eget kapital dividerat med balansomslutningen) skall överstiga 25 procent. Det är styrelsens uppfattning att denna nivå är väl anpassad till Peabs verksamhet på bygg- och anläggningsmarknaden i Sverige, Norge och Finland. Målet är en del av koncernens strategiska planering. Om soliditeten varaktigt bedöms överstiga denna nivå skall kapital överföras till aktieägarna i lämplig form. Soliditeten uppgick vid utgången av 2014 till 28,2 procent (24,0).

Styrelsens ambition är att bibehålla en balans mellan en hög avkastning på det egna kapitalet, som kan möjliggöras genom en högre belåning, och fördelarna och tryggheten som en högre andel eget kapital medför. Ett av Peabs finansiella mål är därför att räntabiliteten på eget kapital (Periodens resultat hänförligt till innehavare av andelar i moderbolaget dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till innehavare av andelar i moderbolaget) skall överstiga 20 procent. Räntabiliteten på eget kapital uppgick 2014 till 13,1 procent (3,8). Det är styrelsens uppfattning att målet är på en långsiktig relevant nivå för Peab. Som en jämförelse uppgick koncernens genomsnittliga räntekostnad för räntebärande upplåning till 3,0 procent (3,4).

Peabs målsättning avseende utdelning är att till aktieägarna årligen utdela minst 50 procent av resultatet efter skatt. Utdelningen skall stå i rimlig proportion till Peabs vinstutveckling och konsolideringsbehov. För år 2014 föreslås en utdelning med 2,25 kronor (1,80) per aktie. Beräknat som en andel av koncernens redovisade resultat efter skatt uppgår föreslagna utdelning till 65 procent (178). Exkluderat de 1 086 984 B-aktier som innehas av Peab AB den 28 februari 2015, som ej berättigar till utdelning, innebär den föreslagna utdelningen ett totalt utdelningsbelopp om 664 Mkr (531). Utöver ordinarie utdelning kan kontanta extra utdelningar föreslås om styrelsen finner att medel finns som ej bedöms vara erforderliga för koncernens utveckling. Extra utdelningar kan även ske i annan form än kontanter.

Peabs innehav av egna aktier uppgick vid ingången av 2014 till 1 086 984 B-aktier, motsvarande 0,4 procent av totalt antal aktier. Peabs årsstämma beslöt den 13 maj 2014 att ge styrelsen bemyndigande att under perioden fram till nästa årsstämma förvärva maximalt ett sådant antal aktier i Peab AB att bolaget efter förvärvet innehar högst 10 procent av registrerat antal aktier i bolaget. Under 2014 inga återköp eller avyttringar gjorts. Syftet med förvärv av egna aktier ska vara att förbättra bolagets kapitalstruktur samt att användas vid finansiering av förvärv.

Några av Peabs låneavtal innehåller finansiella nyckeltal (covenants) i form av räntetäckningsgrad samt soliditet som koncernen skall uppfylla, vilket är sedvanligt för denna typ av låneavtal. Peab uppfyllde dessa nyckeltal med god marginal vid utgången av året.

## Not 37 Operationella leasingavtal

### Periodens kostnadsförda leasingavgifter:

Koncernen		
Mkr	2014	2013
Minimileaseavgifter	571	464
<b>Totala leasingkostnader</b>	<b>571</b>	<b>464</b>

### Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

Mkr	2014	2013
Inom ett år	408	385
Mellan ett och fem år	806	597
Senare än fem år	36	9
<b>Summa</b>	<b>1 250</b>	<b>991</b>

Som operationella leasingavtal klassificeras lokalhyror, kontorsinventarier samt vissa fordon. Huvuddelen av leasingkostnaden avser hyra av lokaler enligt operationella leasingavtal. Leasingavtalen löper utan särskilda restriktioner med en option till förlängning. Övriga avtal om operationell leasing är fördelade på en mängd mindre avtal.

Leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrs uppgår endast till marginella belopp.

## Not 38 Investeringsåtagande

Under 2014 har koncernen slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar uppgående till 81 Mkr (65).

Koncernen hade inga åtaganden vid utgången av 2014 eller 2013 att investera i samarbetsarrangemang.

Företag klassificerade som samarbetsarrangemang har åtagit sig investeringar på 1 073 Mkr (563). Merparten av investeringsåtaganden förväntas bli reglerade under kommande räkenskapsår.

Moderbolaget har inte slutit några avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar.

## Not 39 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

### Ställda säkerheter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>För egna skulder och avsättningar</b>				
<b>Avseende långfristiga skulder till kreditinstitut:</b>				
Fastighetsinteckningar	737	987		
Företagsinteckningar	1	-		
Tillgångar med äganderättsförbehåll	600	604		
Övrigt	367	311		
<b>Avseende kortfristiga skulder till kreditinstitut:</b>				
Fastighetsinteckningar	1 179	475		
Tillgångar med äganderättsförbehåll	241	374		
Övrigt	51	-		
<b>Summa avseende egna skulder och avsättningar</b>	<b>3 176</b>	<b>2 751</b>	-	-
<b>För egna ansvarsförbindelser och garantier</b>				
Fastighetsinteckningar	3	3		
Företagsinteckningar	8	11		
Tillgångar med äganderättsförbehåll	-	95		
<b>Summa avseende egna ansvarsförbindelser och garantier</b>	<b>11</b>	<b>109</b>	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>3 187</b>	<b>2 860</b>		

Eventualförpliktelser Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Solidariskt ansvar som delägare i handels- och kommanditbolag	3	12		–
Borgen och entreprenadgarantier för koncernföretag	–	–	14 237	16 407
Borgensförbindelser till förmån för samarbetsarrangemang	2 441	1 836	2 441	1 836
Övriga borgens- och ansvarsförbindelser	4 937	3 221	4 937	3 221
<b>Summa</b>	<b>7 381</b>	<b>5 069</b>	<b>21 615</b>	<b>21 464</b>

Övriga borgens- och ansvarsförbindelser avser till övervägande del åtaganden gentemot bostadsrättsföreningar.

## Not 40 Närstående

### Närstående relationer

Koncernen står under ett betydande inflytande från Mats Paulsson, Fredrik Paulsson och Anita Paulsson tillsammans med familjer, barn och bolag. Vid en sammanslagning av deras totala antal röster uppgår deras innehav totalt till cirka 58 procent av rösterna i Peab AB den 31 december 2014.

Fram till i början av april 2014 ingick även Svante Paulsson och Sara Karlsson tillsammans med familjer, barn och bolag i denna krets med betydande inflytande i Peab. I början av april 2014 avyttrade de hela sitt aktieinnehav i Peab och Svante Paulsson lämnade sitt styrelseuppdrag i Peab.

### Wihlborgs Fastigheter

Sara Karlsson är styrelseledamot i Wihlborgs Fastigheter. Sara Karlsson är dotter till Erik Paulsson som är styrelseordförande i Wihlborgs Fastigheter och har ett betydande inflytande. Transaktioner är medtagna fram till den tid när betydande inflytande i Peab upphörde.

### Skistar

Skistarkoncernen står under betydande inflytande från Mats Paulsson tillsammans med familjer, barn och bolag genom deras ägande i företaget. Mats Paulsson är styrelseledamot i Skistar.

### Fabege

Svante Paulsson är styrelseledamot i Fabege. Svante Paulsson är son till Erik Paulsson som är styrelseordförande i Fabege och har ett betydande inflytande. Transaktioner är medtagna fram till den tid när betydande inflytande i Peab upphörde.

### Backahill

Svante Paulsson och Sara Karlsson är styrelseledamöter i Backahill. Tillsammans med deras far, Erik Paulsson, står Backahill under betydande inflytande från dem. Transaktioner är medtagna fram till den tid när betydande inflytande i Peab upphörde.

### Kranpunkten

Kranpunkten står under betydande inflytande från Fredrik Paulsson med familj och bolag genom deras ägande i företaget. Fredrik Paulsson är också verkställande direktör i Kranpunkten.

### Ocay/Gullbergs

Fredrik Paulsson har varit delägare i Gullbergs fram till augusti 2012 då han sålde en stor del av sin andel i företaget. Fredrik Paulsson är styrelseledamot i Scandinavian Office Group, vilket numera är moderbolag till Gullbergs.

### AB Axel Granlund/Volito

Karl-Axel Granlund är styrelseledamot i Peab och har tillsammans med barn, familj och bolag bestämmande inflytande i AB Axel Granlund/Volito.

### Samarbetsarrangemang

Utöver de närstående relationer som anges ovan har koncernen en närstående relation med sina samarbetsarrangemang, se not 17 och 18.

### Dotterföretag

Utöver de närstående relationer som anges för koncernen ovan har moderbolaget en närstående relation med sina dotterföretag, se not 41.

### Sammanställning över närståendetransaktioner

Koncernen Mkr	2014	2013
<b>Transaktioner med samarbetsarrangemang</b>		
Försäljning till samarbetsarrangemang	1 762	1 159
Inköp från samarbetsarrangemang	191	172
Räntekostnader från samarbetsarrangemang	75	56
Räntekostnader till samarbetsarrangemang	2	3
Fordran på samarbetsarrangemang	1 869	1 311
Skuld till samarbetsarrangemang	28	117
Utdelning från samarbetsarrangemang	218	110
Borgensförbindelser till förmån för samarbetsarrangemang	2 441	1 836
<b>Transaktioner med Wihlborgs</b>		
Försäljning till Wihlborgs	6	150
Inköp från Wihlborgs	5	10
Fordran på Wihlborgs	–	5
Skuld till Wihlborgs	–	2
<b>Transaktioner med Skistar</b>		
Försäljning till Skistar	13	14
Inköp från Skistar	0	0
Fordran på Skistar	1	1
<b>Transaktioner med Fabege</b>		
Försäljning till Fabege	95	219
Inköp från Fabege	23	39
Fordran på Fabege	–	199
Skuld till Fabege	–	4
<b>Transaktioner med Backahill</b>		
Försäljning till Backahill	45	88
Inköp från Backahill	0	1
Fordran på Backahill	–	11
Skuld till Backahill	–	0
<b>Transaktioner med Kranpunkten</b>		
Försäljning till Kranpunkten	29	30
Inköp från Kranpunkten	57	61
Fordran på Kranpunkten	4	6
Skuld till Kranpunkten	7	7
<b>Transaktioner med Ocay/Gullbergs</b>		
Försäljning till Ocay/Gullbergs	10	7
Inköp från Ocay/Gullbergs	52	53
Fordran på Ocay/Gullbergs	2	1
Skuld till Ocay/Gullbergs	9	7
<b>Transaktioner med AB Axel Granlund/Volito</b>		
Försäljning till AB Axel Granlund/Volito	12	–
Inköp från AB Axel Granlund/Volito	1	–
Fordran på AB Axel Granlund/Volito	2	–
Skuld till AB Axel Granlund/Volito	0	–
Utdelning till AB Axel Granlund/Volito	36	–

## Sammanställning över närstående transaktioner

Moderbolaget	2014	2013
Mkr		
<b>Transaktioner med dotterföretag</b>		
Försäljning till dotterföretag	236	105
Inköp från dotterföretag	38	13
Fordran på dotterföretag	1 019	1 544
Skuld till dotterföretag	6 751	7 991
Ränteutgifter från dotterföretag	0	1
Räntekostnader till dotterföretag	211	214
Utdelning från dotterföretag	1 278	82
<b>Transaktioner med samarbetsarrangemang</b>		
Fordran på samarbetsarrangemang	28	51
Ränteutgifter från samarbetsarrangemang	2	2
<b>Transaktioner med Backahill</b>		
Inköp från Backahill	0	1
<b>Transaktioner med Ocay/Gullbergs</b>		
Inköp från Ocay/Gullbergs	1	0
Skuld till Ocay/Gullbergs	1	0
<b>Transaktioner med AB Axel Granlund/Volito</b>		
Utdelning till AB Axel Granlund/Volito	36	-

## Ledande befattningshavare

Vad gäller styrelsens, VDs och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, se not 9.

## Transaktionsvillkor

Transaktioner med närstående bedöms ha skett till marknadsmässiga villkor.

## Not 41 Koncernföretag

Företag	Org.nummer	Säte	Kapital andel <sup>(1) 2)</sup>	Redovisat värde i moderbolaget,	
				2014	2013
Peab Finans AB	556552-1324	Båstad	100,0%	1 616	1 616
Peab Sverige AB	556099-9202	Båstad	100,0%	3 622	3 622
Peab Sp.z.o.o	40624	Warszawa	100,0%		
Kompetenskraft i Solna AB	556737-7683	Solna	100,0%		
Kompetanskraft AS	991 687 971	Oslo	100,0%		
KB Muraren 135	916837-9841	Båstad	100,0%		
KB Möllevarvet	969639-7877	Båstad	100,0%		
KB Snickaren 204	969684-0975	Båstad	100,0%		
Torghuset i Värnamo AB	556607-6807	Båstad	100,0%		
Undertak- och Fasad-entreprenader Sverige AB	556058-5837	Stockholm	100,0%		
Rörman Installation & Service Sverige AB	556026-0316	Sundbyberg	100,0%		
Fastighetsförvaltningsbolaget Gasellen 2 HB	916563-4271	Stockholm	100,0%		
Olsson & Zarins Baltinvest AB	556439-3592	Uppsala	100,0%		
Kungsfiskaren Bygg & Fastighet AB	556471-2296	Stockholm	100,0%		
Kipsala Business Center	40003729343	Riga	100,0%		
Peab Construction Syd AB	556292-2368	Båstad	100,0%		
Peab Construction i Göteborg AB	556626-9089	Båstad	100,0%		
Peab Byggservice AB	556066-3675	Båstad	100,0%		
Nybyggarna i Nerike AB	556582-1146	Örebro	100,0%		
Geodells Byggnads AB	556396-4187	Järfälla	100,0%		
Peab Fastigheter i Vaxjö AB	556716-6664	Båstad	100,0%		
Peab Ugglarp AB	556094-5072	Båstad	100,0%		
HälsingeBygg i Hudiksvall AB	556624-4025	Hudiksvall	100,0%		
Värby Fastighets AB	556703-4771	Båstad	100,0%		
Peab Exploatering AB	556129-8562	Stockholm	100,0%		
Berg och Falk AB	556602-3064	Ödeshög	100,0%		
BEFAB Schakt AB	556555-2287	Mjölby	100,0%		
Peab Sverige AB, dansk filial	1595622	Fredrikshavn	100,0%		
Peab Sverige AB, norsk filial	976 580 176	Oslo	100,0%		
Mora-Orsa Byggtjänst AB	556624-6160	Solna	100,0%		
Byggtjänst i Offerdal AB	556835-9755	Solna	100,0%		
Peab Boarp AB	556715-0247	Båstad	100,0%		
Malmöket AB	556709-6713	Båstad	100,0%		
Malmöket Ekonomisk Förening	769614-7821	Båstad	100,0%		
KB Bråmaregården 18:4	969638-3364	Kristianstad	100,0%		
Peab Infra Oy	2303725-2	Helsingfors	100,0%		
Peab Bostadsproduktion AB	556554-6487	Båstad	100,0%		
AB Alingsås Trähus	556576-5194	Alingsås	100,0%		
Norrberga Exploaterings AB	556809-1846	Solna	100,0%		
Peab Anläggning AB	556568-6721	Båstad	100,0%	381	371
Berg & Våg Maskin AB	556130-4972	Salem	100,0%		
Skillingenäs AB	556587-0192	Båstad	100,0%		
Peab Drift & Underhåll AB Stockholm	556569-4386	Stockholm	100,0%		
Hamnentreprenad AB	556036-9133	Stockholm	100,0%		
Linje & Kabelplöjning i Borlänge AB	556487-3098	Borlänge	100,0%		
Olof Mobjer Entreprenad AB	556445-1275	Båstad	100,0%		
West Wind AB	556615-7797	Solna	100,0%		
G Nilsson Last & Planering i Ranseröd AB	556236-0908	Båstad	100,0%		
AB Jämshögs Grus & Entreprenad	556048-3918	Båstad	100,0%		
BEFAB Entreprenad Mjölby AB	556595-7452	Linköping	100,0%		
Peab Drift & Underhåll i Mellansverige AB	556581-4612	Linköping	100,0%		
Åstorps Bioenergi AB	556644-8246	Båstad	100,0%		
Peab Industribyggnad i Norr AB	556851-7121	Båstad	100,0%		
Peab Anlegg AS	913 502 566	Bærum	100,0%		
Peab Prosjekt i Nord ANS	913 935 047	Bærum	100,0%		
Peab Oy	1509374-8	Helsingfors	100,0%	488	488
Kehitysyhtiö Pyyntikki Oy	2214064-5	Helsingfors	100,0%		

Företag	Org.nummer	Säte	Kapital andel <sup>(1)2)</sup>	Redovisat värde i moderbolaget,		Företag	Org.nummer	Säte	Kapital andel <sup>(1)2)</sup>	Redovisat värde i moderbolaget,	
				2014	Mkr 2013					2014	Mkr 2013
Eastendin Palvelu Oy	2013178-8	Helsingfors	100,0%			Norrviiken Exploaterings AB	556245-3356	Båstad	100,0%		
Peab AS	990 040 729	Bærum	100,0%	538	724	Vejby Transport & Miljö AB	556240-2742	Ängelholm	100,0%	1	1
Björn Bygg AS	943 672 520	Tromsø	100,0%			Peab Support AB	556061-1500	Stockholm	100,0%	55	42
Firkanten Eiendom AS	982 794 528	Harstad	100,0%			Peab Support AS	998 622 670	Bærum	100,0%		
Nilsen & Haukland AS	986 359 168	Harstad	100,0%			Peab Support Oy	2586326-7	Helsingfors	100,0%		
Bogstrand AS	996 043 428	Harstad	100,0%			Peab Försäkrings AB	556511-5408	Båstad	100,0%	1 370	1 370
Peab Eiendomsutvikling AS	987 099 011	Bærum	100,0%			Birsta Fastigheter AB	556190-3765	Helsingborg	100,0%	60	60
ANS Solligården	957 524 346	Bærum	100,0%			Peabskolan AB	556442-7432	Båstad	100,0%	1	0
Peab Bolig Projekt AS	990 892 385	Bærum	100,0%			Peab Norden AB	556134-4333	Båstad	100,0%	7	7
Telemark Vestfold Entreprenør AS	959 414 572	Skien	100,0%			Peab Skandinavien AB	556568-8784	Båstad	100,0%	0	0
Hus & Hyttebygg AS	990 347 093	Skien	100,0%			Flygstaden Intressenter i Söderhamn AB	556438-9665	Båstad	100,0%	241	272
K.Nordang AS	936 574 696	Stranda	90,1%			HDWG Finans AB	556470-0184	Båstad	100,0%		
Byggservice & Vedlikehold AS	986 346 384	Bærum	100,0%	68	81	Skånska Stenhus AB	556233-8680	Stockholm	100,0%		
Peab Invest AS	981 704 665	Oslo	100,0%	256	1 332	Flygstaden Intressenter i Grevie AB	556541-5360	Båstad	100,0%		
Peab Industri AB	556594-9558	Båstad	100,0%	2 588	2 588	Peab Projektutveckling AB	556715-0254	Båstad	100,0%	4	0
Peab Industri Växtorp AB	556232-8368	Båstad	100,0%			Peab Bostad AB	556237-5161	Stockholm	100,0%		
Peab Industri Sverige AB	556594-9624	Ängelholm	100,0%			Stockholms Kommersiella Fastighets AB	556105-6499	Stockholm	100,0%		
Lambertsson Sverige AB	556190-1637	Båstad	100,0%			Hatteskär AB	556874-6936	Båstad	100,0%		
Lambertsson Kran AB	556543-5293	Båstad	100,0%			Peab Projektutveckling Väst AB	556092-9852	Göteborg	100,0%		
KB Muraren 105	916837-9544	Mölnadal	100,0%			Peab Trading Väst AB	556594-9590	Göteborg	100,0%		
Krantorp KB	969623-0540	Mölnadal	100,0%			Lambel AB	556577-8890	Göteborg	100,0%		
ATS Kraftservice AB	556467-5998	Båstad	100,0%			Smögen Exploatering AB	556090-5472	Båstad	100,0%		
Hagström i Nås AB	556377-1376	Vansbro	100,0%			Peab Borås Exploatering AB	556651-7727	Båstad	100,0%		
Swerock AB	556081-3031	Helsingborg	100,0%			Kreation AB	556644-5010	Göteborg	100,0%		
Swerock Uppsala AB	556031-3289	Uppsala	100,0%			Peab Holding Väst AB	556900-2586	Göteborg	100,0%		
AB Uppsala Grus	556206-6281	Uppsala	100,0%			Kompligens Fastigheter AB	556691-2555	Båstad	100,0%		
Rådasand AB	556042-8699	Lidköping	100,0%			KB Klagshamn Exploatering	916563-4412	Båstad	100,0%		
Peab Transport & Maskin AB	556097-9493	Örkelljunga	100,0%			Peab Trading Nord AB	556715-4827	Solna	100,0%		
AB Roler	556100-0729	Örebro	100,0%			Fastighetsbolaget Pollaren AB	556715-5337	Solna	100,0%		
Ferdigbetong AS	987 013 117	Tromsø	100,0%			H2 Helsingborg AB	556544-1986	Båstad	100,0%		
Grytby Grus och Sand AB	556846-9323	Uppsala	100,0%			Fastighets AB Ekudden	556628-0326	Alingsås	100,0%		
Skandinaviska Byggelement AB	556034-2148	Helsingborg	100,0%			Västgöta Mark och Entreprenad AB	556644-1308	Alingsås	100,0%		
Lättklinkerbetong AB	556239-1721	Alingsås	100,0%			Husgruppen i Alingsås KB	969728-7887	Göteborg	100,0%		
P Andersson Fastighet 1 i Mälardalen AB	556824-5624	Helsingborg	100,0%			Kista Gård 3 Parkering AB	556938-3648	Solna	100,0%		
Peab PGS AB	556428-5905	Båstad	100,0%			Fastighetsbolaget Måsbodarna Tre AB	556691-9907	Solna	100,0%		
Peab Asfalt AB	556098-8122	Båstad	100,0%			Telge Peab AB	556790-5889	Södertälje	100,0%		
Bodenhus AB	556279-8768	Boden	100,0%			Peab Trading Öst AB	556778-8749	Stockholm	100,0%		
Pionjären Fastighets AB	556114-9773	Boden	100,0%			Fastighets AB Isolatorn	556913-9644	Solna	100,0%		
Kvalitetsasfalt i Mellansverige AB	556537-5432	Västerås	100,0%			Perioden Fastighets AB	556832-7919	Solna	100,0%		
Peab Asfalt Norge AS	994 628 577	Bærum	100,0%			Enavallens Fastighets AB	556734-0871	Enköping	100,0%		
Peab Grundläggning Norden AB	556554-1587	Båstad	100,0%			Peab Trading Solna AB	556793-1554	Solna	100,0%		
Peab Grundläggning AB	556154-7364	Båstad	100,0%			KB Messingen	916837-9817	Stockholm	100,0%		
Nordisk Fundamentering AS	996 217 981	Enebakk	100,0%			Fastighets AB Spelhamen	556795-0992	Solna	100,0%		
Peab Bildrift Norden AB	556707-8380	Helsingborg	100,0%			DGV i Enskede AB	556750-3791	Stockholm	100,0%		
Peab Bildrift Sverige AB	556313-9608	Helsingborg	100,0%			ATS Service AB	556707-9719	Sigtuna	100,0%		
Peab Bildrift Norge AS	892 890 692	Skedsmo	100,0%			Hanbjelken AB	556699-4306	Solna	100,0%		
Peab Vagnpark AB	556234-0371	Båstad	100,0%			Forsen 2 i Eskilstuna AB	556749-4801	Eskilstuna	100,0%		
Swecem AB	556919-5760	Helsingborg	100,0%			Furuspecialen i Nyköping Fastighets AB	556695-9986	Solna	100,0%		
Peab Industri Norge AS	990 609 527	Bærum	100,0%			Eidslundfastigheter Sverige AB	556750-2165	Linköping	100,0%		
Lambertsson Norge AS	985 129 738	Enebakk	100,0%			Råsta Arenabostäder AB	556789-3002	Solna	100,0%		
Kranor AS	976 313 062	Slemmestad	100,0%			Råsta Köpcenterbostäder AB	556789-2921	Solna	100,0%		
Rolf Olsens vei 30/32 AS	990 285 624	Bærum	100,0%			Peab Hermelinen AB	556872-5633	Stockholm	100,0%		
Peab Industri Finland AB	556687-9226	Helsingborg	100,0%			Peab Racketen AB	556721-1635	Stockholm	100,0%		
Peab Industri Oy	1509160-3	Helsingfors	100,0%			Loak AB	556764-6491	Solna	100,0%		
Lambertsson Oy	0937993-4	Helsingfors	100,0%			Peab Söderbyholm 3:405 AB	556722-0735	Stockholm	100,0%		
Annehem Fastigheter AB	556683-4452	Båstad	100,0%	222	222	Centrumhuset i Sigtuna AB	556961-9769	Solna	100,0%		
Annehem Fastigheter & Projekt AB	556715-5220	Båstad	100,0%			Ångström & Mellgren AB	556592-6895	Västerås	100,0%		
Fastighets AB Skeppsdockan i Malmö	556563-0711	Ängelholm	100,0%	0	0	Norrvikens Fastigheter AB	556703-1470	Stockholm	100,0%		
Valhall Flyg AB	556718-8593	Ängelholm	100,0%			Peab Markutveckling AB	556949-4437	Solna	100,0%		
Valhall Flyg KB	969724-7865	Ängelholm	100,0%	0	0	Peab Fastighetsutveckling AB	556824-8453	Båstad	100,0%		
Br Paulsson Peab AB	556113-4114	Båstad	99,9%	157	157	Peab Invest Oy	1773022-9	Helsingfors	100,0%		
Stadiongatans Lokaluthyrning AB	556141-1736	Båstad	100,0%			Property Gardener Oy	2558819-7	Helsingfors	100,0%		
						Kiinteistö Oy Eventes II	1582860-1	Esbo	100,0%		
						Kiinteistö Oy Mallanpuisto	1580499-2	Esbo	100,0%		
						Kiinteistö Oy Kauppakatu 4	2625234-5	Tammerfors	100,0%		

Företag	Org.nummer	Säte	Kapital andel <sup>1)2)</sup>	Redovisat värde i moderbolaget, Mkr	
				2014	2013
Kiinteistö Oy City Garden	2625235-3	Tammerfors	100,0%		
Kiinteistö Oy Piha	2625238-8	Tammerfors	100,0%		
Peab Fastighetsutveckling Sverige AB	556825-9856	Båstad	100,0%		
Peab Utveckling Nord AB	556341-7228	Båstad	100,0%		
Peab Ågaarena 1 AB	556741-8552	Solna	100,0%		
Peab Ågaarena 2 AB	556741-8560	Solna	100,0%		
Peab Exploateraarenastaden AB	556741-8586	Solna	100,0%		
Peab Drivaarena AB	556741-8578	Solna	100,0%		
Peab Högsbo AB	556594-4583	Göteborg	100,0%		
Peab Brunnshög AB	556649-9116	Båstad	100,0%		
Båråmo i Värnamo AB	556713-7871	Båstad	100,0%		
Peab Hem AB	556077-8499	Båstad	100,0%		
Peab Fabriksgatan AB	556963-9825	Solna	100,0%		
Peab Bråmaregården AB	556781-6698	Båstad	100,0%		
Peab Kastanjeparken AB	556059-0910	Båstad	100,0%		
Annehem Hylliecentrum AB	556683-4478	Båstad	100,0%		
Annehem Hyllie point 3 AB	556762-0587	Båstad	100,0%		
Annehem Hyllie point 4 AB	556901-4565	Båstad	100,0%		
Annehem Bygg & Projekt AB	556699-8430	Båstad	100,0%		
Peab Bad AB	556870-3564	Solna	100,0%		
Peabri Glumslöv AB	556758-6853	Helsingborg	100,0%		
Peabri Glumslöv HB	969717-3335	Helsingborg	100,0%		
Åke & Clas Skoogh Holding AB	556722-9066	Kristianstad	100,0%		
Peab FU Holding 1 AB	556855-6954	Solna	100,0%		
Peab FU Måby AB	556874-6837	Solna	100,0%		
INSPI Sweden AB	556796-7970	Stockholm	100,0%		
Peab FU Sporthall AB	556901-4557	Solna	100,0%		
Peab FU Holding 3 AB	556866-8635	Solna	100,0%		
Peab FU Almnäs AB	556594-9160	Solna	100,0%		
Peab FU Visby AB	556679-4862	Solna	100,0%		
Peab FU Stagel AB	556928-0760	Solna	100,0%		
Peab FU Visby Exploatering AB	556800-9335	Solna	100,0%		
Peab FU Fartygsmekano AB	556345-8586	Solna	100,0%		
Peab FU Jupiter 11 AB	556892-3428	Solna	100,0%		
Peab FU Jupiter 4 AB	556126-0745	Solna	100,0%		
Peab FU ÖFU AB	556916-2596	Solna	100,0%		
Annehem MAH AB	556919-5752	Solna	100,0%		
Växjö Skatan 12 AB	556914-7514	Solna	100,0%		
Peab FU Bommen AB	556928-0752	Solna	100,0%		
Peab FU Rorkulten AB	556928-0794	Solna	100,0%		
Peab FU Holding 2 AB	556864-4156	Solna	100,0%		
Peab Projektfastigheter AB	556202-6962	Stockholm	100,0%		
Peab Förvaltning Nyköping AB	556632-7747	Nyköping	100,0%		
Peab Park AB	556107-0003	Båstad	100,0%		
Kokpunkten Fastighets AB	556759-5094	Stockholm	100,0%		
Ångelholms Flygplats AB	556814-2896	Båstad	100,0%		
Ljungbyhed Park AB	556545-4294	Båstad	100,0%		
Ljungbyheds Golfcenter AB	556571-3012	Båstad	100,0%		
Projektfastigheter Götaland AB	556259-3540	Båstad	100,0%		
Haga Exploatering AB	556715-4850	Solna	100,0%		
Skånehus AB	556547-6958	Båstad	100,0%		
PEAB FU Silhouette 1 AB	556895-0116	Solna	100,0%		
Ulriksdal Utveckling AB	556509-6392	Solna	100,0%		
Riksten Friluftstad AB	556547-8764	Stockholm	100,0%		
Peab FU Rifa AB	556909-4690	Solna	100,0%		
Peab FU Rönnåsen AB	556909-4708	Solna	100,0%		
Peab Holding AB	556594-9533	Båstad	100,0%		
Fältjägaren 1 AB	556851-7287	Östersund	100,0%		
Fältjägaren 3 AB	556851-7261	Östersund	100,0%		
Fältjägaren 4 AB	556851-7279	Östersund	100,0%		
Fältjägaren 5 AB	556851-7246	Östersund	100,0%		
Fältjägaren 7 AB	556855-7176	Östersund	100,0%		
Hejoca Östersund AB	556979-7698	Östersund	100,0%		
Visborg Infanteristen 1 AB	556970-5717	Solna	100,0%		
Visborg Infanteristen 2 AB	556970-5725	Solna	100,0%		
Visborg Infanteristen 3 AB	556970-5733	Solna	100,0%		
Visborg Infanteristen 4 AB	556970-5758	Solna	100,0%		
Peab FU Rebberberga 147 AB	556470-0176	Solna	100,0%		

Företag	Org.nummer	Säte	Kapital andel <sup>1)2)</sup>	Redovisat värde i moderbolaget, Mkr	
				2014	2013
Peab FU Holding 4 AB	556946-9058	Solna	100,0%		
Peab FU Distansen AB	556946-9033	Solna	100,0%		
Peab FU Husbacka AB	556946-9108	Solna	100,0%		
Peab FU Spinnakern AB	556949-4338	Solna	100,0%		
Peab FU Trossen AB	556949-4304	Solna	100,0%		
Peab FU Gennakern AB	556949-4312	Solna	100,0%		
Incasec AB	556591-2267	Båstad	100,0%	0	0
Peab Greve AB	556715-0213	Båstad	100,0%	0	0
Peab Invest Yek AB	556753-4226	Borås	100,0%		
Peab Vejby AB	556663-2682	Båstad	100,0%	50	50
Sieglo AB	556556-0595	Båstad	100,0%	169	169
Skåne Projektfastigheter AB	556471-9143	Båstad	100,0%	0	1
Lappmarken i Malmö AB	556796-2849	Båstad	100,0%		
Mauritz Larsson Byggnads AB	556036-8242	Båstad	100,0%		
Projektfastigheter Väst AB	556044-1866	Båstad	100,0%		

**Summa** **11 894 13 173**

1) Kapitalandelen överensstämmer med rösträttsandelen.

2) Förutom de koncernföretag som förvärvades under år 2014 (se not 5) överensstämmer kapitalandelen 2014 med kapitalandelen för år 2013.

#### Moderbolaget

Mkr	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	16 038	15 073
Inköp	0	359
Nyemission	–	731
Lämnade aktieägartillskott	28	17
Nedsättning av aktiekapital	–	–140
Försäljningar	0	–1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>16 066</b>	<b>16 038</b>
Ingående uppskrivningar	100	100
<b>Utgående ackumulerade uppskrivningar</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Ingående nedskrivningar	–2 965	–2 626
Årets nedskrivning	–1 307	–339
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>–4 272</b>	<b>–2 965</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>11 894</b>	<b>13 173</b>

Andelar i koncernföretag har i moderbolagets redovisning under året nedskrivits med 1 307 Mkr (339), varav 187 Mkr (277) avser aktier i Peab AS baserad på nedskrivningsprövning. I genomförd beräkning av nyttjandevärdet för Peab AS har en vägd diskonteringsränta före skatt för Norge om 13,1 procent (10,8) använts. Övriga nedskrivningar avser vilande företag eller företag med ringa verksamhet där nedskrivning skett till ett värde motsvarande eget kapital. Årets nedskrivning redovisas i resultaträkningen på raden "Resultat från andelar i koncernföretag".



**Not 42** Obeskattade reserver

Moderbolaget	2014	2013
Mkr		
Periodiseringsfond	–	156
Ackumulerade avskrivningar utöver plan, maskiner och inventarier	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>156</b>

**Not 43** Kassaflödesanalys**Betalda räntor och erhållen utdelning**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Erhållen utdelning	219	120	1 278	92
Erhållna räntor	116	117	3	5
Erlagda räntor	–450	–502	–212	–214

**Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Resultatandel joint ventures	158	53	–	–
Erhållen utdelning från joint ventures	218	110	–	–
Av- och nedskrivningar	1 110	974	1 472	340
Orealiserade valutakurs-differenser	–49	–80	–16	1
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	–73	–76	–2	–
Rearesultat försäljning av rörelse/dotterföretag	–	–184	–	–478
Avsättningar	101	90	20	–
Förändring verkligt värde finansiella instrument	–16	–61	–	–3
Upplupna intäkter	–	–	–10	–5
Övrigt	–42	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>1 407</b>	<b>826</b>	<b>1 464</b>	<b>–145</b>

**Transaktioner som inte medför betalningar**

Koncernen	2014	2013
Mkr		
Förvärv av tillgång genom finansiell leasing	133	125

**Förvärv av dotterföretag/rörelser**

Koncernen	2014	2013
Mkr		
<i>Förvärvade tillgångar och skulder</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	65	–
Materiella anläggningstillgångar	23	0
Finansiella anläggningstillgångar	7	–
Uppskjutna skattefordringar	1	2
Projekt- och exploateringsfastigheter samt varulager	52	198
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	43	3
Likvida medel	22	1
Räntebärande skulder	–13	–74
Uppskjutna skatteskulder	–13	0
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	–39	–6
	<b>148</b>	<b>124</b>
Köpeskilling	148	124
Utbetald köpeskilling	148	124
Avgår: Likvida medel i förvärvade företag	–22	–1
<b>Påverkan på likvida medel</b>	<b>126</b>	<b>123</b>

**Avyttring av dotterföretag/rörelse**

Koncernen		
Mkr	2014	2013
<i>Avyttrade tillgångar och skulder</i>		
Materiella anläggningstillgångar	–	87
Finansiella anläggningstillgångar	–	0
Projekt- och exploateringsfastigheter samt varulager	–	1 255
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	–	16
Likvida medel	–	2
Långfristiga avsättningar	–	–8
Räntebärande skulder	–	–1 150
Uppskjutna skatteskulder	–	–
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	–	–66
	–	<b>136</b>
Försäljningspris	–	320
Erhållen köpeskilling	–	320
Avgår: Likvida medel i avyttrade företag	–	–2
<b>Påverkan på likvida medel</b>	<b>–</b>	<b>318</b>

**Likvida medel**

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

Koncernen		
Mkr	2014	2013
Kassa och bank	792	438
Kortfristiga placeringar (likställda med likvida medel)	20	21
<b>Summa</b>	<b>812</b>	<b>459</b>

**Not 44 Uppgifter om moderbolaget**

Peab AB är svenskregistrerat aktiebolag med säte i Båstad. Peab ABs aktier är registrerade på NASDAQ Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Margretetorpsvägen 84, 269 73 Förslöv. Koncernredovisningen för år 2014 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i samarbetsarrangemang.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Förlöv den 1 april 2015



Göran Grosskopf  
Styrelseordförande



Mats Paulsson  
Vice styrelseordförande



Karl-Axel Granlund  
Styrelseledamot



Kerstin Lindell  
Styrelseledamot



Fredrik Paulsson  
Styrelseledamot



Lars Sköld  
Styrelseledamot



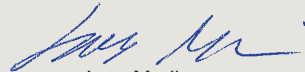
Nina Udnes Tronstad  
Styrelseledamot



Patrik Svensson  
Styrelseledamot



Kim Thomsen  
Styrelseledamot



Lars Modin  
Styrelseledamot



Jesper Göransson  
Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och den verkställande direktören den 1 april 2015. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 13 maj 2015.

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Peab AB (publ), org nr 556061-4330

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Peab AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 14 – 79.

#### 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 (IFRS) 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 enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och 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 Peab AB (publ) 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 ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Uttalanden

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

Förslöv den 7 april 2015

KPMG AB



Thomas Thiel

Auktoriserad revisor



### Peab först ut med Nordic e-Construction

Anläggningsbranschens försörjningskedja har som ett resultat av kort framförhållning vid beställningar präglats av begränsad transparens och kommunikation av planer. Därför har överkapacitet länge varit nödvändigt för att kunna säkerställa trygga leveranser.

Peab har sedan 2,5 år kört pilotprojekt och varit först i Sverige med att använda sig av branschstandarderna för elektroniskt informationsutbyte för anläggningstransporter och maskintjänster, kallad Nordic e-Construction (NeC). Standarden är framtagen av Byggbranschens Elektroniska Affärsstandard (BEAst) med syfte att effektivisera beställnings- och betalningsprocessen.

Ett digitaliserat system erbjuder information i realtid och möjlighet att arbeta enhetligt gentemot alla parter. Ökad automatisering har bidragit till minskad administration och därigenom frigjort mer tid för planering, vilket inneburit lägre kostnader, kortare ledtider och färre fel. Därmed medför NeC både produktivets- och miljövinster. Branschstandardiserade artikelnummer för material, maskiner och tjänster förväntas även ha framtida potential i arbetet med miljöförbättringsåtgärder, såsom vid dokumentation och uppföljning av bränsleförbrukning.

# Vårt hållbarhetsarbete

**Hållbarhet i Peab tar tydligt avstamp i vision och kärnvärden. Som Nordens Samhällsbyggare vill vi bedriva hållbarhetsarbete på ett jordnära, utvecklande, personligt och pålitligt sätt. Peab påverkar samhälle och miljö för de människor som nu och i framtiden skall leva med det vi bygger och anlägger. Vi vill vara med och driva utvecklingen i en positiv riktning, både på egen hand och i samarbetsprojekt.**

## FN GLOBAL COMPACT OCH GRI

Peab undertecknade FN Global Compact under 2012. Det har bidragit till ökad medvetenhet och kompetens i Peab, bland annat genom den metodiska uppföljning vi åtagit oss att göra. Mer utförlig information om Peabs hållbarhetsarbete återfinns i

Peabs hållbarhetsredovisning som följer det internationella redovisningsramverket GRI (Global Reporting Initiative). Redovisningen finns på Peabs hemsida [www.peab.se](http://www.peab.se).

## STRATEGISKT HÅLLBARHETSARBETE

Hållbarhet är inkluderat i Peabs vision och affärsstrategier, och att integrera hållbarhet i alla delar av verksamheten pågår kontinuerligt. Ansvar och befogenheter delegeras till affärsområdena och till stöd finns spetskompetens inom hållbarhetsfrågorna på olika nivåer i organisationen, samt ett antal styrande och stödjande dokument.

## Uppförandekod

Peabs uppförandekod är det övergripande styrdokumentet för hållbarhetsarbetet och

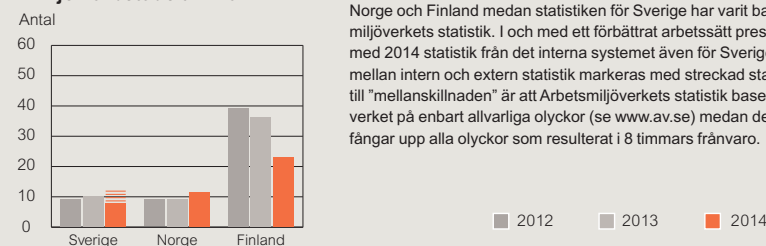
den är baserad på principerna i FN Global Compact. Uppförandekoden klargör hur Peabs medarbetare ska förhålla sig till affärspartners och andra intressenter. Den ingår även då Peab skriver avtal för att säkerställa att leverantörer och underleverantörer förhåller sig på samma sätt. Utöver uppförandekoden finns ett antal policyer, såsom Peabs etiska riktlinjer, som är grundläggande i Peabs hållbarhetsarbete.

## Intressentdialoger om hållbarhet

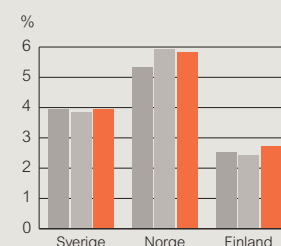
Sedan 2012 har Peab genomfört en årlig intressentdialog om hållbarhet som fokuserar på hur Peab, tillsammans med de intressenter som påverkar eller påverkas av Peabs verksamhet, kan bidra till en hållbar samhällsutveckling. Under 2013 genomfördes en omfattande hållbarhetsdialog där det framgick att kund- och leve-



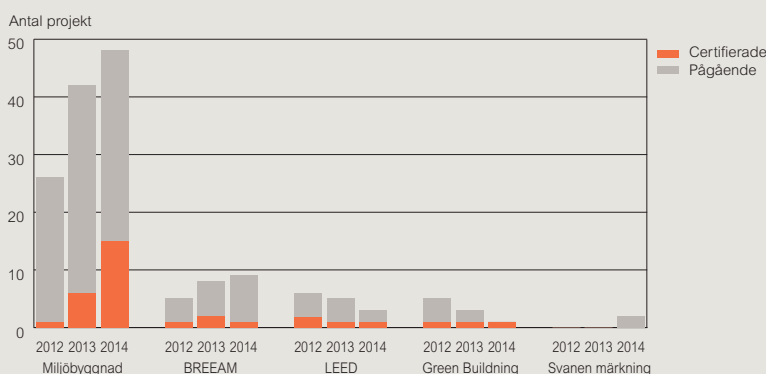
## Arbetsplatsolyckor per 1 miljon arbetade timmar



## Sjukfrånvaro



## Miljö- och hållbarhetscertifieringar av produkter



rantörsrelationer är viktiga områden för Peabs fortsatta hållbarhetsarbete. Under 2014 fördjupades därför dialogerna med dessa grupper. De områden som i dialogerna lyftes som viktigast framöver har delats in i fyra kapitel och utgör innehållet i hållbarhetsredovisningen för 2014. Resultatet av intressentdialogen och en mer utförlig beskrivning av hållbarhetsarbetet finns i den fullständiga hållbarhetsredovisningen på [www.peab.se](http://www.peab.se).

### MEDARBETARNA

Ansvarsfulla ledare och medarbetarskap är avgörande för Peabs fortsatta framgång. Det gäller också medarbetarnas möjlighet till utveckling och en säker arbetsplats. Peabs medarbetare kompetensutvecklas kontinuerligt för att möta marknadens krav men också för att förstå olika kunders förutsättningar och behov.

### Hälsa och arbetsmiljö

Hälsa och arbetsmiljö är, och har länge varit, en prioriterad fråga i Peab. Peabs arbetsmiljöpolicyn är integrerad i företagspolicyn och ligger till grund för det strategiska arbetsmiljöarbetet. I Sverige följs kraven i AFS 2001:1 och i Norge arbetar Peab enligt arbetsmiljölagen samt gällande föreskrifter för bygg- och anläggningsbranschen. Den finska verksamheten är certifierad enligt OHSAS 18001.

För att förebygga olyckor på arbetsplatserna arbetar Peab preventivt genom att tillhandahålla säker utrustning, kvalitets-säkrade arbetsmetoder samt utbildningar. I samband med att medarbetare och under-

entreprenörer kommer till en ny arbetsplats sker introduktion och genomgång av risker på arbetsplatsen. I de fall allvarliga tillbud eller olyckor inträffar, sprids säkerhetsvarningar för att förhindra att liknande händelser äger rum. Alla tillbud och olyckor rapporteras och följs upp för att dra lärdom av det som inträffat. Peabs krisorganisation involveras vid allvarliga olyckor. Inga dödsolyckor inträffade på Peabs arbetsplatser under 2014. I december 2014 fattade koncernledningen ett beslut beträffande mål inom arbetsmiljöområdet: antalet arbetsplatsolyckor ska halveras under perioden 2015-2017. Som en omedelbar följd av detta beslut kommer uppföljningsarbete och åtgärder att ytterligare intensifieras.

För tredje året i rad genomförde Peab en koncerngemensam fokusvecka med tema arbetsmiljö. Syftet med veckan är att gemensamt utbyta erfarenheter och diskutera förbättringsområden kring arbetsmiljöfrågor såsom säkerhet på arbetsplatsen, arbetsklimat, medarbetarskap och ledarskap. Under fokusveckan besöktes 566 arbetsplatser i Sverige, Norge och Finland av chefer och ledningsgrupper.

Peab arbetar systematiskt med främjande, förebyggande och rehabiliterande hälsoarbete. Enligt Arbetsmiljöverket är belastningsfaktorer den största orsaken till arbetsrelaterade sjukdomar i branschen. Peab utbildar sedan ett antal år platschefer och skyddsombud i ergonomi.

### Kompetens- och karriärsutveckling

I Peab är ambitionen att 70 procent av kompetensutvecklingen skall ske i det

dagliga arbetet, 20 procent genom nätverk, utbyte och samverkan och 10 procent genom formell utbildning. Under 2014 sjösattes Peabs nya utvecklingsutbud. Först ut var de befattningsförberedande programmen som syftar till att förbereda medarbetare som ska gå in i en ny ledarroll. Utöver programmen erbjuds ett stort utbud av individuellt anpassade, fristående utvecklingsmöjligheter, inom såväl specialismråden som ledarskap.

Medarbetarsamtalet är en central del i Peabs verksamhetsutveckling och ett av de viktigaste ledarverktygen. 70 procent av medarbetarna uppgav att de haft medarbetarsamtal under 2014. Ambitionen är att siffran ska öka. Resultatet av Handslaget, Peabs medarbetarundersökning, visar att Peabs arbetsgivarvarumärke är starkt. Detta bekräftas även genom en placering på plats 21 i Universums och Metrojobs årliga undersökning Sveriges Bästa Arbetsgivare.

### Jämställdhet och mångfald

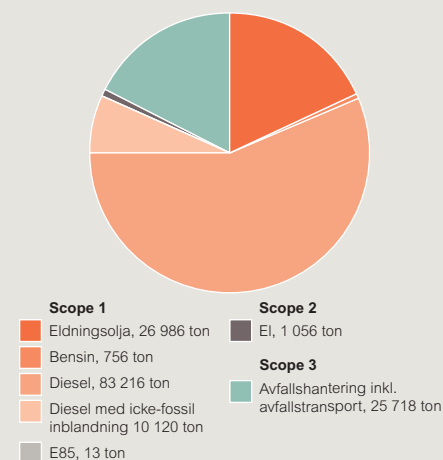
Jämställdhet och mångfald är en utmaning och en kärnfråga för hela branschen och så även för Peab. Dessa är några av koncernens fokusområden för perioden 2015-2017. Under 2014 utarbetades en projektplan med målsättningar som kommer att konkretiseras och omsättas i handlingsplaner. Peab är engagerad i branschsamarbeten för att öka mångfald och andelen kvinnliga chefer i byggbranschen. Respektive lands lagstiftning är styrande för jämställda löner inom Peabkoncernen. Löner för kvinnor och män fastställs på samma sätt och det skall vara arbetets art,

### Bränsle, 415 GWh



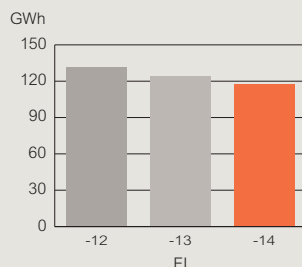
Diagrammet visar mängden inköpt bränsle i Sverige. Statistiken är baserat på antal inköpta liter och omvandlingen till GWh är gjord med hjälp av omvandlingsfaktorer i GRI. Diesel med icke-fossil inblandning började särredovisas 2014.

### Koldioxidutsläpp, 147 865 ton



Diagrammet ovan visar Peabs koldioxidutsläpp för den svenska verksamheten. Utsläppen har beräknats med hjälp av Greenhouse Gas Protocol.

### EI, 117 GWh



Statistiken för el inkluderar verksamheten i Sverige och Finland. Elanvändningen i Sverige är avgränsad till den el som köpts via en central avtalsleverantör vilket motsvarar ungefär 50 procent av inköpsvolymen för el. Elförbrukningen i Finland beräknas baserat på ekonomisystemet.

prestation och kompetens som är styrande för den individuella lönen.

**AFFÄREN**

Hållbarhetsfrågor är viktiga ur såväl ett risk- som möjlighetsperspektiv. En långsiktig lönsamhet förutsätter ett hållbarhetsarbete som uppfyller krav och förväntningar från omgivningen och samtidigt skapar nya affärsmöjligheter. God affärsetik är en grundpelare i Peabs verksamhet.

**Samverkan och utveckling**

Peab välkomnar fler samverkansprojekt i branschen. Samverkan ger möjligheter för lärande och utveckling, samtidigt som det förbättrar förutsättningarna för resurshantering och kvalitet, vilket därmed ger lägre totalkostnad. Peab deltar ofta i branschgemensamma utvecklingsprojekt som bidrar till en hållbar samhällsutveckling.

**Långsiktiga kundrelationer**

Genom kundsamverkan får Peab bättre insikt i vad som efterfrågas av kunden, men också kännedom om varför dessa krav är viktiga och kan därigenom anpassa Peabs verksamhet till kundernas prioriteringar. För att undersöka hur kunderna upplever kontakten med Peab, samt hur väl den levererade produkten/tjänsten uppfyller deras förväntningar, används NKI-undersökningar (Nöjd Kund Index). Kundundersökningarna skickas till företagskunder, interna och externa, samt till bostadskunder i samband med inflyttning i Peabs egenutvecklade bostäder eller i de fall Peab even-

tuellt utfört garantiåtgärder. Resultaten av undersökningarna analyseras och bearbetas inom respektive enhet.

**Hållbar leverantörskedja**

Peabs underleverantörer och underentreprenörer är en förlängning av verksamheten. Att säkerställa en hållbar leverantörskedja kräver insatser i alla led av kedjan, och från samtliga parter. Peab ställer som grundkrav att samtliga leverantörer skall följa internationella konventioner och lagar, samt Peabs uppförandekod. I dagsläget finns rutiner och stödjande mallar för bedömning av leverantörer innan köp och utvärdering efter köp. Under 2014 lanserades en egenutvecklad inköps- och leverantörportal, som ger möjlighet att samla bedömningar och utvärderingar digitalt. Dagliga rapporter med uppdaterade leverantörsupplysningar såsom kredit, moms och F-skatt erhålles via ett externt upplysningssystem, vilket har bidragit till förbättrad styrning och kvalitetskontroll av leverantörer. Sedan 2011 har Peab ett rikstäckande avtal med Skatteverket för att förbättra kontrollen av underleverantörer och motverka ekonomisk brottslighet.

**Etik som grundpelare i affären**

I Peab handlar arbetet med etik och mot korruption både om att bygga förtroende och att förebygga varumärkesrisker, och syftar till att skapa trygga och lönsamma affärer för alla involverade. Avgörande delar i detta arbete är förebyggande utbildning i etik samt att säkerställa att överträdelser

och konsekvenser synliggörs. Peabs etiska riktlinjer sammanfattar hur Peabs medarbetare ska agera i företaget, i affärsverksamheten och i samhället. Peabs Etiska råd har till uppgift att bland annat svara på frågor av etisk karaktär från verksamheten och medarbetarna, att kommunicera Peabs förhållningssätt i etiska frågor, internt och externt, samt att bereda och besluta i frågor när Peabs etiska riktlinjer överträtts. Är man osäker på hur man ska agera i en situation kan man få hjälp av sin chef, Peabs koncernfunktioner eller av Etiska rådet. Ett externt whistle-blower system kommer att implementeras under våren 2015, vilket garanterar anonymitet vid korrespondens kring frågor av etisk karaktär. Peab erbjuder ett flertal utbildningar där etik står högt på agendan.

**KLIMAT OCH MILJÖ**

Att minska verksamhetens negativa klimat- och miljöpåverkan är en självklar del i ett ansvarsfullt samhällsbyggande. Effektiv resurshantering generar både affärsmöjligheter och ekonomisk besparingspotential – samtidigt som det minskar belastningen på miljön.

**Systematiskt miljöarbete**

Peabs systematiska miljöarbete är integrerat i verksamheten och vi arbetar kontinuerligt med förbättrings- och utvecklingsfrågor. Affärsområdena samarbetar i gemensamma frågor men ansvarar för att utveckla och driva klimat- och miljöarbetet

**Elever lär av andra elever**

Under fyra veckor samarbetade elever från Peabskolan och Tynneredsskolan för att rusta upp Tynneredsskolans uppehållsrum. Ansvariga för idéer och ritningar såväl som för själva utförandet av renoveringen, var eleverna själva. Syftet med projektet var att Tynneredsskolans högstadiel elever skulle få prova på yrkeslivet som hantverkare. Genom att integrera den praktiska verkligheten med skolans teoretiska ämnen fick eleverna större kännedom om byggbranschens olika yrken. För Peabskolans gymnasieelever som agerade handledare, innebar samarbetet med de yngre eleverna en möjlighet att träda in i en ny roll och använda de kunskaper som förvärvats under gymnasietiden. I denna roll fick de som yrkesutövare även ansvara för att lära ut.

Ansvarstagande och samarbete har varit viktiga ingredienser under projektet, där involverade parter var Peabskolan, Tynneredsskolan, Peab och Mentor Sverige. Redan 2013 genomfördes ett liknande upprustningsprojekt på Bredängsskolan i Stockholm.





inom sina respektive verksamheter. Peabs miljöledningssystem är en integrerad del av verksamhetsledningssystemet. Miljöpolicyen är integrerad i Peabs företagspolicy och uppfyller samtliga krav för ISO 14001:2004. Peab arbetar systematiskt med miljöcertifieringar, både på beställarens önskemål och i egenutvecklade projekt.

#### Resurseffektivitet

Resurseffektivitet är en kritisk fråga i den energi-, material- och transportintensiva bransch som Peab verkar. Väletablerade rutiner, hög kompetens och ett kontinuerligt utvecklingsarbete är därför avgörande för att kunna effektivisera resursanvändningen och minska den negativa klimat- och miljöpåverkan. Peab fokuserar på att hitta energieffektiva lösningar i produktionen, samt för de produkter som överlämnas till kunden när utförandet är färdigt. Peab strävar efter att bygga bostäder med lägre energianvändning än normkraven. Energianvändningen på Peabs arbetsplatser effektiviseras bland annat genom välisolerade bodar, närvarostyrd belysning och LED-lampor.

Peab Asfalt har under den senaste tioårsperioden arbetat intensivt med att utveckla en energieffektiv tillverkningsprocess för asfalt. Genom sänkt utläggningstemperatur minskas både energianvändning och koldioxidutsläpp. Under 2014 har Peab Asfalt anpassat tre av asfaltverken i Sverige för att kunna drivas på bioolja. Biooljan som används är klassad som koldioxidneutral av Energimyndigheten. Peab

har ett flertal dotterbolag och varumärken som fokuserar på lokalt entreprenörskap och framtida lösningar. Swerecycling är exempelvis ett nyetablerat varumärke inom Peab/Swerock som verkar i återvinningsbranschen och hanterar bland annat schaktmassor och betong. Solenergi-bolaget Glacell förvärvades under 2014 och fokuserar på framtidens energilösningar.

#### Utfasning av miljö- och hälsofarliga ämnen

Historiskt sett har branschen använt sig av ett flertal ämnen som på senare tid visat sig vara skadliga för människor och miljö. Peab strävar efter att fasa ut ämnen och ämnesgrupper som innebär en potentiell risk för hälsa eller miljö. Peab vill kunna erbjuda sunda och hälsosamma miljöer för alla människor som ska leva och arbeta med det vi bygger. Därför är vi aktiva i branschgemensamma initiativ för att fasa ut farliga ämnen. I Sverige använder Peab i huvudsak två system för produktval: BASTA och Byggvarubedömningen. Båda systemen har egenskapskriterier för utfasning av miljö- och hälsofarliga ämnen och Peab deltar i arbetet med att utveckla dessa system. Den norska motsvarigheten är ett elektroniskt system, CoBuilder/BASS. I Finland används TUKES säkerhetsblad (Finska Säkerhets- och kemikalieverket) för att säkerställa att produkter i produktionen uppfyller gällande lagstiftning. Affärsområde Anläggning och Industri har tillsammans köpt in ett kemikaliehanteringsystem

som tillhandahåller aktuella säkerhetsdatablad och visar vilka produkter som innehåller ämnen med risker.

#### SAMHÄLLENGAGEMANG

Utöver att bidra till det fysiska byggandet är rollen som samhällsbyggare starkt kopplad till ett ansvarstagande för samhällsutveckling. Den röda tråden i Peabs samhällsengagemang är ungdomar. Peabskolan – Peabs eget friskoleföretag – omfattar idag fem gymnasieskolor, 450 elever och nästan 50 medarbetare. Under 2014 inleddes en förankringsprocess med elever, föräldrar, lärare, myndigheter, branschen, kommuner och forskare som resulterade i konceptet "Bästa skolan – Bästa resan". Peab-skolan skall vara Sveriges bästa bygg- och anläggningsutbildning och den skola där man kan göra den bästa resan utifrån sina individuella förutsättningar.

Peab erbjuder praktikplatser för unga som vill få en inblick i branschen och har en lång tradition av att stödja ungdomsverksamhet som främjar lagidrott, jämställdhet och mångfald. Tillsammans med Mentor Sverige genomförde Peab och Peabskolan ett samverkansprojekt med Tynneredskolan under hösten 2014, där Peabskolans gymnasieelever handledde Tynneredskolans högstadieelever under renoveringen av deras uppehållsrum. Peab stödjer även Göteborgspriset i syftet att främja hållbar samhällsutveckling.





### Återvunnet avfall till nytta i nya projekt

Med satsningen Swerecycling tar Peab, genom dotterbolaget Swerock, ett större grepp om avfall och återvinning. Swerecyclings första anläggning finns i Malmö hamn. Här tar man hand om och återvinner avfall från bygg- och anläggningsprojekt, till exempel förorenad jord, rester av betong och asfalt samt övrigt bygg- och rivningsavfall.

Infrastrukturen och kompetensen finns redan inom Peab och planen är att etablera liknande anläggningar runtom i Sverige. Men Swerecycling handlar inte bara om att ta hand om avfall från den egna verksamheten – på sikt kommer även andra företag erbjudas tjänsten. När material som rivits eller grävts upp återvinns kan nyttjandet av naturresurser minska och kostnads-effektiviteten öka. Även transporter till och från bygg- och anläggningsprojekten effektiviseras och därmed minskar koldioxidutsläppen eftersom lastbilarna utnyttjas smartare med gods lastat bägge vägarna.

# Bolagsstyrningsrapport 2014

## BOLAGSSTYRNING OCH BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Med bolagsstyrning avses de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. Dessa beslutssystem består dels av externa regelverk som aktiebolagslagen samt övrig relevant lagstiftning, Regelverk för emittenter, Nasdaq Stockholm och Svensk kod för bolagsstyrning, dels av Peabs bolagsordning och Peabs olika interna regelverk och policyer som styrelse och koncernledning beslutar om.

Bolagsstyrningsrapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna. Bolagets revisor tar del av bolagsstyrningsrapporten och uttalar sig om att bolagsstyrningsrapport upprättats och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

## ÅRSSTÄMMA OCH NOMINERINGSPROCESS

Årsstämma hölls den 13 maj 2014 i Grevieparken, Grevie. Vid stämman var 386 aktieägare, representerande mer än 74 procent av rösterna, närvarande personligen eller genom ombud.

Nominering av styrelseledamöter och revisor inför årsstämman sker i överensstämmelse med den nomineringsprocess som fastställts på föregående årsstämma.

Vid årsstämman 2014 förordade de större aktieägarna en valberedning

bestående av styrelsens ordförande samt ytterligare tre till fyra ledamöter, varav två till tre ledamöter skall representera större aktieägare och en till två ledamöter skall representera mindre aktieägare. Stämman valde Malte Åkerström, Göran Grosskopf, Magnus Swärdh och Mats Rasmussen, samtliga omval, att utgöra Peabs valberedning och Magnus Swärdh utsågs till dess ordförande. Valberedningens förslag kommer att presenteras för aktieägarna i kallelsen till årsstämman 2015. En redogörelse för valberedningens arbete kommer att finnas tillgänglig på Peabs hemsida.

## STYRELSEN OCH DESS ARBETE

Enligt Peabs bolagsordning skall styrelsen bestå av, utöver lagstadgade arbetstagarledamöter, lägst fem och högst nio styrelseledamöter. Styrelseledamöterna väljs årligen av årsstämman. Vid årsstämman 2014 beslutades att styrelsen skulle bestå av sju ledamöter, valda av bolagsstämman och valdes härefter följande personer som styrelseledamöter:

- Göran Grosskopf (omval)
- Karl Axel Granlund (omval)
- Fredrik Paulsson (omval)
- Mats Paulsson (omval)
- Lars Sköld (omval)
- Kerstin Lindell (nyval)
- Nina Udnes Tronstad (nyval)



Göran Grosskopf, Styrelseordförande

Göran Grosskopf utsågs av årsstämman till styrelsens ordförande.

Följande arbetstagarrepresentanter var vid årsstämman 2014 utsedda av arbetstagarorganisationerna: Patrik Svensson, Kim Thomsen och Lars Modin (ledamöter), Torsten Centerdal och Kristina Bengtsson (suppleanter).

Under 2014 hölls sex styrelsesammanträden. Av dessa var fem ordinarie styrelsesammanträden (inkluderande det konstituerande styrelsesammanträdet) och ett extra styrelsesammanträde, vilket hölls per telefon.

Medlemmar från koncernledningen har varit föredragande vid styrelsesammanträdena. Under tiden fram till årsstämman 2014 har bolagets revisorer varit närva-

## Styrelsesammanträden, närvaro 2014

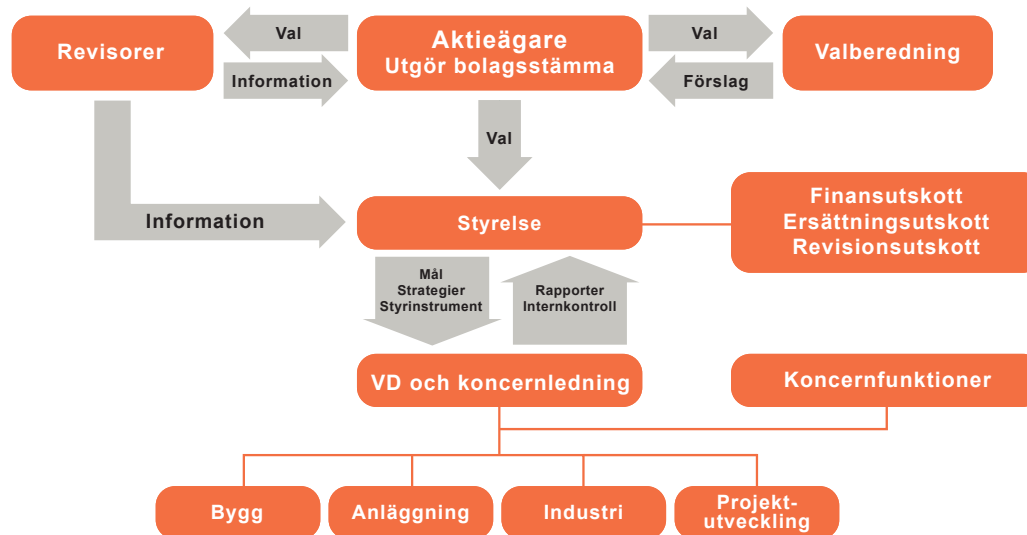
Årsstämmovalda ledamöter	12/2	4/4	13/5	13/5 <sup>1)</sup>	21/8	13/11
Göran Grosskopf	•	•	•	•	•	•
Mats Paulsson	•	•	•	•	•	•
Karl-Axel Granlund	•	•	•	•	•	•
Fredrik Paulsson	•	•	•	•	•	•
Svante Paulsson <sup>2)</sup>	•	•	•			
Anne-Marie Pålsson <sup>2)</sup>	•	•	•			
Anette Brodin Rampe <sup>2)</sup>	•	•				
Lars Sköld	•	•	•	•	•	•
Kerstin Lindell <sup>3)</sup>				•	•	•
Nina Udnes Tronstad <sup>3)</sup>				•	•	•
<b>Arbetstagarrepresentanter</b>						
Patrik Svensson, ordinarie	•	•	•	•	•	
Kim Thomsen, ordinarie		•			•	
Lars Modin, ordinarie	•	•	•	•	•	•
Torsten Centerdal, suppleant	•	•	•	•	•	•
Kristina Bengtsson suppleant	•	•	•	•	•	•

<sup>1)</sup> Konstituerande styrelsesammanträde.

<sup>2)</sup> Frånträdde den 13/5 under ordinarie bolagsstämma.

<sup>3)</sup> Tillträdde den 13/5 under ordinarie bolagsstämma.

• Närvarande



rande vid ett ordinarie styrelsesammanträde. Tiden därefter har huvudansvarig revisor varit närvarande vid ett styrelsesammanträde. Styrelsens arbete följer den av styrelsen antagna arbetsordning för styrelsen. Styrelsen utvärderar sitt arbete årligen.

De av aktieägarna valda styrelseledamöterna ersätts i enlighet med beslut taget på årsstämman.

Majoriteten av de stämموvalda styrelseledamöterna (Göran Grosskopf, Karl-Axel Granlund, Kristina Lindell, Lars Sköld och Nina Udnes Tronstad) är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Dessa är också oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Mats Paulsson och Fredrik Paulsson är att betrakta som icke oberoende såväl i förhållande till större aktieägare som till bolaget och bolagsledningen.

#### REVISIONSUTSKOTT

##### Ledamöter under 2014

- Göran Grosskopf, ordförande
- Karl-Axel Granlund
- Fredrik Paulsson
- Mats Paulsson
- Svante Paulsson <sup>1)</sup>
- Anne-Marie Pålsson <sup>1)</sup>
- Lars Sköld
- Annette Brodin Rampe <sup>1)</sup>
- Kerstin Lindell <sup>2)</sup>
- Nina Udnes Tronstad <sup>2)</sup>

1) Ledamot till årsstämman 13/5 2014.

2) Ledamot från konstituerande styrelsesammanträde efter årsstämman 13/5 2014.

Revisionsutskottet bereder styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering, fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som

bolaget får upphandla av bolagets revisor, har fortlöpande kontakt med bolagets revisor avseende revisionens omfattning och inriktning samt synen på bolagets risker, utvärderar revisionsinsatsen och informerar valberedningen om utvärderingen samt biträder valberedningen vid framtagande av förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet har haft ett sammanträde under 2014. Vid detta sammanträde deltog samtliga ledamöter i utskottet samt huvudansvarig revisor. Revisionsutskottet rapporterar löpande till styrelsen.

#### FINANSUTSKOTT

##### Ledamöter under 2014

- Göran Grosskopf, ordförande
- Karl-Axel Granlund
- Mats Paulsson

Finansutskottet hanterar och beslutar i finansiella frågor enligt av styrelsen fastställd Finanspolicy. Vid finansutskottets sammanträden deltar representanter från bolagsledningen som föredragande. Finansutskottet har sammanträtt vid nio tillfällen under 2014 vid vilka samtliga ledamöter har deltagit. Finansutskottet rapporterar löpande till styrelsen.

#### ERSÄTTNINGSPROGRAM

##### Ledamöter under 2014

- Göran Grosskopf, ordförande
- Karl-Axel Granlund
- Mats Paulsson

Ersättningsutskottet utarbetar riktlinjer och ramverk för koncernens chefer avseende lön och övriga anställningsvillkor samt lämnar förslag till styrelsen avseende VDs lön och övriga villkor. Vidare beslutar ersättningsutskottet om lön och övriga villkor till

övriga ledande befattningshavare, efter förslag från VD. Ersättningsutskottet har haft två sammanträden under 2014, vid vilka samtliga ledamöter i utskottet deltagit. Ersättningsutskottet rapporterar löpande till styrelsen.

#### ERSÄTTNING TILL BOLAGSLEDNINGEN

Årsstämman 2014 beslöt om Ersättningspolicy för koncernledningen. Ersättningspolicyen finns tillgänglig på Peabs hemsida, [www.peab.se](http://www.peab.se). Information om lön och andra ersättningar till vd och övriga personer i koncernledningen återfinns i not 9 i årsredovisningen, sidan 52, samt på hemsidan.

#### INCITAMENTSPROGRAM

Peab har inga utestående aktie- eller aktierelaterade incitamentsprogram för styrelsen eller bolagsledningen.

#### REVISORER

Enligt Peabs bolagsordning skall en eller två revisorer med lika antal suppleanter väljas av årsstämman. Vid årsstämman 2014 valdes KPMG till bolagets revisor med auktoriserade revisorn Thomas Thiel som huvudansvarig revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2015.

Utöver revision har revisor endast tillhandahållit Peab tjänster i form av redovisnings- och skattekonsultationer samt vissa analyser i samband med förvärv och avyttringar under de tre senaste åren.

#### KONCERNENS LEDNING

Verkställande direktören, tillika koncernchefen, leder verksamheten i enlighet med ramar som fastlagts av styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen och kontrollen av koncernen. Koncernledningen

består av koncernchef, CFO, affärsområdeschef för Bygg, tillika COO, affärsområdeschef för Anläggning och Industri, affärsområdeschef Projektutveckling och personaldirektör.

Koncernledningen sammanträder en gång per månad med inriktning på strategifrågor och utveckling för förbättrad verksamhet. Vid sammanträden adjungeras vid behov ansvariga för koncernstaberna och andra befattningshavare.

#### AFFÄRSOMRÅDEN

Koncernens operativa verksamhet bedrivs i fyra affärsområden, Bygg, Anläggning, Industri och Projektutveckling. Varje affärsområde har en ledningsgrupp som leds av respektive affärsområdeschef och som i övrigt består av operativa chefer i affärsområdet samt stabsfunktioner.

#### KONCERNÖVERGRIPANDE STABER

De koncernövergripande staberna, som stödjer både koncernledningen och den operativa verksamheten i affärsområdena såväl strategiskt som i den löpande driften är indelade enligt följande:

- Ekonomi och finans
- Personal
- Inköp
- Information
- CSR/Samhällsansvar

Staberna arbetar självständigt mot uppsatta mål och samordnar också sina verksamheter i dialog med varandra.

#### VERKSAMHETSSTYRNING

Koncernledningen fastställer övergripande mål och strategier för verksamheten i koncernens affärsplan. Denna bryts sedan ner och bearbetas av de olika affärsområdena och av regioner och bolag som fastställer sina respektive affärsplaner.

Peabs organisation utmärks av produktionsfokus med tydlig decentralisering och överlämnande av befogenheter och ansvar i syfte att uppnå effektivitet och styrning inom respektive område.

Kontrollen säkerställs genom en tydlig beslutsordning för varje typ av större beslut, innefattande krav på särskilt godkännande av koncernledning eller av koncernledning utsett organ. Detta gäller för förvärv/avyttring av exploateringsfastigheter, verksamheter och andra större investeringar samt vid anbudsgivning där det finns förutbestämda nivåer för respektive befattning. Principer för styrelsebemanning och firmateckning i koncernens bolag fastställs centralt.

#### ETISKA RIKTLINJER

Peab har sedan lång tid tillbaka byggt det etiska arbetet på Peabs kärnvärden; Jordnära, Utvecklande, Personliga och Pålitliga. Dessa kärnvärden ligger till grund för "Peabs Etiska Riktlinjer" som koncernledningen fastställt. Arbetet med att sprida och förankra Peabs Etiska Riktlinjer i alla delar av verksamheten pågår kontinuerligt.

#### STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL OCH RISK-HANTERING AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING

Peabs styrelse ansvarar för att det finns effektiva rutiner och system för koncernens styrning och kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Verkställande direktören ansvarar för att den interna kontrollen är organiserad och följer de riktlinjer som styrelsen fastställt. Inom koncernen finns ett tydligt regelverk för delegering av ansvar och befogenheter vilket följer koncernens operativa struktur. Processer och verktyg för intern styrning och kontroll tillhandahålls och samordnas av koncernfunktionen Ekonomi och finans.

Styrelsens riktlinjer för intern kontroll avseende finansiell rapportering har fastställts genom Policy för intern kontroll. I policyn regleras hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen skall organiseras, granskas och bedömas utifrån följande perspektiv:

- kontrollmiljö
- riskbedömning
- information och kommunikation
- kontrollstruktur
- utvärdering/uppföljning

Verkställande direktören har det övergripande ansvaret för en effektiv kontrollmiljö och en god intern kontroll i koncernen. Affärsområdescheferna ansvarar för att respektive affärsenhet inom koncernen har en god intern kontroll och arbetar i enlighet med koncernens policyer, system och rutiner.

Verkställande direktören ansvarar för att en utvärdering avseende den finansiella rapporteringen görs vid det första ordinarie styrelsesammanträdet som äger rum efter räkenskapsårets utgång.

Styrelsen har utvärderat behovet av internrevisionsavdelning. Den etablerade kontrollstrukturen i Peab innebär en erforderlig styrning och kontroll av koncernen. För närvarande är det därför inte motiverat med en funktion för internrevision i bolaget.

#### AVVIKELSER FRÅN KODEN

Peab har valt att avvika från koden enligt nedanstående.

#### Kodregel 9:2

Styrelsens ordförande kan vara ordförande i ersättningsutskottet.

Övriga bolagsstämموvalda ledamöter skall vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

#### Avvikelse

Mats Paulsson, som är ledamot i ersättningsutskottet, är inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

#### Förklaring till avvikelse

Mats Paulsson har, i egenskap av grundare och tidigare vd och koncernchef i Peab, lång och unik erfarenhet av ersättningsfrågor för ledande befattningshavare, vilken styrelsen önskar att ta till vara. Majoriteten av ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, vilket bedöms tillförsäkra ersättningsutskottet objektivitet och oberoende.

#### REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN Till årsstämman i Peab AB Org nr 556061-4330

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 87-89 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.

Förslöv den 7 april 2015  
KPMG AB



Thomas Thiel  
Auktoriserad revisor

## Styrelse



**Göran Grosskopf**  
f. 1945. Invald 2004.  
Professor, Jur dr och Ekonomi dr h.c.  
Styrelseordförande i Peab AB, Stichting INGKA Foundation, Stichting IKEA Foundation, Stichting IMAS Foundation, Birgma Holdings (Hongkong) Ltd, ColoPlus AB, Mats Paulssons Stiftelse och Medicon Village AB. Styrelseledamot i Birgma International SA och Odilia AB. Tidigare professor i skatterätt och arbetande styrelseordförande i Tetra Laval Group.  
Innehav: 823 500 A-aktier, 460 000 B-aktier



**Mats Paulsson**  
f. 1944. Invald 1992.  
Vice styrelseordförande i Peab AB.  
Styrelseledamot i Skistar AB, Mentor Sverige AB, Mats Paulssons Stiftelse och Medicon Village AB.  
Tidigare olika ledande befattningar inom Peab sedan 1959.  
Innehav: 13 754 910 A-aktier, 35 255 750 B-aktier



**Karl-Axel Granlund**  
f. 1955. Invald 2000.  
Civ ek, Civ ing.  
Huvudägare och styrelseordförande i Volito AB.  
Innehav: 1 500 000 A-aktier, 17 902 000 B-aktier



**Kerstin Lindell**  
f. 1967. Invald 2014.  
Civ ing, Tekn Lic, Civ ek.  
VD Bona AB. Vice ordförande i Sydsvenska Industri- och Handelskammaren. Styrelseledamot i HMS Networks AB och Exel Composites Plc.  
Innehav: Inget



**Fredrik Paulsson**  
f. 1972. Invald 2009.  
Styrelseledamot och VD i Kranpunkten i Skandinavien AB. Styrelseledamot i Scandinavian Office Group AB, Stichting INGKA Foundation, Stichting IKEA Foundation och Stichting IMAS Foundation.  
Innehav: 8 280 810 A-aktier, 5 002 154 B-aktier



**Lars Sköld**  
f. 1950. Invald 2007.  
Styrelseordförande i Kultur- och gastronomi AB, Södertuna Slott drift AB och i Södertuna Konferensslott AB.  
Tidigare ledande befattningar: VD och koncernchef STC Interfinans AB, VD Sveaskog AB, VD Klöver Fastigheter AB.  
Innehav: 20 000 B-aktier



**Nina Udnes Tronstad**  
f. 1959. Invald 2014.  
Civ ing.  
Senior Vice President Procurement Kvaerner ASA. Styrelseledamot i Trelleborg AB, Norges Tekniske Naturvitenskapelige Universitet (NTNU), och Nordox AS.  
Tidigare ledande befattningar: koncernchef Kvaerner ASA, VD Kvaerner Verdalen AS, koncernchef Statoil ASA samt olika chefsbefattningar inom Statoil.  
Innehav: Inget



**Patrik Svensson**  
f. 1969. Utsedd 2007.  
Lagbas Bygg Sverige Arbetstagarrepresentant  
Innehav: Inget



**Kim Thomsen**  
f. 1965. Utsedd 2008.  
Byggnadsnickare Byggservice Sverige Arbetstagarrepresentant  
Innehav: Inget



**Lars Modin**  
f. 1957. Utsedd 2011.  
Platschef Bygg Sverige Arbetstagarrepresentant  
Innehav: Inget



**Torsten Centerdal**  
f. 1958. Utsedd 2013.  
Beläggningsarbetare Industri Sverige Arbetstagarrepresentant (suppleant)  
Innehav: 5 500 B-aktier



**Kristina Bengtsson**  
f. 1977. Utsedd 2013.  
KMA-samordnare Bygg Sverige Arbetstagarrepresentant (suppleant)  
Innehav: Inget

De redovisade innehaven gäller per 2015-02-28. Innehaven inkluderar makas, omvända barns och privata bolags innehav.

## Koncernledning



**Jesper Göransson**  
VD och koncernchef  
f. 1971  
Anställd sedan 1996  
Innehav: 427 000 B-aktier



**Niclas Winkvist**  
Ekonomi och Finans, CFO  
f. 1966  
Anställd sedan 1995  
Innehav: 98 000 B-aktier



**Tina Hermansson Berg**  
Personal och säkerhet  
f. 1969  
Anställd sedan 2012  
Innehav: 3 200 B-aktier



**Roger Linnér**  
Affärsområde Bygg och COO  
f. 1970  
Anställd sedan 1996  
Innehav: Inget



**Karl-Gunnar Karlsson**  
Affärsområde Anläggning  
Affärsområde Industri  
f. 1956  
Anställd sedan 2003  
Innehav: 15 400 B-aktier



**Tomas Anderson**  
Affärsområde  
Projektutveckling  
f. 1956  
Anställd sedan 1996  
Innehav: 35 100 B-aktier

## Revisor



**KPMG AB**  
**Thomas Thiel**  
Huvudansvarig revisor  
f. 1947  
Auktoriserad revisor  
Revisor i Peab AB sedan 2009

*De redovisade innehaven gäller per 2015-02-28. Innehaven inkluderar makas, omyndiga barns och privata bolags innehav.*

# Peab-aktien

**Peabs B-aktie är noterad vid NASDAQ Stockholm, Large Cap-listan. Vid utgången av 2014 uppgick Peabs börsvärde till 16,3 miljarder kronor (11,7).**

## HANDEL MED PEABS AKTIE

Stängningskursen för Peabs B-aktie årets sista börsdag tisdagen den 30 december 2014 var 54,95 kr (39,35), vilket innebär en ökning med 40 procent. Den svenska aktiebörsen, mätt med Affärsvärldens generalindex, steg under året med 12 procent. Under 2014 har Peabs B-aktie som högst noterats i 55,65 kr (39,89) och som lägst i 38,89 kr (30,81). Under 2014 omsattes totalt cirka 146 miljoner aktier (98) och det motsvarar cirka 586 000 aktier per börsdag (391 000) och en omsättningshastighet med 55,7 procent.

## TOTALAVKASTNING

Peab-aktiens totalavkastning under 2014 uppgick till 44,5 procent, att jämföras med SIX Return Index på 15,8 procent. Under femårsperioden 1 januari 2010 till 31 december 2014 har totalavkastningen på Peabs B-aktie uppgått till 53 procent, att

jämföras med SIX Return Index på 89 procent för samma period.

## AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Det totala antalet Peab-aktier uppgick vid ingången av 2014 till totalt 296 049 730 aktier fördelat på 34 319 957 A-aktier med ett röstetal på 10 och 261 729 773 B-aktier med ett röstetal på 1. Aktiekapitalet uppgick till 1 583,9 Mkr (1 583,9).

Vid 2014 års utgång uppgick antalet A-aktier till 34 319 957 motsvarande 11,6 procent (11,6) av kapitalet och 56,7 procent (56,7) av rösterna. Antalet B-aktier uppgick till 261 729 773, vilket motsvarar 88,4 procent (88,4) av kapitalet och 43,3 procent (43,3) av rösterna. För mer information om aktiekapitalets utveckling över tid, se [www.peab.se](http://www.peab.se)

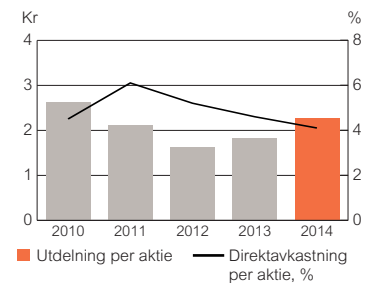
## INNEHAV AV EGNA AKTIER

Peabs innehav av egna aktier uppgick vid ingången av 2014 till 1 086 984 B-aktier, vilket motsvarar 0,4 procent av det totala antalet aktier. Under 2014 har Peab inte gjort några återköp eller avyttringar av egna aktier.

## UTDELNING

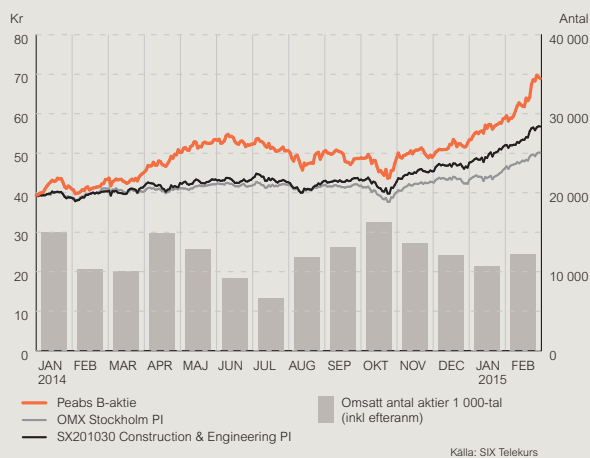
För 2014 föreslås en utdelning med 2,25 kronor per aktie (1,80). Beräknat som en andel av koncernens redovisade resultat efter skatt uppgår föreslagen utdelning till 65 procent (178). Direktavkastningen beräknat på föreslagen utdelning och till slutkurs den 30 december 2014 uppgår till 4,1 procent (4,6).

## Utdelning och direktavkastning



## Kursutveckling Peab-aktien.

2 januari 2014 – 28 februari 2015



## Peab-aktien, totalavkastning.

31 december 2009 – 31 december 2014





## Ägarförteckning per den 28 februari 2015

	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
Mats Paulsson med bolag	13 754 910	35 255 750	49 010 660	16,6	28,6
Karl-Axel Granlund med familj och bolag	1 500 000	17 902 000	19 402 000	6,6	5,4
Anita Paulsson med familj och bolag	8 280 811	5 013 905	13 294 716	4,5	14,5
Fredrik Paulsson med familj och bolag	8 280 810	5 002 154	13 282 964	4,5	14,5
Carnegie fonder		10 202 300	10 202 300	3,4	1,7
Familjen Kamprads stiftelse		8 581 236	8 581 236	2,9	1,4
Peabs Vinständelsstiftelse		8 373 432	8 373 432	2,8	1,4
Handelsbanken fonder		5 626 727	5 626 727	1,9	0,9
Danica Pension		3 460 739	3 460 739	1,2	0,6
Avanza Pension		2 832 581	2 832 581	1,0	0,5
Länsförsäkringar fonder		2 466 797	2 466 797	0,8	0,4
Utländska aktieägare		50 924 760	50 924 760	17,2	8,4
Övriga aktieägare	2 503 426	105 000 408	107 503 834	36,2	21,5
<b>Totalt utestående aktier</b>	<b>34 319 957</b>	<b>260 642 789</b>	<b>294 962 746</b>		
Peab AB		1 086 984	1 086 984	0,4	0,2
<b>Totalt registrerade aktier</b>	<b>34 319 957</b>	<b>261 729 773</b>	<b>296 049 730</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Data per aktie

	2014	2013
Resultat, kr	3,48	1,01
Eget kapital, kr	27,11	26,00
Kassaflöde före finansiering, kr	9,50	2,12
Börskurs vid årets slut, kr	54,95	39,35
Börskurs/eget kapital, %	202,7	151,3
Utdelning, kr <sup>1)</sup>	2,25	1,80
Direktavkastning, % <sup>2)</sup>	4,1	4,6
P/E-tal <sup>2)</sup>	16	39

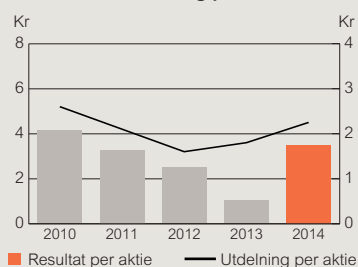
1) För 2014, styrelsens förslag till årsstämma.

2) Baserat på slutkurs vid årets slut.

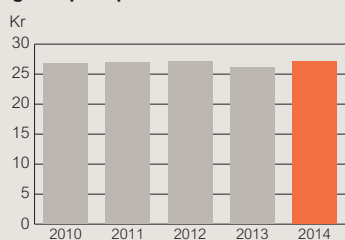
Fördelning av aktieinnehav<sup>3)</sup>

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av kapitalet, %	Andel av rösterna, %
1– 500	18 977	1,2	0,6
501– 1 000	6 207	1,8	0,9
1 001– 5 000	8 256	6,8	3,3
5 001– 10 000	1 524	3,8	1,8
10 001– 15 000	573	2,4	1,2
15 001– 20 000	272	1,6	0,8
20 001–	749	82,4	91,4
	<b>36 558</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

3) Per 2015-02-28.

Resultat och utdelning per aktie<sup>1)</sup>

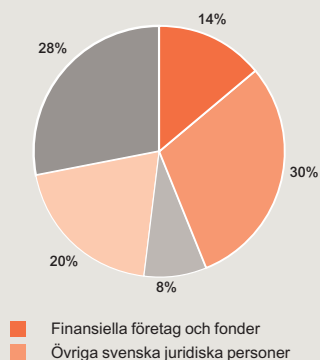
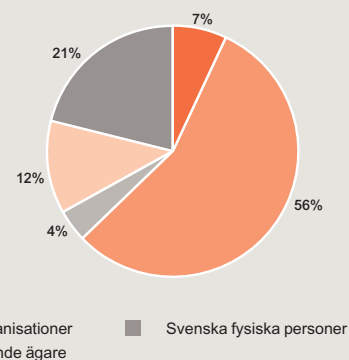
## Eget kapital per aktie



1) För 2014, styrelsens förslag till årsstämma.

Aktier och röster per aktieslag<sup>2)</sup>

Aktieslag	Antal	Röstetal	Andel av kapitalet, %	Andel av rösterna, %
A	34 319 957	10	11,6	56,7
B	261 729 773	1	88,4	43,3
<b>Totalt</b>	<b>296 049 730</b>		<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Ägare – andel av kapitalet<sup>2)</sup>Ägare – andel av rösterna<sup>2)</sup>

2) Per 2015-02-28.

# FLERÅRSÖVERSIKT

<b>Koncernen</b>					
<b>Mkr</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b> <sup>1), 2)</sup>	<b>2011</b> <sup>1)</sup>	<b>2010</b> <sup>1)</sup>
<b>Resultatposter</b>					
Nettoomsättning	43 630	43 127	46 840	43 539	38 045
Rörelseresultat	1 752	614	1 057	1 505	1 503
Resultat efter finansiella poster	1 230	383	815	1 195	1 513
Årets resultat	1 027	298	726	943	1 190
<b>Balansposter</b>					
Anläggningstillgångar	9 284	9 770	9 788	10 850	9 657
Omsättningstillgångar	19 101	22 135	22 287	20 499	17 923
<b>Summa tillgångar</b>	<b>28 385</b>	<b>31 905</b>	<b>32 075</b>	<b>31 349</b>	<b>27 580</b>
Eget kapital	7 997	7 668	7 978	7 947	7 673
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	0	0
Långfristiga skulder	4 719	6 087	7 767	8 208	6 061
Kortfristiga skulder	15 669	18 150	16 329	15 194	13 846
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>28 385</b>	<b>31 905</b>	<b>32 075</b>	<b>31 349</b>	<b>27 580</b>
<b>Nyckeltal</b>					
Rörelsemarginal, procent	4,0	1,4	2,3	3,5	4,0
Vinstmarginal, procent	4,3	2,0	2,8	3,8	4,6
Räntabilitet på eget kapital, procent	13,1	3,8	9,2	12,1	15,6
Sysselsatt kapital	14 762	16 202	16 620	17 094	14 712
Räntabilitet på sysselsatt kapital, procent	12,1	5,2	7,7	10,5	11,7
Soliditet, procent	28,2	24,0	24,9	25,4	27,8
Nettoskuld	3 886	5 948	6 478	6 626	5 719
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,8	0,8	0,8	0,7
Räntetäckningsgrad, ggr	4,8	1,9	2,9	4,3	7,6
<b>Nettoinvesteringar</b>					
Goodwill	26	-14	14	79	-6
Övriga immateriella tillgångar	-2	-4	2	47	-1
Byggnader och mark	36	0	57	-234	46
Maskiner och inventarier	532	261	847	1 014	496
Aktier och andelar	-263	105	-487	231	773
Projekt- och exploateringsfastigheter	-99	265	822	273	797
<b>Order</b>					
Orderingång	31 690	34 292	38 743	37 986	34 764
Orderstock	24 922	28 164	28 056	28 378	27 063
<b>Personal</b>					
Medelantalet anställda	13 176	13 792	14 828	14 560	13 541
<b>Data per aktie</b>					
Resultat, kr	3,48	1,01	2,47	3,26	4,11
efter fullföljd teckning och konvertering	3,48	1,01	2,47	3,26	4,10
Kassaflöde, kr	9,50	2,12	3,30	-3,71	-1,09
efter fullföljd teckning och konvertering	9,50	2,12	3,21	-3,60	-1,06
Eget kapital, kr	27,11	26,00	27,05	26,94	26,76
efter fullföljd teckning och konvertering	27,11	26,00	27,05	28,10	27,93
Börskurs vid årets slut, kr	54,95	39,35	31,04	34,30	57,25
Ordinarie utdelning, kr <sup>3)</sup>	2,25	1,80	1,60	2,10	2,60
Antal aktier vid årets slut, miljoner	295,0	295,0	295,0	295,0	286,7
efter fullföljd teckning och konvertering	295,0	295,0	295,0	303,8	295,5
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	295,0	295,0	295,0	288,9	288,6
efter fullföljd teckning och konvertering	295,0	295,0	303,0	297,7	297,4

1) Ej omräknade med hänsyn till IFRS 11, Samarbetsarrangemang.

2) Förändring har skett i redovisningen av ersättningar till anställda, för vilka den reviderade IAS 19 tillämpas från och med 1 januari 2013. Jämförelsetal för 2012 har justerats. Förändringen av IAS 19 innebär i korthet att möjligheten att använda den så kallade korridormetoden tas bort vilket betyder att uppkomna aktuariella vinster och förluster ska redovisas direkt mot övrigt totalresultat i den period de uppkommer. Vidare ska avkastningen på förvaltningstillgångar beräknas med samma räntesats som diskonteringsräntan för pensionsåtagandet.

3) För 2014, styrelsens förslag till årsstämman.

## Finansiella definitioner

### Direktavkastning, aktier

Utdelning i procent av börskursen vid årets slut.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital hänförligt till innehavare av andelar i moderbolaget dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.

### Kassaflöde per aktie

Kassaflöde per aktie beräknat som summan av kassaflödet från den löpande verksamheten och kassaflödet från investeringsverksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier under året.

### Nettofordran (+) /Nettoskuld (-)

Räntebärande skulder inklusive avsättningar till pensioner med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.

### Orderingång

Summan av de beställningar som erhållits under året.

### Orderstock

Värdet vid periodens slut av återstående intäkter i pågående produktion och erhållna beställningar som kommer att produceras.

### P/E-tal

Börskursen vid årets slut dividerad med resultat per aktie.

### Resultat per aktie

Periodens resultat hänförligt till innehavare av andelar i moderbolaget dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

### Räntabilitet på eget kapital

Periodens resultat hänförligt till innehavare av andelar i moderbolaget dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till innehavare av andelar i moderbolaget.

### Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat före skatt med tillägg för finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Räntetäckningsgrad

Resultat före skatt med tillägg för räntekostnader i förhållande till räntekostnaderna.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen vid årets slut.

### Sysselsatt kapital för koncernen

Balansomslutningen vid årets slut med avdrag för ej räntebärande rörelseskulder och avsättningar.

### Sysselsatt kapital för affärsområdena

Balansomslutningen för affärsområdet vid årets slut reducerat med uppskjutna skattefordringar och interna fordringar gentemot internbanken Peab Finans med avdrag för ej räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder.

### Vinstmarginal

Resultat före skatt med tillägg för finansiella kostnader i procent av nettoomsättningen.

## Byggrelaterade definitioner

### Fast pris

Entreprenad som utförs till fast pris utan att entreprenören kan ändra detta, med mindre än att beställaren gör ändringar i entreprenaden eller gör tilläggsbeställningar.

### Generalentreprenad

Entreprenad där entreprenören utför byggnationen samt utser och ansvarar för under-

entreprenörer efter av beställaren överlämnade handlingar.

### Kontraktssumma

I kontraktet angiven ersättning för kontraksarbetet, exklusive moms.

### Partnering/Samverkan

Är en strukturerad samarbetsform i byggbranschen, där byggherren, konsulterna, entreprenörerna och andra nyckelaktörer gemensamt löser en bygguppgift. Baseras på ett förtroendefullt samarbete, där allas yrkeskunskaper kompletteras varandra genom alla skeden av byggprocessen.

Grundidén är att byggherren tidigt samlar all den kompetens som behövs för att realisera projektet. Vi undviker att olika aktörer är inne i processen under en begränsad tid. I partnering/samverkan tas allas kompetens tillvara och alla arbetar tillsammans i projektet från ax till limpa.

### PGS

PGS står för Peab Gemensamt System och avser standardiserade byggdelar som tillverkas i Peabs egna fabriker eller av samarbetspartners. PGS innebär ett industriellt byggande från konstruktion till slutmontering.

### Projekt- och exploateringsfastighet

Innehav av råmark och saneringsfastigheter för framtida exploatering, bebyggda fastigheter för projektutveckling, förädling och därefter försäljning under Peabs normala verksamhetscykel.

### Projektutveckling

Att hitta projekt- eller exploateringsfastigheter och utveckla dessa till färdiga projekt.

### Totalentreprenad

Entreprenad där entreprenören utöver uppförandet även ansvarar för projekteringen av entreprenaden.



# Välkommen till Peabs årsstämma

## TID OCH PLATS

Årsstämman i Peab AB äger rum tisdagen den 13 maj 2015 klockan 15.00 i Grevieparken, Grevie.

## ANMÄLAN

Anmälan om deltagande i stämman ska göras senast torsdagen den 7 maj 2015 klockan 14.00. Anmälan kan lämnas per telefon 0431-893 50, per post till Peab Årsstämma, c/o Euroclear Sweden AB, Box 7841, 103 98 Stockholm eller via hemsidan under adress [www.peab.se](http://www.peab.se). För rätt att

deltaga i stämman måste aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast torsdagen den 7 maj 2015. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste senast denna dag tillfälligt ha registrerat aktierna i eget namn. Sådan registrering bör begäras ett par dagar i förväg hos den som förvaltar aktierna.

## UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman att ordinarie utdelning för år 2014 lämnas med 2,25 kronor per aktie. Som avstämningsdag

föreslås måndagen den 18 maj 2015.

Om årsstämman beslutar enligt förslaget beräknas utdelningen sändas ut från Euroclear Sweden AB torsdagen den 21 maj 2015.



# Finansiell information

På [www.peab.se](http://www.peab.se) lämnar vi fortlöpande aktuell information om företaget, det ekonomiska utfallet och aktiens utveckling. Där finns också möjligheter att ladda ned de finansiella rapporterna och andra publikationer. De kan också beställas genom: Peab AB, Margretatorpsvägen 84, 269 73 Förslöv eller telefon 0431-890 00.

## Följ Peab kvartal för kvartal

Peab presenterar, i samband med att kvartalsrapporten publiceras, det ekonomiska utfallet för det gångna kvartalet tillsammans med det aktuella läget. Länken till presentationerna finns på [www.peab.se/rapporter](http://www.peab.se/rapporter).

Analytiker som följer Peab		
Företag	Namn	Emailadress
ABG Sundal Collier	Fredric Cyon	fredric.cyon@abgsc.se
Carnegie	Tobias Kaj	tobias.kaj@carnegie.se
Danske Bank	Jonas Andersson	jonaa@danskebank.se
DNB	Simen Mortensen	simen.mortensen@dnb.no
Handelsbanken	Albin Sandberg	alsa06@handelsbanken.se
Nordea	Niclas Höglund	niclas.hoglund@nordea.com
SEB Enskilda	Stefan Andersson	stefan.andersson@enskilda.se
Swedbank	Jan Ihrfelt	jan.ihrfelt@swedbank.se

## Aktieägarinformation

### ÅRSKALENDER 2015

Rapport för första kvartalet	13 maj
Årsstämma	13 maj
Rapport för andra kvartalet	21 augusti
Rapport för tredje kvartalet	12 november
Bokslutskommuniké	16 februari 2016
Årsredovisning	april 2016

### AKTIEÄGARKONTAKT

Niclas Winkvist, CFO  
Tfn 0431-890 00  
[niclas.winkvist@peab.se](mailto:niclas.winkvist@peab.se)

Niclas Brantingson, Presskontakt IR  
Tfn 0733-37 20 06  
[niclas.brantingson@peab.se](mailto:niclas.brantingson@peab.se)

### Huvudkontor

#### Peab AB

Margretatorpsvägen 84, 269 73 Förslöv, Tfn 0431-890 00

#### Peab Sverige AB

Affärsområde Bygg  
Box 808  
169 28 Solna  
(Gårdsvägen 6)  
Tfn 08-623 68 00

#### Peab Industri AB

Affärsområde Industri  
Box 2004  
422 02 Hisings Backa  
(Salsmästaregatan 32 B)  
Tfn 031-99 81 00

#### Peab AS

Postboks 143  
NO-1325 Lysaker  
(Strandveien 15 A, 1366 Lysaker)  
Norge  
Tfn +47 09 099

#### Peab Anläggning AB

Affärsområde Anläggning  
Margretatorpsvägen 84  
269 73 Förslöv  
Tfn 0431-890 00

#### Peab Projektutveckling AB

Affärsområde Projektutveckling  
Box 808  
169 28 Solna  
(Gårdsvägen 6)  
Tfn 08-623 68 00

#### Peab Oy

Sentnerikuja 5  
FI-00440 Helsingfors  
Finland  
Tfn +358 207 606 200



Peab är Nordens Samhällsbyggare med cirka 13 000 anställda och en omsättning överstigande 43 miljarder kronor. Koncernens dotterbolag har strategiskt placerade kontor i Sverige, Norge och Finland. Huvudkontoret är beläget i Förslöv på Bjärehalvön i Skåne. Aktien är börsnoterad vid Nasdaq Stockholm.