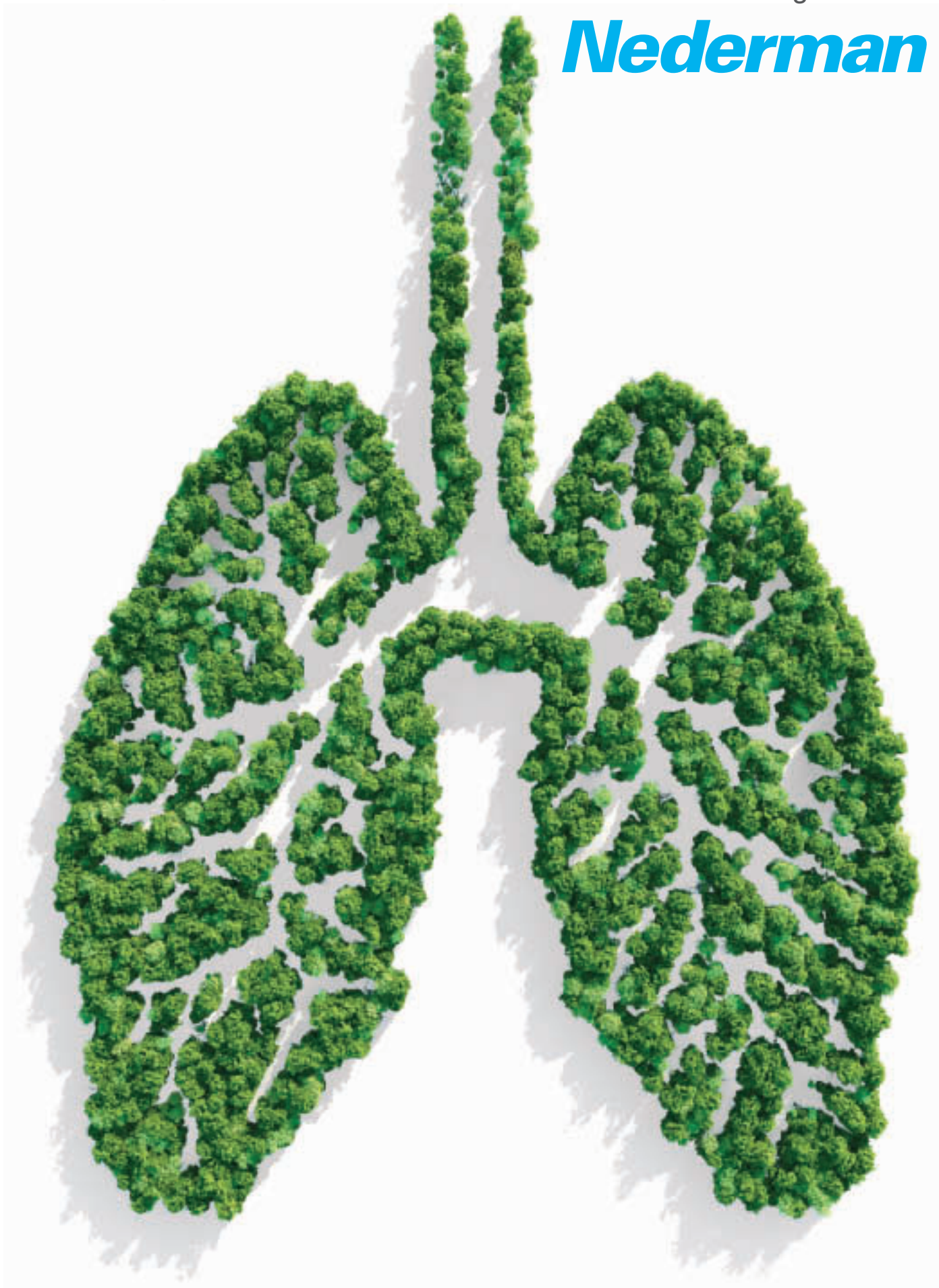


# Årsredovisning 2011

”2011 fullföljde vi integrationen av det jämnstora förvärvet Dantherm Filtration, vi fortsatte att bryta mark på marknaden och levererade ett starkt resultat och lönsam tillväxt trots en finansiellt orolig omvärld.”

***Nederman***





# Innehåll

Detta är Nederman	2
Året i korthet	4
VD har ordet	6
Mål och strategier	7
Globalt ledande	8
Vårt erbjudande	10
Organisation	12
Rörelsesegment	14
• EMEA (Europa, Mellersta Östern och Afrika)	15
• International (Asien, Stillahavsområdet och Nord- och Sydamerika)	16
Affärsområde	17
• Metallbearbetning	18
• Fiberbaserad industri, avfallshantering och övrig industri	20
• Processindustri och energi	22
• Service och fordonsindustri eftermarknad	24
Operations	26
Hållbarhet och kvalitet	27
Medarbetare	28
Nederman-aktien	29
<b>Finans</b>	
Finansiell information i sammandrag	30
Förvaltningsberättelse 2011	31
Resultaträkning för koncernen	36
Rapport över totalresultat för koncernen	
Finansiell ställning för koncernen	37
Förändringar i koncernens eget kapital	38
Kassaflödesanalys för koncernen	39
Resultaträkning för moderbolaget	40
Rapport över totalresultat för moderbolaget	
Kassaflödesanalys för moderbolaget	
Balansräkning för moderbolaget	41
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser för moderbolaget	
Förändringar i moderbolagets eget kapital	42
Noter	43
Förslag till vinstdisposition	67
Revisionsberättelse	68
Bolagsstyrningsrapport	69
Styrelse	72
Ledningsgrupp	73
Bolagsordning	74
Definitioner	75
Kallelse till Årsstämma	77

# Detta är Nederman

# Nr1

– världsledande inom miljöteknik med fokus

## *på ren luft*

**Nederman** är en världsledande leverantör av produkter och system inom området miljöteknik med fokus på ren luft.

Vi sammanfattar vårt erbjudande med begreppet *Eko-effektivitet*.

Det innebär att våra lösningar bidrar till bättre inre och yttre miljö men också till förbättrad produktionsekonomi och kvalitet hos våra kunder.



- Nedermans tillverknings- och monteringsanläggningar
- Nedermans sälj- och servicebolag
- Nedermans distributörer

## Ett växande och globalt företag

Vårt erbjudande på marknaden omfattar allt från projektering till installation, driftsättning och service.

Försäljning och marknadsföring via dotterbolag i

# 29

länder

Agenter och distributörer i ytterligare

# 30

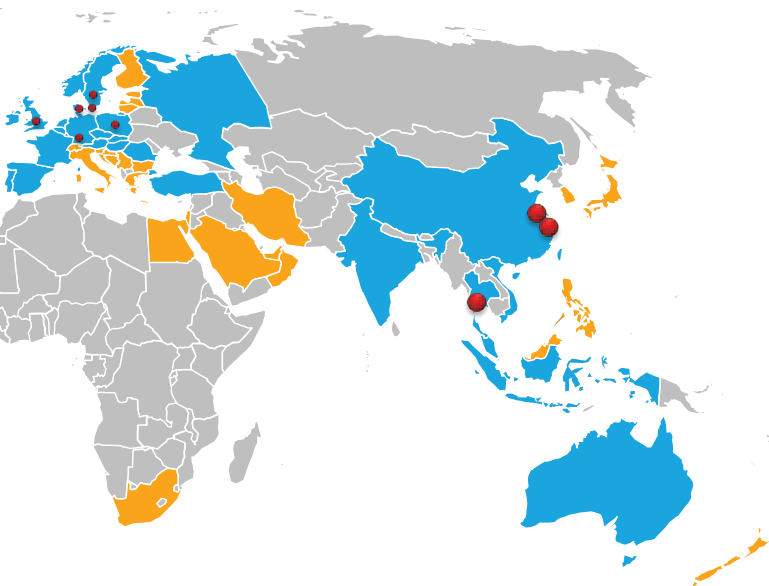
länder

Produktions- och sammansättningsenheter i

# 8

länder



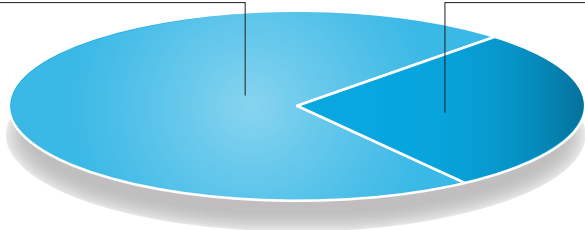


## Två rörelsessegment

Koncernens operativa organisation omfattar de två rörelsesegmenten *EMEA* (Europa, Mellersta Östern och Afrika) och *International* (Asien, Stilla-havsområdet och Nord- och Sydamerika).

Fakturering per rörelsesegment

EMEA 70,5 %      International 29,5 %



Det strategiska ansvaret för Nedermans industriella applikationer inom miljöteknik är fördelade på fyra affärsområden:

### Metallbearbetning

Produkter och lösningar för metallbearbetande industri i samband med svetsning, skärbränning och maskinell metallbearbetning.

### Fiberbaserad industri, avfallshandling och övrig industri

Produkter och lösningar för ren, säker och resurs-effektiv hantering av damm och restprodukter från processer och bearbetningsmoment.

### Processindustri och energi

Produkter och lösningar för processindustrier och förbränningsanläggningar som hanterar skadliga eller heta gaser och behöver återvinna energi från processerna.

### Service och fordonsindustri eftermarknad

Svarar för service på Nedermans produkter och lösningar hos kunder över hela världen. Vidare för produkter och lösningar för fordonsverkstäder, uttryckningsstationer och i bilbesiktningens anläggningar.

Omsättning 2011

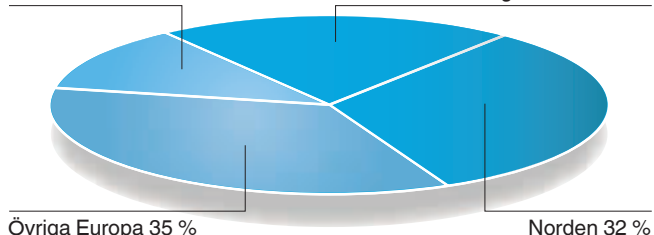
2 mdr  
2 SEK

Medelantal anställda 2011

1434

Anställda per region

Nordamerika 12 %      Övriga världen 21 %



## Nederman-aktien

är noterad på NasdaqOMX under symbolen NMAN. Bolaget har cirka 2 500 aktieägare.

- 1944 Företaget grundas av Philip Nederman.
- 1983 Notering på Stockholmsbörsens OTC-lista.
- 1985 Active blir ny majoritetsägare. Bolaget avnoteras.
- 1991 Nederman säljs till Esab.
- 1994 Charter förvärvar Esab och blir ny majoritetsägare.
- 1999 Riskkapitalbolaget EQT förvärvar Nederman.
- 2007 Notering på OMX Stockholmsbörsens Small Cap lista.
- 2010 Nederman förvärvar Dantherm Filtration från Dantherm A/S.
- 2011 Integrationen av den förvärvade verksamheten slutförs.



# Året i korthet

- **Orderingången** var 2 024,5 Mkr (1 689,8), vilket justerat är en ökning med 11,0%\*).
- **Omsättningen** var 2 000,9 Mkr (1 694,1), vilket justerat är en ökning med 8,4%\*).
- **Rörelseresultatet exklusive förvärvskostnader, omstruktureringskostnader samt resultat vid avyttringar av dotterbolag** var 167,0 Mkr (106,7), vilket gav en justerad rörelsemarginal på 8,3% (6,3).
- **Rörelseresultatet** var 140,5 Mkr (51,3), vilket gav en rörelsemarginal på 7,0% (3,0).
- **Resultat efter skatt** var 86,8 Mkr (21,1).
- **Resultat per aktie** var 7,41 kr (1,80).
- **Styrelsen föreslår en utdelning** på 3,25 kr (1,50) per aktie.

\* ) justerat för valutaeffekter och förvärv / avyttringar.

Nederman får genombrottsorder från japanska Komatsu i Changzhou, Kina. (Tianning templets pagod i Changzhou.)

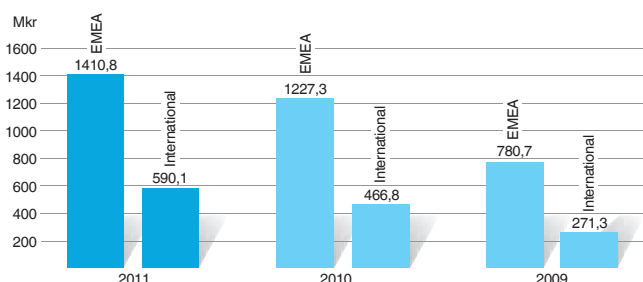


## Viktiga händelser

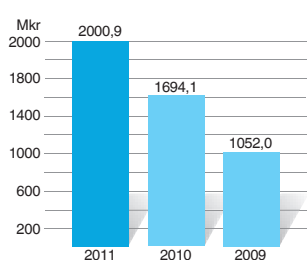
- |                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| <h3>1 Kvartal</h3>                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Nederman säljer finska Dantherm Filtration Oy till Indutrade Oy.</li> <li>■ Nederman Norclean i Sandefjord, Norge, flyttar produktionen till Helsingborg och Töredal.</li> </ul>   |
| <h3>2 Kvartal</h3>                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Årsstämma i Nederman Holding AB.</li> <li>■ Nederman får miljöteknikorder av Siemens i Kanada.</li> <li>■ Nederman får order på över 30 miljoner SEK av Stena Aluminium. Ordern gäller nyinvesteringar i Stena Aluminiums smältverk i Älmhult. Nederman ska förse anläggningen med lösningar för filtrering av de rökgaser som uppstår under omsmältningen av aluminiumprodukter.</li> </ul>   |
| <h3>3 Kvartal</h3>                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Integrationen av det förvärvade Dantherm Filtration avslutad.</li> <li>■ Översvämning i produktionsanläggning i Thailand samt beslut att ersätta denna med ny anläggning.</li> <li>■ Beslut om att etablera produktionsanläggning i Brasilien.</li> <li>■ Nederman får genombrottsorder från Komatsu i Kina. Nederman ska förse Komatsus nybyggda gjuteri i Changzhou, Kina med kompletta lösningar för filtrering av damm och heta rökgaser.</li> </ul> |
| <h3>4 Kvartal</h3>                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Nederman får miljöteknikorder i Danmark. Nederman ska förse en produktionsanläggning i Søborg med en lösning för processventilation till ett ordervärde på cirka 9,5 miljoner SEK.</li> <li>■ Nederman får order till ett värde av cirka 10,5 miljoner SEK från SSP Technology A/S, som tillverkar turbiner till vindkraftsindustrin.</li> </ul>   |
| <h3>Händelser efter årets slut</h3> | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Nederman förvärvar nederländska Lebon &amp; Gimbrair. Bolagen har sedan över 40 år tillbaka ett samarbete där Lebon &amp; Gimbrair distribuerat Nedermans produkter på den nederländska marknaden.</li> <li>■ Nederman förvärvar verksamhet i Turkiet av Havak Endüstri Tesisleri Tic. Ltd. Sti.</li> </ul>  |

# Nyckeltal

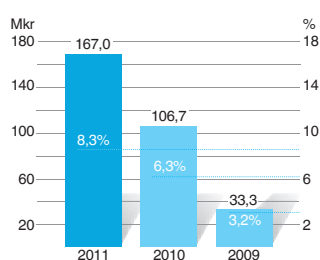
## Omsättning per rörelsessegment



## Omsättning

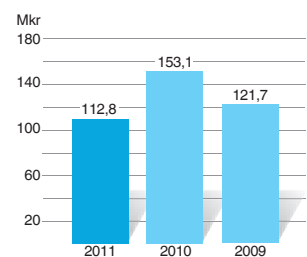


## Rörelseresultat (EBIT)\* och rörelsemarginal



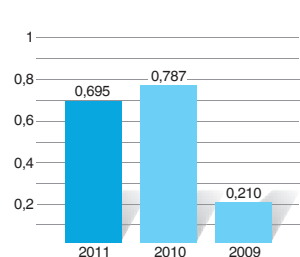
\* Exklusive förvärvskostnader, omstruktureringkostnader och resultat vid avyttring av dotterbolag.

## Operativt kassaflöde\*



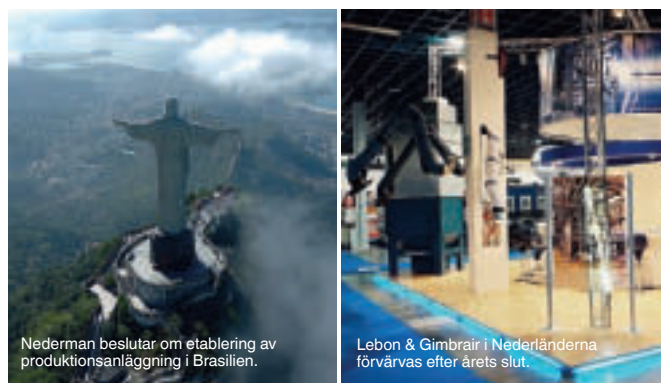
\* Exklusive förvärvskostnader, omstruktureringkostnader och resultat vid avyttring av dotterbolag.

## Nettoskulsättningsgrad



”Ett långsiktigt, ansvarsfullt företagande är mycket viktigt för oss, inte minst med tanke på att en stor del av marknadsdrivkrafterna för våra produkter och lösningar är just jakten på ett mer hållbart industriellt företagande.”

Sven Kristensson, VD och koncernchef



Nederman beslutar om etablering av produktionsanläggning i Brasilien.

Lebon & Gimbrair i Nederländerna förvärfvas efter årets slut.



Stena Aluminium väljer Nederman som leverantör av rökgasrening för ett aluminiumsmältverk.

## Operativa nyckeltal

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

Mkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning	2 000,9	1 694,1	1 052,0
EBITDA	209,1	144,9	51,4
EBITDA-marginal, %	10,5	8,6	4,9
Rörelseresultat	167,0	106,7	33,3
Rörelsemarginal, %	8,3	6,3	3,2
Operativt kassaflöde	112,8	153,1	121,7
Avkastning på operativt kapital, %	18,2	14,1	5,1
EBITDA/finansnetto, ggr	6,4	5,9	8,4
Nettoskuld/EBITDA	1,8	2,7	2,1

## Proforma inklusive Dantherm Filtration från 1 jan 2010 (exklusive avyttrade dotterbolag)

Mkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning	2 000,9	1 954,8	1 052,0
Rörelseresultat	167,0	101,8	33,3
Rörelsemarginal, %	8,3	5,2	3,2

## Finansiella nyckeltal

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

Mkr	2011	2010	2009
Rörelseresultat	140,5	51,3	23,3
Rörelsemarginal, %	7,0	3,0	2,2
Resultat före skatt	107,8	26,9	17,2
Resultat efter skatt	86,8	21,1	14,6
Resultat per aktie, SEK	7,41	1,80	1,25
Avkastning på eget kapital, %	16,5	4,2	2,8
Nettoskuld	386,7	392,2	108,0
Nettoskulsättningsgrad, %	69,5	78,7	21,0

## VD har ordet



**”Framåt ser vi fortsatt goda förutsättningar på våra marknader och det är inget tvivel om att det finns grundläggande behov i industrin av att lösa problem relaterade till miljö, arbetsmiljö och produktionseffektivisering – oaktat tillfälliga svängningar i världsekonomin.”**

Jag börjar med att slå fast att jag är stolt över det här företaget, mina medarbetare och det bidrag vi lämnar till en renare, säkrare och effektivare industri. Vi har under 2011 fullföljt integrationen av det förvärvade Dantherm Filtration, vi har fortsatt att bryta mark på nya och befintliga marknader och vi har levererat ett starkt resultat trots en finansiellt orolig omvärld.

2011 inleddes bra med återhämtning på marknaden. Andra halvårets osäkerhet kring skuldcrisen i Europa medförde en försiktigare inställning på marknaden, vilket gjorde att investeringsbeslut tog längre tid. Detta till trots har Nederman uppvisat lönsam tillväxt under året. Osäkerheten på marknaden är fortsatt hög och vi ligger därför i hög beredskap för att möta förändringar i marknadsläget oavsett riktning.

Europa är fortfarande Nedermans största marknad, men de andelar av omsättningen som kommer från Kina och andra tillväxtländer i Asien ökar stadigt. Vi gör också nya inbryningar i nya tillväxtländer i Mellanöstern, Östra Europa och Sydostasien. Sammanfattningsvis utvecklas Nederman mot att bli ett allt mer globaliserat företag vilket innebär stora möjligheter samtidigt som man ska vara medveten om att det ställer höga krav på organisationen.

Under 2011 har vi förfinat organisationen genom att stärka upp regionala support- och servicefunktioner. Samtidigt arbetar vi kontinuerligt med att effektivisera vår produktion för att få ännu mer ut av de skalfördelar vi, som globalt ledande inom industriell luftfiltrering, har relativt konkurrenterna.

De strategiska fördelar vi ville uppnå med förvärvet av Dantherm Filtration visar sig nu tydligt i en stärkt marknads-

position. Inte minst bevisas detta av att flertalet av de större order som kommunicerats under året bygger på en kombination av kunskaper och produkter från båda de nu integrerade delarna av företaget.

Framåt ser vi fortsatt goda förutsättningar på våra marknader och det är inget tvivel om att det finns grundläggande behov i industrin av att lösa problem relaterade till miljö, arbetsmiljö och produktionseffektivisering – oaktat tillfälliga svängningar i världsekonomin.

Ett långsiktigt, ansvarsfullt företagande är mycket viktigt för oss, inte minst med tanke på att en stor del av marknadsdrivkrafterna för våra produkter och lösningar är just jakten på ett mer hållbart industriellt företagande. Vi arbetar därför kontinuerligt med att optimera vår egen verksamhet för att minimera potentiellt negativ påverkan på miljö, människor och samhälle. För att understödja detta arbete har Nederman beslutat att under 2012 analysera inom vilka områden den miljömässiga och strategiska nyttan av interna hållbarhetsrelaterade förbättringsprojekt är som störst. Resultaten ska bilda utgångspunkt för att sätta mål och indikatorer som vi kan mäta och rapportera på.

Jag kan avslutningsvis konstatera att vi 2011 uppfyllt vårt mål – lönsam tillväxt – och att Nedermanaktien är en av få på börsen som hållit stånd mot de hårda vindarna på aktiemarknaden\*. Årets resultat och tillförsikt inför Nedermans framtid gör att vi kan föreslå höjd aktieutdelning.

Sven Kristensson, VD och koncernchef

\*Kursen slutade en krona högre den 30:e december 2011 än den 30:e december 2010. Index -17,6%.



# Mål och strategier

**Koncernen bidrar till en positiv samhällsutveckling** genom att våra produkter och system skapar en ren och säker arbetsmiljö samt minskar miljöpåverkan från industriell tillverkning.

Nederman har som mål att skapa tillväxt och lönsamhet för företagets intressenter. Målsättningen är att över tiden öka värdet på företaget och därmed säkerställa en stabil utveckling och en långsiktig avkastning till våra aktieägare.

## Mission

Att med unikt kunnande inom applikationer, produkter och system bidra till effektiv produktion, bättre miljö och säkrare arbetsplatser.

## Vision

Att ha den globalt ledande kompetensen inom lösningar för ekoeffektiv produktion.

## Övergripande strategi

Koncernen strävar efter att uppnå lönsam tillväxt genom att:

- Tillföra nya kund- och marknadssegment.
- Utveckla sina positioner i värdekedjan genom att effektivisera sin distribution och öka andelen eftermarknad av den totala försäljningen.
- Expandera geografiskt, i första hand på tillväxtmarknader som Kina, Indien och Brasilien, men också på andra marknader med gynnsam industriell utveckling.
- Utveckla nya produkter, lösningar och helhetskoncept.

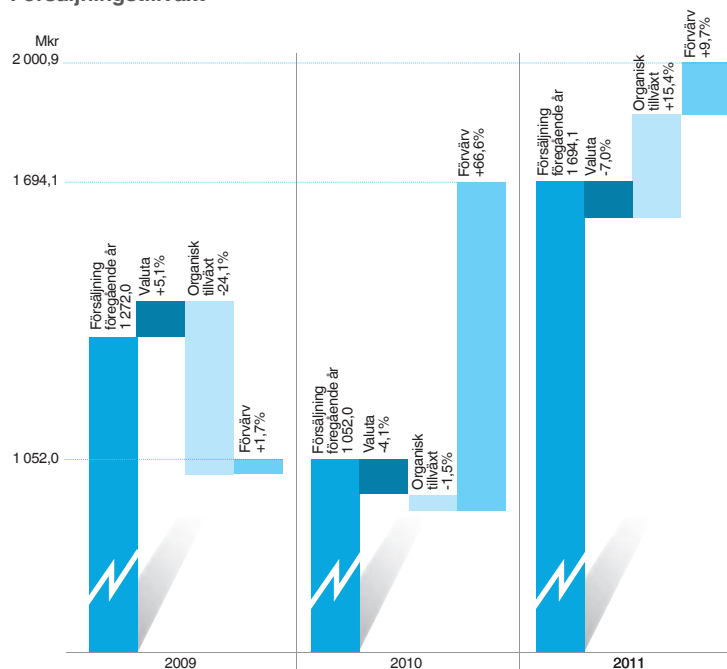
## Finansiella mål

- Årlig försäljningstillväxt på 8–10 procent över en konjunkturcykel, varav minst hälften ska vara organisk tillväxt.
- EBIT-marginal på minst 10 procent över en konjunkturcykel.
- Nettoskuldssättningsgrad i intervallet 0,5–1,0.
- Utdelningspolicy som innebär att 30–50 procent av nettovinsten, med hänsyn tagen till kapitalstruktur och förvärvsplaner, delas ut till aktieägarna.

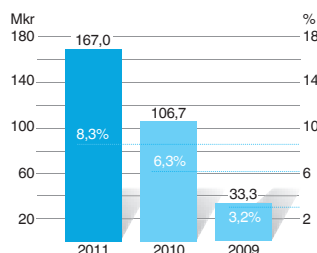
## Uppnå lönsam tillväxt genom att

- tillföra nya kund- och marknadssegment
- utveckla positionen i värdekedjan med effektivare distribution och ökad andel service
- expandera geografiskt i första hand på tillväxtmarknader
- ...och utveckla nya produkter och koncept

## Försäljningstillväxt

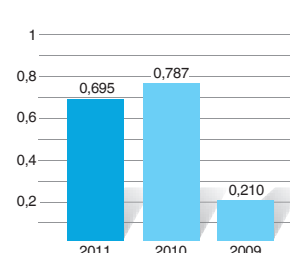


## Rörelseresultat (EBIT)\* och rörelsemarginal

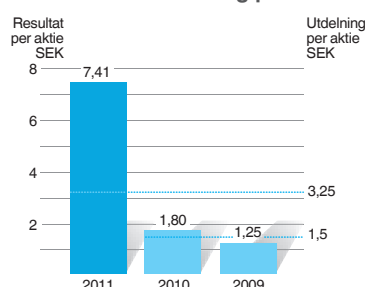


\* Exklusive förvärvskostnader, omstrukturingskostnader och resultat vid avyttring av dotterbolag.

## Nettoskuldssättningsgrad



## Resultat och utdelning per aktie



# Globalt ledande

**Nederman har marknadens bredaste sortiment** för industriell luftfiltrering och flera andra kompletterande produkter och system inom miljöteknik. Våra lösningar bidrar till att minska yttre miljöpåverkan från industriproduktion, skapa ren och säker arbetsmiljö samt öka produktionseffektivitet.

Med lösningar för återvinning av förbrukningsmaterial och restprodukter bidrar vi även till förbättrad produktionsekonomi.

Koncernen erbjuder alltså med stor flexibilitet kvalificerade lösningar för hela processer och arbetsmoment inom en rad industrier. Lösningarna bygger huvudsakligen på filterteknik kombinerat med låg- och högvakuumteknik, som används för att fånga in, transportera och filtrera förorenad luft och restprodukter. Dessutom tillhandahåller Nederman service och underhåll på sina produkter och lösningar hos kunder över hela världen.

## Industriell luftfiltrering

Nederman arbetar inom ett brett område inom miljöteknik med fokus på ren luft och kunderna återfinns i skilda branscher. På denna fragmenterade marknad har koncernen tagit positionen som den ledande leverantören inom industriell luftfiltrering.

Den globala totalmarknaden uppskattas till mellan 3,5 och 4 miljarder EUR. Konkurrenterna har som regel ett smalare produktprogram och begränsad geografisk täckning. Inom enskilda applikations- och produktområden kommer konkurrensen ofta från nationella eller lokala företag.



*Nederman är en världsledande leverantör inom miljöteknik med fokus på ren luft.*

## Starka globala drivkrafter främjar långsiktig tillväxt

**Industrins behov av en god inre och yttre miljö med fokus på ren luft driver efterfrågan** på Nedermans produkter och lösningar. Ren och frisk luft skapar förutsättningar för goda prestationer på alla typer av arbetsplatser.

I avancerad tillverkning är ren luft många gånger dessutom direkt avgörande för både kvalitet och effektivitet.

Nedermans utveckling drivs av starka marknadskrafter kopplade till hälsa, miljö och effektiv produktion. En viktig faktor är den ökade miljömedvetenheten, som leder till skärpt kontroll och lagstiftning runt om i världen. Andra viktiga drivkrafter är kopplade till industrins ökande betoning av produktionsekonomi och kvalitet.



*Nederman levererar i ökad utsträckning totala lösningar till processindustrin. Företaget tar då ett helhetsansvar – från konstruktion via driftsättning till service och underhåll.*

### Marknadens främsta drivkrafter

#### ■ Ökat medvetande om ansvaret för miljö och hälsa

I takt med att medvetenheten om klimatförändringar och andra miljöproblem ökar växer intresset för investeringar som bidrar till renare miljö och lägre energiförbrukning. Den industriella globaliseringen medför att företag i ökande grad är mer internationellt verksamma, vilket leder till spridning av teknik, företagskulturer och kundkrav.

#### ■ Striktare lagstiftning

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

#### ■ Ökade krav på god och säker arbetsmiljö

Konkurrensen om arbetskraften ökar. Medarbetare lägger stor vikt vid arbetsmiljöfrågor när de söker anställning.

#### ■ Större fokus på effektivitet och kvalitet i produktion

Hårdare krav på störningsfri produktion leder till större intresse för investeringar som ger produktivitets- och kvalitetsfördelar.

#### ■ Starkare incitament för återvinning av material och energi

Stigande råvaru- och energikostnader skapar incitament för företag att investera för att minimera avfall och energiförbrukning samt för att återvinna restprodukter och energi från produktionen.

#### ■ Ökad betoning av starka varumärken och hållbart företagande

Företagens ansvarstagande får allt större betydelse för deras varumärken. Socialt ansvar och etiska frågeställningar i relation till företagande bidrar till ökat fokus på frågor som rör arbetsplatsmiljö och hälsa.

# Vårt erbjudande

## Vårt bidrag till miljö och effektivitet

I **Nedermans lösningar** går omsorgen om arbetsmiljön och förebyggandet av yttre miljöpåverkan hand i hand med förbättringar i effektivitet och produktionsekonomi hos kunderna.

Denna ambition att bidra till både ekologisk och ekonomisk effektivitet sammanfattar vi med begreppet *eko-effektivitet*.

### Ekologisk effektivitet

- Minskade utsläpp
- Friskare medarbetare
- Lägre materialförbrukning
- Säkrare arbetsplatser

### Ekonomisk effektivitet

- Effektivare produktion
- Bättre resursutnyttjande
- Högre kvalitet
- Stärkt varumärke
- Lägre miljöavgifter
- Underlättad rekrytering

Eko-  
effektivitet

### Den ekologiska effektiviteten

handlar om att förbättra miljö och säkerhet hos kunderna. Det innebär att Nedermans produkter och lösningar ska bidra till lägre materialanvändning, energiförbrukning och minskade utsläpp från kundernas verksamheter, men också främja hälsa och säkerhet hos deras medarbetare.

### Den ekonomiska effektiviteten

handlar om att möjliggöra effektivare produktion, bättre produktionsekonomi, högre kvalitet och lägre miljöavgifter. Det handlar också om att stärka kundernas varumärken och bidra till att de ska kunna erbjuda attraktiva arbetsplatser.

## Tre typer av försäljning

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

- **Produktförsäljning** där koncernen levererar produkter och komponenter.
- **Lösningar** innebär att koncernen tar ett huvudansvar genom att svara för konstruktion, leverans, installation och driftsättning.
- **Underhåll** av befintliga installationer med reservdelar, service, förbrukningsvaror och uppgraderingar.

Produkter

Lösningar

Service

Försäljningen av produkter sker huvudsakligen genom indirekta kanaler som distributörer, OEM och olika typer av ingenjörsbolag.

Lösningar marknadsförs direkt till slutkund som koncept framtagna för utvalda industrier och applikationer (affärssegment).

Exempel på sådana koncept inom metallbearbetande industri är för *Maskinell Metallbearbetning* samt för *Svetsning & Termisk Skärning*.



# Huvudsaklig affärsinriktning

Inom fyra affärsområden arbetar vi med 19 utvalda affärssegment baserade på specifika industrier eller på applikationer som förekommer i flera olika industrier.



## Våra framgångsfaktorer

- Som systemleverantör kan koncernen ta ansvar för hela processen från design till applikationslösning.
- Täcker hela kedjan från produktutveckling till service och eftermarknad.
- Tillhandahåller såväl enskilda produkter som kompletta system för hela produktionslinjer.
- Marknadsnärvaro med både egna bolag och ett välutvecklat distributörsnätverk.
- Möter kundernas behov med marknadens bredaste sortiment inom industriell luftfiltrering och kan ta ansvar för både inre och yttre miljö.

Nederman har dessutom ett omfattande sortiment av slang- och kabelupprullare, system för hantering av förbrukningsvätskor och system för separering och återvinning av spånor och skärvätskor.



Nederman erbjuder både enskilda produkter och kompletta system. Vid leverans av totala lösningar tar företaget ansvar i hela processen – från konstruktion via driftsättning till fortlöpande service och underhåll på de färdiga anläggningarna.

# Organisation

**Koncernen arbetar genom en operativ organisation** med två geografiska rörelsesegment. Organisationen har under året utvecklats för att driva den väsentligt ökade verksamheten efter förvärvet av Dantherm Filtration under 2010.

I samband med att integrationen slutfördes under 2011 har en översyn gjorts av koncernens organisation.

## Två rörelsesegment

De två rörelsesegmenten EMEA och International fortsätter att vara koncernens rapporteringsenheter.

*EMEA* omfattar verksamheterna i Europa, Mellersta Östern och Afrika, medan *International* omfattar verksamheterna i Asien, Stillahavsområdet och Nord- och Sydamerika.

## Operations

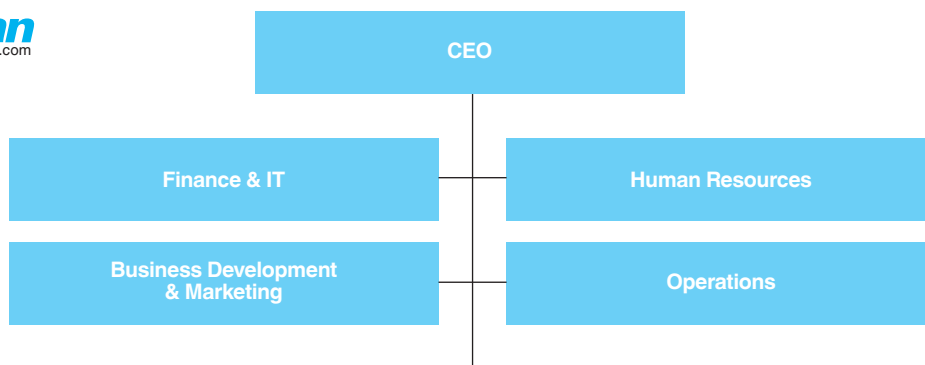
Ansvarar för tillverkning, distribution, produktvård, produktutveckling, logistik, inköp och kvalitetsarbete.

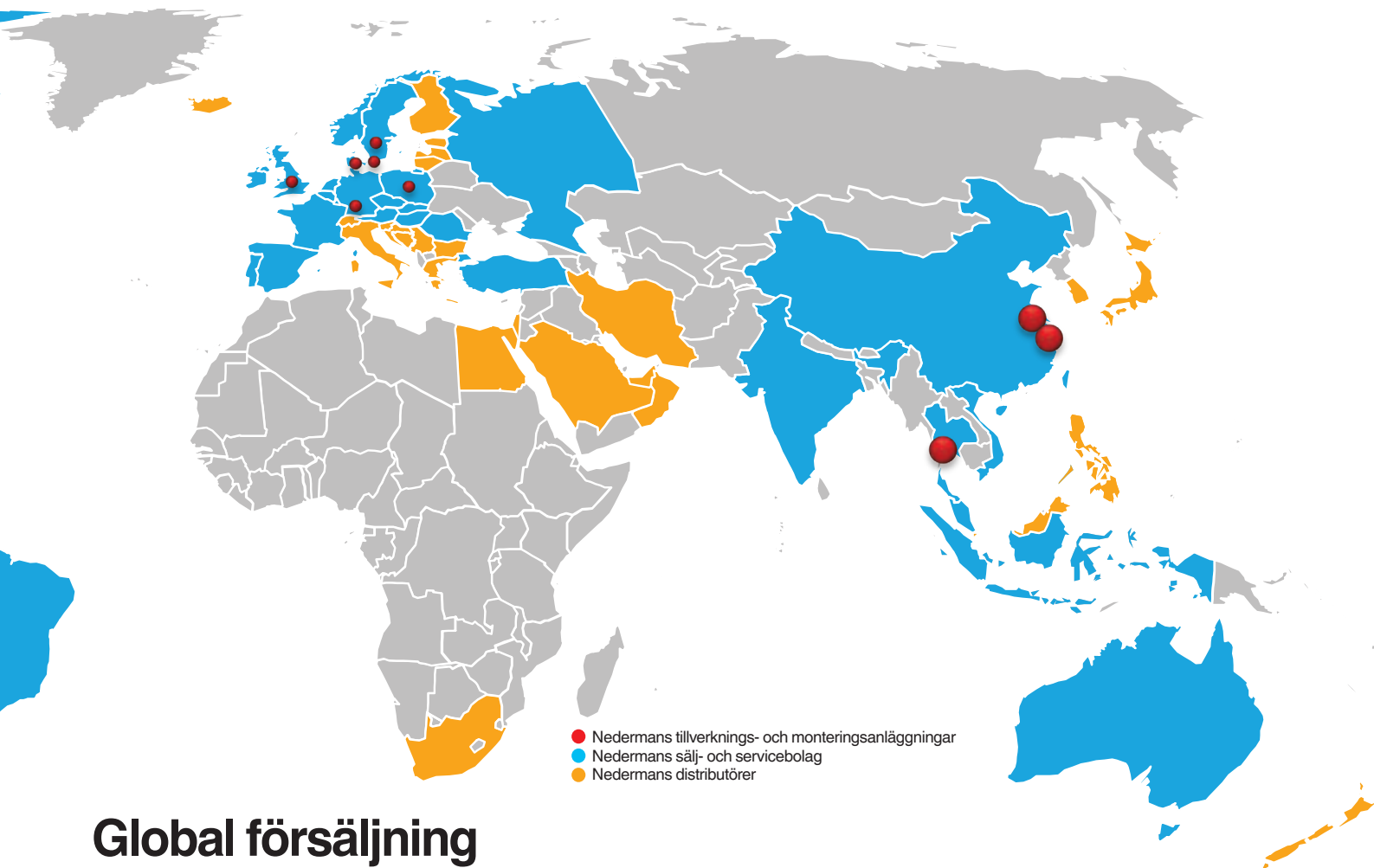
## Business Development & Marketing

Ansvarar för marknadsföring och kommunikation, strategisk produktplanering, internutbildningar samt strategisk affärsutveckling av Nedermans affärssegment.

## Koncernövergripande funktioner

Group Management, Finance & IT och Human Resources är koncernövergripande funktioner.





## Global försäljning

**Nederman har större delen av sin försäljning i Europa.** Samtidigt har vi hög global närvaro och arbetar målmedvetet med att växa i Asien och på andra tillväxtmarknader. Under en femårsperiod har vi etablerat oss starkt i till exempel Kina, Indien och Brasilien.



Företaget eftersträvar god balans mellan direktförsäljning och försäljning genom distributörer och återförsäljare för att nå kunder med olika behov.

Koncernen har egna säljbolag i 29 länder och distributörer i ytterligare ett 30-tal länder.

Genom försäljning av kundanpassade lösningar direkt till användaren kan Nederman utnyttja sitt specialiskunnande och säkerställa att utrustningen installeras på rätt sätt. Systemförsäljningen omfattar även leveranser av lösningar för hela produktionsanläggningar, där företaget tar ansvar för utformning, uppförande och driftsättning samt ansvarar för fortlöpande service.

Betydelsen av service har förstärkts under de senaste åren genom att koncernen mer och mer arbetar med större anläggningar där tillgången till snabb service är affärskritisk för kunderna. Samtidigt växer den installerade basen av utrustningar på samtliga marknader. För detta ändamål har Nederman sedan tidigare en egen serviceorganisation i många länder och bedriver nu arbete för att bygga ut serviceorganisationen.

Stark lokal närvaro är av stor betydelse för att Nederman ska kunna följa och möta förändringar i marknadernas behov och kunna leverera helhetslösningar. Med hjälp av försäljning genom distributörer uppnås dessutom god marknadstäckning även för enstaka produkter och mindre system.

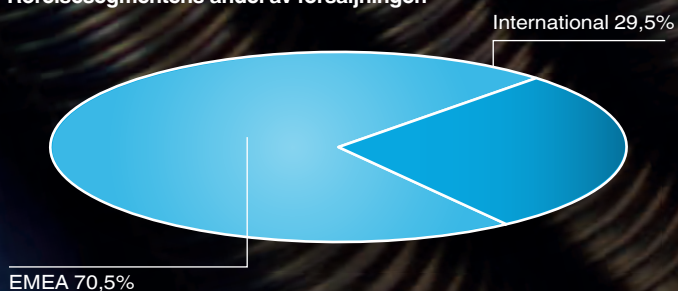
Under året har den egna säljorganisationen utvecklats för att förstärka arbetet med att utveckla nya marknader. En regional struktur har etablerats för sälj- och teknisk support på utvecklingsmarknaderna och inom specifika affärssegment.



# Rörelse- segment

De två geografiska rörelsesegmenten EMEA och International är koncernens rapporteringsenheter

Rörelsesegmentens andel av försäljningen





## Rörelsesegment

# EMEA

## – Europa, Mellersta Östern och Afrika

**Rörelsesegmentet EMEA** omfattar Nedermans verksamheter i Europa, Mellersta Östern och Afrika.

Efter ett antal magra år har 2011 präglats av försiktig återhämtning främst till följd av det uppdämda investeringsbehovet inom europeisk industri.

Med ett bredare produktprogram och starkare marknadsnärvaro har Nederman kunnat förstärka sina positioner på i princip samtliga marknader.

Nederman har sedan tidigare en stark position på den europeiska marknaden, vilken har ytterligare förstärkts genom integrationen av Dantherm Filtrations verksamhet och produkter. Samtidigt ökar marknadsintresse för de helhetskoncept som Nederman kontinuerligt utvecklar och marknadsför mot fokuserade affärssegment.

Nederman har elva väl etablerade säljbolag i Europa samt mindre säljbolag och distributörer i ytterligare ett antal länder inom EMEA. För att uppnå större kritisk massa i utvecklingen av sina tillväxtmarknader, har rörelsesegmentet förstärkt sin regionala struktur och organisation under året. Bland annat har stödfunktionerna för säljbolagen och resurserna för att driva större, komplexa affärer byggts ut.

### Årets utveckling

(Mkr där ej annat anges)	2011	2010*
Orderingång	1 418,7	1 384,2
Extern nettoomsättning	1 410,8	1 424,2
Avskrivningar	-20,9	-23,9
Rörelseresultat	140,2	120,8
Rörelsemarginal, %	9,9	8,5
Medelantal anställda per 31 dec	937	936

\*Proforma, inkluderar Dantherm Filtration som om vi hade ägt dem hela 2010.

Året har som helhet präglats av tillväxt och ökad orderingång.

De flesta geografiska marknader har visat tillväxt och särskilt gynnsam har utvecklingen varit i Polen, Sverige och Tyskland.

Under senare delen av året har skuldskrisen i euroområdet med åtföljande osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen lett till ökad försiktighet och längre beslutsprocesser främst hos kunder i södra Europa.

Nettoomsättningen uppgick till 1 410,8 Mkr (1 424,2). Justerat för valuta, förvärv och avyttringar är det en ökning med 4,4 procent jämfört med föregående år.

Orderingången ökade med 8,0 procent till 1 418,7 Mkr (1 384,2) justerat för valuta, förvärv och avyttringar.

Rörelseresultatet uppgick till 140,2 Mkr (120,8).

### Europa

Den viktiga tyska marknaden har visat en positiv trend för både fakturering och orderingång. I Tyskland har Nederman sitt största enskilda säljbolag med viktiga kunder inom maskintillverkning och bilindustri. I Norden har Sverige och Norge visat god utveckling, medan den danska marknaden har

varit fortsatt svag. En stor order från Stena Aluminium i Sverige – gällande lösningar för filtrering av rökgaser som uppstår under omsmältning av aluminiumprodukter – visar på styrkan i Nedermans expertis och erbjudande inom industriell luftfiltrering.

Trots den svaga ekonomin i Storbritannien har Nederman tagit marknadsandelar och kunnat upprätthålla stabil fakturering och orderingång under året. Nederman har också tilldelats en prestigefylld utmärkelse för ”Best Supplier Partnership” tillsammans med BAE Systems, som är en viktig kund inom flygplansindustrin.

Även i östra Europa har utvecklingen varit positiv, inte minst i Polen där orderingången har varit god inom flera industrigrenar såsom gjuterier och kompositbearbetning samt från mindre kunder inom fordonsverkstäder.

Länderna i Sydeuropa har tyngts av skuldskriser och hög arbetslöshet. Under senare delen av året har en avmattning i orderingången noterats i Spanien och Portugal. Marknaden i Turkiet har utvecklats väl särskilt inom områdena fordonsverkstäder och utryckningsfordon.

### Mellersta Östern och Afrika

Nederman har en mycket liten del av sin omsättning i denna region, men efterfrågan väntas öka i takt med den industriella utvecklingen och att medvetenhet om miljö och arbetsmiljö ökar. Vi arbetar därför med hur vi bäst ska möta ökad efterfrågan i regionen.

### Fortsatt utveckling

Europa svarar sedan tidigare för en betydande del av koncernens försäljning, men erbjuder samtidigt goda möjligheter för fortsatt tillväxt. Denna tillväxt kan ske dels genom att öka marknadsandelarna på redan stora marknader, dels genom att Nederman etablerar sig starkare i länder där Nedermans position är svagare. Exempel är Turkiet och Ryssland där Nederman ser god potential. Nederman förstärker även sin närvaro i Mellersta Östern och Afrika som bedöms vara långsiktiga tillväxtmarknader.



Efterfrågan på lösningar till fordonsverkstäder utvecklas positivt i till exempel Turkiet.

## Rörelsesegment International

**Rörelsesegmentet International** svarar för Nedermans verksamhet i Asien, Stillahavsområdet och Nord- och Sydamerika. Tillväxten har under året varit god på flertalet marknader. Särskilt stark var utvecklingen på tillväxtmarknaderna i Asien och i Brasilien, där koncernen fortsätter att göra satsningar för att öka sin närvaro.

Koncernen är sedan tidigare etablerad på mogna marknader som USA och Kanada samt i Australien där arbete med att bredda produktprogrammet pågår. Tillväxten är hög på marknaderna i Asien och Sydamerika, där Nederman genomför betydande satsningar. Ambitionen är att utveckla en regional struktur med konkurrenskraftig kostnadsbild som samtidigt förstärks av den globala koncernens höga kompetens och breda produktprogram.

Den industriella utvecklingen i tillväxtländerna medför som regel ökad miljömedvetenhet och skärpta, legala krav avseende industriella utsläpp till luft och vatten. Detta gynnar efterfrågan på Nedermans tyngre produkter och industriella lösningar. Successivt ökar även kraven på arbetsmiljön, men denna utveckling drivs främst också av industrins växande behov av att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare.

### Årets utveckling

(Mkr där ej annat anges)	2011	2010*
Orderingång	605,8	545,6
Extern nettoomsättning	590,1	530,6
Avskrivningar	-12,8	-14,8
Rörelseresultat	67,4	37,2
Rörelsemarginal, %	11,4	7,0
Medelantal anställda per 31 dec	467	346

\* Proforma, inkluderar Dantherm Filtration som om vi hade ägt dem hela 2010.

Under året har tillväxten varit hög på flertalet marknader utan märkbar påverkan av den ökade osäkerheten kring världsekonomin. God tillväxt i orderingång noteras i Kina, Indien och Australien där Nederman har ytterligare ökat sina satsningar och försäljning under året.

Koncernens nettoomsättning inom segmentet International uppgick till 590,1 Mkr (530,6), vilket justerat för valuta är en ökning med 19,1 procent jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 67,4 Mkr (37,2).

Orderingången ökade med 18,6 procent till 605,8 Mkr (545,6) justerat för valuta och förvärv.

#### ■ ■ Asien

Den kinesiska efterfrågan har varit fortsatt god under året och Nedermans verksamhet i landet fortsätter att utvecklas enligt plan. Den geografiska närvaron har byggts ut genom fler lokala säljkontor, återförsäljare och distributörer.

Ett exempel på koncernens framsteg i Kina är den order

på kompletta lösningar för filtrering av damm och heta gaser i Komatsus nybyggda gjuteri i Changzhou som Nederman tog under året. Lösningen är konstruerad och producerad lokalt av Nederman i Kina, vilket visar på styrkan i att utveckla en kinesisk organisation med kompetens och kapacitet för stora projekt och lösningar.

Utvecklingen på den indiska marknaden har också varit positiv med en väsentligt ökad orderingång jämfört med föregående år. Bland annat har ytterligare viktiga order tagits från gjuterier och vindkraftsindustrin. Även i Indien pågår en väsentlig utbyggnad av antalet lokala säljkontor, återförsäljare och distributörer i syfte att driva såväl produktförsäljning som större projekt inom industriell luftfiltrering.

Även marknaderna i Sydostasien visar en positiv trend i Indonesien, Malaysia, Thailand och Vietnam. Under hösten har Thailand dock drabbats av översvämningar som har lett till förseningar i projekt och lägre orderingång från denna marknad.

#### ■ ■ Stillahavsområdet

Nederman är sedan tjugotalet år väl etablerat i Australien, framför allt inom svetsrelaterade applikationer och inom mineralindustrin. Företaget arbetar nu med ett breddat erbjudande och noterar god tillväxt och ökande marknadsandelar även inom fordonsverkstäder samt större filterlösningar.

#### ■ ■ Nord- och Sydamerika

Marknaden i USA har varit stabil under året och en viss förbättring av investeringsklimatet har noterats under årets senare del. Trenden i Kanada var fortsatt positiv med god efterfrågan på produkter för utsug av svetsrök och fordonsavgaser samt för större filterlösningar.

Den brasilianska marknaden, där Nederman är etablerad med egen sälj- och serviceorganisation sedan 2008, fortsätter att utvecklas positivt och landets ekonomi befinner sig i stadig tillväxt. För att stärka Nedermans position har beslut fattats om att sätta upp en monteringsanläggning i landet som beräknas vara i drift under första kvartalet 2012.

#### Fortsatt utveckling

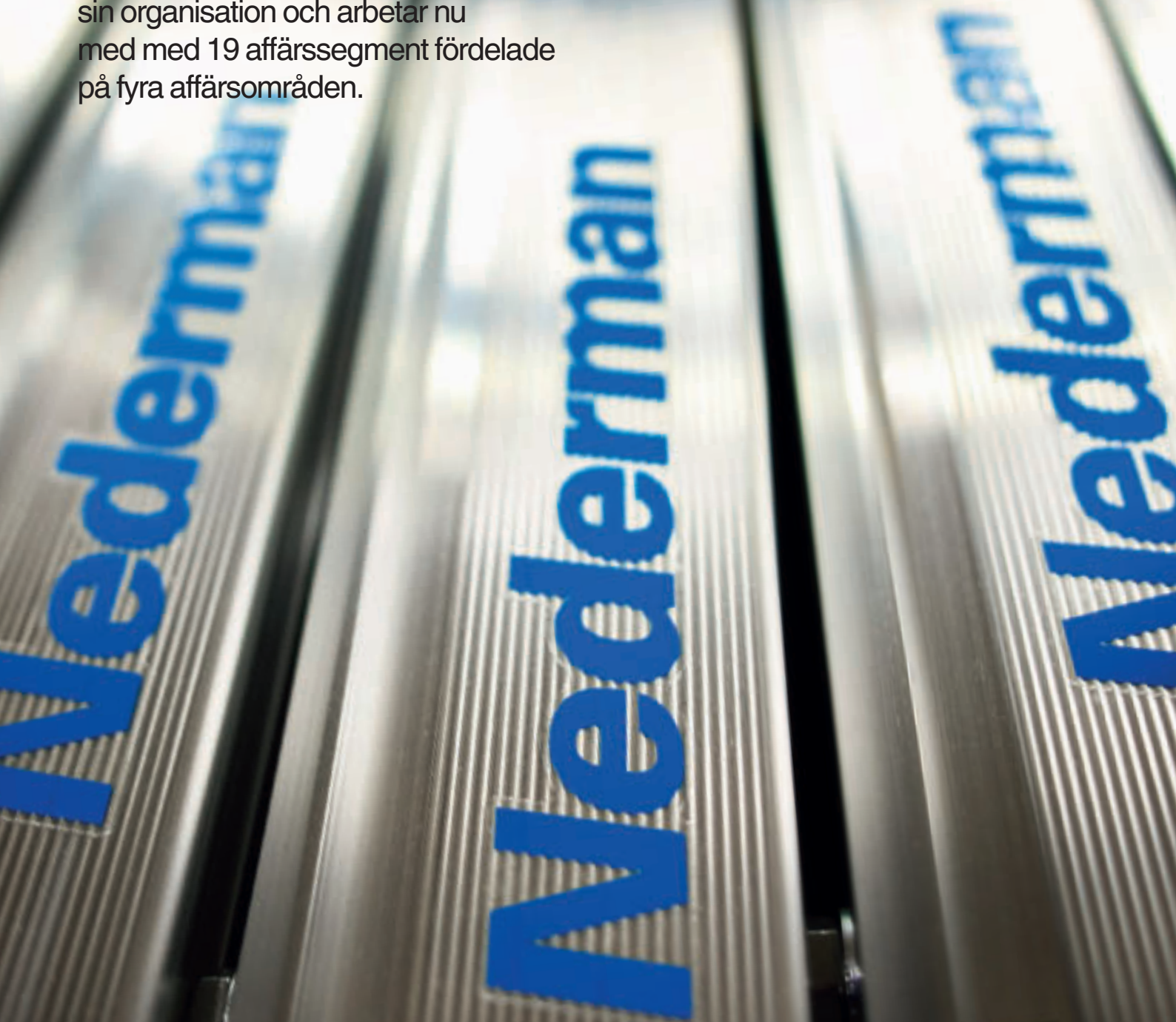
Under året har segmentet International förstärkt sin förmåga att arbeta med Asien respektive Nord- och Sydamerika som hemmamarknader. Den lokala organisationen i de olika regionerna har utvecklats samtidigt som de centrala resurserna för att driva större affärer har utökats.

En kapacitetsutbyggnad har skett vid enheten i Suzhou, Kina, och denna fortsätter med en andra etapp under våren 2012. Vidare har beslut fattats om att öka produktionskapaciteten med en ny fabrik i Thailand. Med hänvisning till förseningar orsakade av översvämningar i Thailand beräknas den vara i drift under första kvartalet 2013 och då också fungera som distributionscenter för Sydostasien.



# Affärs- områden

Koncernen har under året utvecklat sin organisation och arbetar nu med med 19 affärssegment fördelade på fyra affärsområden.



## AO Metallbearbetning

### Erbjudande

Produkter och lösningar för metallbearbetande industri. Dessa skapar god arbetsmiljö och bidrar till effektivitet och kvalitet i samband med svetsning, termisk skärning, blästring och metallbearbetning.

### Främsta kundbranscher

- Verkstadsindustrin
- Fordonsindustrin
- Annan metallbearbetande industri

## Affärsområde Metallbearbetning

**Miljoner människor i världen** arbetar med svetsning eller annan metallbearbetning och riskerar därmed att utsättas för hälsofarliga ämnen i sin arbetsmiljö. Det skapar en stor marknad för Nederman inom verkstadsindustrin och andra metallbearbetande industrier.

För den metallbearbetande industrin erbjuder investeringar i Nedermans produkter god återbetalning i form av friskare medarbetare, men också högre produktionseffektivitet och kvalitet. Till detta kommer att det finns starka ekonomiska incitament för att återvinna blästringsmedia och metallspån från processerna.

För dessa ändamål har Nederman utvecklat system som fångar in svetsrök, oljedimma och andra partiklar direkt vid källan samt filter och olika tillbehör som behövs för att underlätta återvinningen av restprodukter.

### Marknadens utveckling

Efterfrågan har ökat med en god ordergång under året. Tyngdpunkten i försäljningen ligger i Europa, men även i Nord- och Sydamerika, och tillväxten är hög i Asien, Stilla-havsområdet och Brasilien.

Nedermans produktprogram och marknadsposition har stärkts särskilt avseende filterlösningar för större anläggningar genom den genomförda integrationen av lösningar från Dantherm Filtration.

Koncernens kompletta koncept för svetsning respektive skärbränning har vidareutvecklats. Under 2012 kommer ett samlat koncept för blästring att lanseras på prioriterade marknader. Vidare kommer det tidigare framtagna konceptet för maskinell metallbearbetning att lanseras på ytterligare geografiska marknader.

### Manuella och automatiserade svetsprocesser

Uppskattningsvis arbetar närmare en miljon människor inom EU och cirka 400 000 i USA som svetsare, samtidigt som an-



talet ökar i andra regioner i takt med den industriella utvecklingen. Konkurrensen om den kvalificerade arbetskraften skärps, vilket gör att god arbetsmiljö blir en allt viktigare faktor för att kunna rekrytera och behålla arbetskraft.

På denna marknad erbjuder Nederman ett heltäckande sortiment av produkter och kompletta lösningar för att omhänderta den svetsrök som uppstår vid bearbetningen. Koncernen har produkter och lösningar för olika behov från mobila enheter som kan följa med svetsaren till stationära anläggningar för hela produktionslinjer och fabriker. Lösningarna används också för att skydda svetsrobotar och maskiner i automatiserade tillverkningsprocesser.

### Termisk skärning och blästring

Vid termisk skärning uppstår ännu större mängder rök och damm än till exempel vid svetsning. För detta ändamål har





*Svetsrök innehåller partiklar som medför allvarliga hälsorisker. Med Nedermans utsugsarmar säkerställs en god och hälsosam arbetsmiljö.*



### Case

## Arbetsmiljön och effektiviteten förbättras med helhetskoncept

Nederman arbetar målmedvetet med att utveckla helhetslösningar för produktionslinjer och anläggningar inom olika typer av industrier. Ett exempel är vårt koncept för maskinell metallbearbetning som har utvecklats för att motsvara den industrins nuvarande och framtida behov av god arbetsmiljö och hög produktionseffektivitet.

Under året har BAE Systems i England, för ett samarbete med bland andra Nederman, tilldelats en prestigefylld utmärkelse för "Best Supplier Partnership" av Manufacturing Technologies Association. Företagen fick utmärkelsen för att ha tagit fram ett mycket effektivt produktionssystem för flygplansprojektet F-35 Lightning II med Nedermans koncept för maskinell metallbearbetning som en integrerad del.

Konceptet innebär en helhetslösning med effektiva filter för skärvätskor, omhändertagande av metallspån och filtrering av luften i anläggningen. Utöver en god arbetsmiljö, medverkar konceptet till att öka effektiviteten och sänka kostnader i produktionen.



Nederman tagit fram filter med mycket hög kapacitet och system för större plasma-, gas- och laserskärningsanläggningar.

Blästringarbete orsakar stora mängder damm och partiklar från blästringmedia, metaller och ytbeläggningar som måste tas om hand. Här kan Nedermans produkter suga upp, filtrera och samla in bortblästrat material. Utrustningen kan även recirkulera blästringmedia vilket bidrar till god produktionsekonomi då exempelvis metallbaserade media kan återanvändas hundratals gånger.

### Maskinell metallbearbetning

Nederman erbjuder produkter och system för användning i samband med svarvning, fräsning, borrar och skärning.

Exempel på produkter är transportband, centrifuger, filtreringssystem, brikettpressar och krossar, som tillhandahålls främst i form av helhetslösningar för kompletta produktions-

linjer. När metaller bearbetas mekaniskt uppstår spillprodukter i form av metallspån som blandats med skär- eller kylvätska i processerna.

Affärsområdets lösningar gör det möjligt för kunderna att direkt vid sina bearbetningsmaskiner samla upp de våta metallspån som bildas vid bearbetningen och separera skär- eller kylvätskor från dessa. Därmed kan kunderna tillvarata metallspillet samt återanvända skärvätskorna.

Om man vill ytterligare öka värdet på restprodukterna kan metallspillet briketteras genom lösningar från Nederman innan de går till återvinning. På så sätt kan kunderna uppnå kostnadsbesparingar samtidigt som miljöpåverkan minskar.

Nederman har även lösningar för att filtrera bort oljedimma ur luften, vilken är hälsofarlig att inandas och kan ge upphov till orena ytor eller skada elektronikkomponenter.

## AO Fiberbaserad industri, avfallshandling och övrig industri

### Erbjudande

Produkter och lösningar för ren och säker hantering av damm från processer och transporter i både stora och små anläggningar samt från enskilda bearbetningsmoment.

### Främsta applikationsområden

- Trä- och pappersbearbetande industrier
- Avfallshandlings- och återvinningsindustrin
- Kompositbearbetande industri
- Marin- och offshoreindustrin
- Livsmedelsindustrin
- Kemi- och läkemedelsindustrin

## Affärsområde

# Fiberbaserad industri, avfallshandling och övrig industri

**Processdamm** utgör ett betydande problem för många industrier. Damm och fiber kan vara farliga att inandas och försämra kvaliteten på produkterna. Vissa typer av damm kan också medföra brand- och explosionsrisker.

Samtidigt kan det ligga ett värde i att omhänderta restprodukter som till exempel sågspån. För dessa ändamål har vi en lång rad produkter och lösningar.

Affärsområdet samlar Nedermans erbjudande till ett antal industrigrenar som har den gemensamma nämnaren att de hanterar dammande, främst organiska material som trä, spannmål och kompositmaterial. Kunderna finns inom den trä- och pappersbearbetande industrin, avfallshandlings- och återvinningsindustrin och bland kompositbearbetande industrier.

### Brett erbjudande

Affärsområdets produkter och lösningar är ofta nödvändiga för en säker och effektiv drift hos kunderna. De är också utformade med hänsyn till brand- och explosionsrisker (ATEX-klassade). I större anläggningar integreras utrustningen ofta helt i kundens processer där de bidrar till ett effektivt energinyttjande. Affärsområdet erbjuder även möjligheten att uppgradera befintliga anläggningar med mer energieffektiva utrustningar.

För mindre anläggningar och bearbetningsmoment finns flexibla applikationer som kan kopplas till enskilda verktyg för att fånga in partiklarna direkt vid källan. Sortimentet kompletteras av en stor mängd kringutrustning som gör användningen enkel och ergonomisk.

Kunderna ställer också höga krav på tillgängligheten, vilket gör att Nederman på dessa marknader ofta svarar för löpande service och underhåll hos kunderna inom ramen för avtal.

### Case

## Kompleta lösningar säkrar miljön vid kompositbearbetning för vindkraftverk

Kompositbearbetande företag som flyg- och fordonstillverkare samt tillverkare av vindkraftverk är en viktig kundkategori för Nederman. Under året har bolaget bland annat fått uppdraget att förse SSP Technology i Danmark med kompletta lösningar för utsugning av slipdamm och svetsrök vid produktionen av blad till vindkraftverk.

Lösningen för utsug av kompositbaserat slipdamm är baserad på två stationära hög-

Sammantaget har affärsområdet en relativt stor andel produktförsäljning via olika distributionskanaler, men levererar också kompletta lösningar framför allt till större anläggningar.

### Fiberbaserad industri

Nederman är en ledande leverantör till den internationella trä- och pappersbearbetande industrin. Dit hör exempelvis sågverk och hyvlerier samt träbearbetande företag inom möbel-, dörr-, fönster- och boardindustrin. Bland kunderna finns också tryckerier och förpackningstillverkare. Dessa industrier finns över stora delar av världen och Nederman har höga marknadsandelar i länder med stor träindustri, främst i Skandinavien och Nordeuropa. Affärsområdet växer också i andra regioner, bland annat till följd av expansionen för trä- och pappersindustrin i Östeuropa och Kina.

Förutom av ökad medvetenhet om arbetsmiljön, drivs marknaden till stor del av ökad efterfrågan på träbaserade produkter för byggnation och inredning samt på pappersbaserade produkter. Användningen av trä som råvara ökar också till följd av ökat fokus på förnybara och återvinningsbara material.

För den internationella trä- och pappersbearbetande industrin har affärsområdet utvecklat ett integrerat och flexibelt koncept som bygger på koncernens samlade kunskaper. Det bidrar till god arbetsmiljö och gör det möjligt att tillvarata restprodukterna för olika typer av återvinning.

### Övrig industri

Vid sidan av den trä- och pappersbearbetande industrin är affärsområdet inriktat mot flera andra industrigrenar. Det handlar främst om kompositbearbetande industrier, men också om marin- och offshoreindustrin, livsmedels- och läkemedelsindustrin med flera områden.

Den kompositbearbetande industrin är mycket expansiv till följd av att kompositmaterial alltmer används i bilar och andra transportmedel på grund av sin unika kombination av låg vikt och hög styrka. Vid tillverkningen av rotorblad för vindkraftverk och av flygplanskroppar bidrar kompositmaterial till hög ytfinish och minimalt luftmotstånd.

När kompositmaterial kapas, fräses, maskinbearbetas





vakuumenheter med filter och kringutrustning. Nederman levererar även en komplett lösning för utsugning och filtrering av svetsrök vid flera arbetsstationer.

Utsugs- och filtersystemen levereras med energibesparande utrustning som automatiskt gör att energiförbrukningen anpassas till det aktuella behovet.

En lösning för ventilering av produktionslo-

kalerna med ekonomisk värmeåtervinning är också del av ordern.

SSP Technology A/S är ett internationellt företag som utvecklar och tillverkar gjutformar och patenterade komponenter för rotorblad till vindkraftsturbiner. Nedermans lösningar kommer att färdigställas i samband med ut- och ombyggnaden av tre–fyra produktionshallar under första kvartalet 2012.

*Att effektivt omhänderta damm och partiklar är av stor betydelse för industrier som bearbetar kompositmaterial och fibermaterial.*



eller slipas uppstår damm och fiber som måste omhändertas för att inte påverka personalens hälsa och produkternas kvalitet eller orsaka stopp för underhåll av bearbetningsmaskinerna.

För komponenter till flygplan gäller exempelvis nolltolerans för produktionsfel och i arbetsmiljön handlar det om att förhindra att partiklar når andningsorganen eller ger upphov till eksemliknande hudreaktioner.

### **Avfallshantering**

Avfallshantering och återvinning är snabbt växande branscher. Tillväxten drivs av ambitionen att tillvarata de stora värden

som finns i restmaterial och minska mängden avfall som går till deponi. Exempel på sådana material är trä, plast, aluminium och andra metaller. En annan viktig drivkraft vid sidan av materialåtervinningen är att ta tillvara det stora energiinnehållet i trä- och pappersavfall men också i plaster.

I många av återvinningsprocesserna innebär hanteringen mycket stora problem för arbetsmiljön inte minst då man ofta hanterar och fraktionerar stora mängder dammande material. Det skapar intressanta förutsättningar för Nederman, vars produkter och lösningar kan samla upp det hälsovådliga dammet och därmed möjliggöra en god arbetsmiljö.



## AO Processindustri och energi

### Erbjudande

Produkter och lösningar för processindustrier och förbränningsanläggningar. Systemen är utformade för att kyla och hantera stora kvantiteter av skadliga eller heta gaser samt återvinna energi från processerna. De har också funktionen att säkerställa arbetsmiljön och den yttre miljön.

### Främsta applikationsområden

- Gjuterier
- Smältverk
- Biobränsle- och förbränningsanläggningar

## Affärsområde

# Processindustri och energi

**Stora flöden** av skadliga och heta gaser uppstår i många typer av processindustrier och förbränningsanläggningar. För att hantera gaserna och återvinna det värdefulla energiinnehållet har Nederman utvecklat system som bland annat bygger på stora filter och luftvärmväxlare.

Typiska användare är smältverk och gjuterier samt förbränningsanläggningar för biobränsle och avfall.

För att möta behoven på dessa marknader tillhandahåller Nederman olika kompletta lösningar. Dessa omfattar filtersystem för att hantera stora kvantiteter av skadliga eller heta gaser och luftvärmväxlare för energiåtervinning tillsammans med kompletterande produkter inklusive utrustning för rengöring av lokaler. Företaget tar ansvar för utformning, uppförande och driftsättning av anläggningarna samt kan tillhandahålla löpande service.

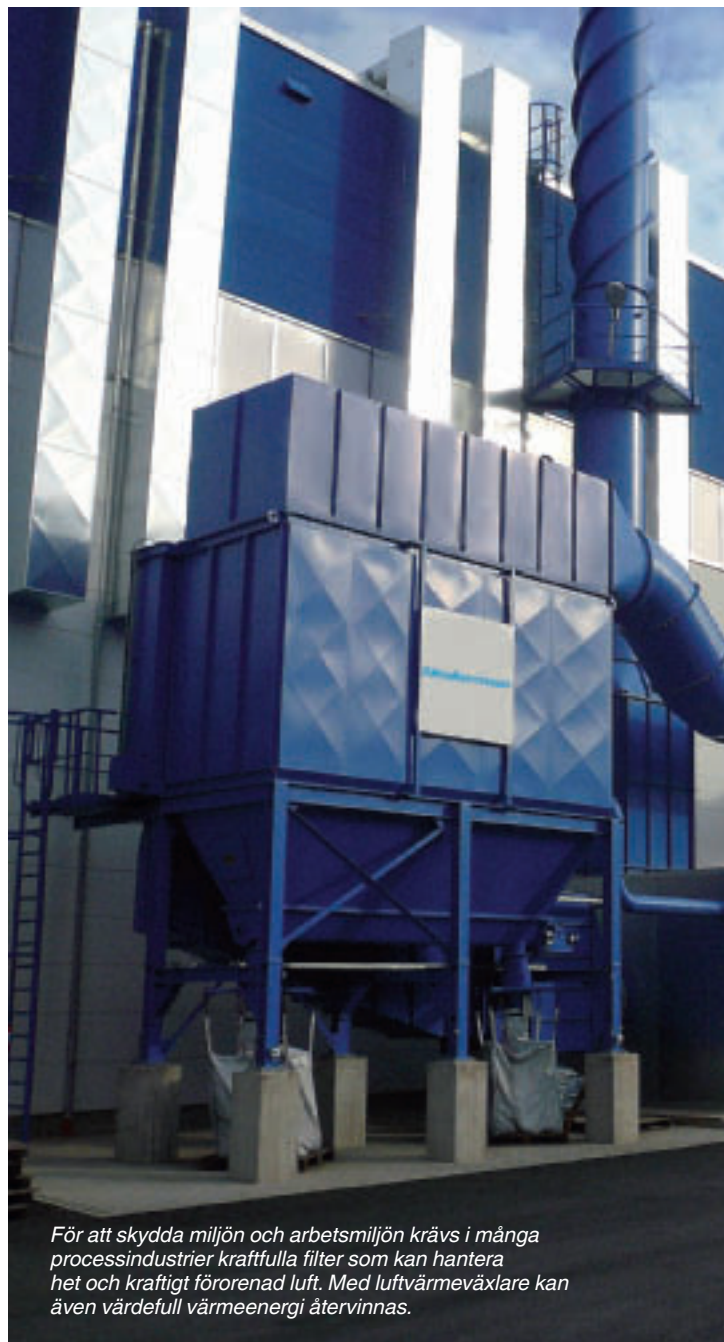
Produkterna möter högt ställda krav på prestanda samtidigt som de har låg energiförbrukning och låga underhållskostnader.

### Marknadens utveckling

En omfattande och global utbyggnad pågår av processindustrier som smältverk och gjuterier samt av biobränsle- och avfallsförbränningsanläggningar. Drivkraften för smältverken är till stor del behovet av materialåtervinning, medan gjuteriindustrin drivs av fordonsindustrins växande behov av komponenter i stål och aluminium.

Särskilt kraftig är expansionen på tillväxtmarknader som Kina, Indien och Brasilien, medan det i andra regioner som Europa främst sker uppgraderingar av befintliga anläggningar. När det gäller anläggningar för återvinning av till exempel aluminium fortsätter dock nyinvesteringarna.

Marknaden utgörs av ett stort antal företag, alltifrån mindre familjeföretag till mycket stora industrier. Som regel är



*För att skydda miljön och arbetsmiljön krävs i många processindustrier kraftfulla filter som kan hantera het och kraftigt förorenad luft. Med luftvärmväxlare kan även värdefull värmeenergi återvinnas.*

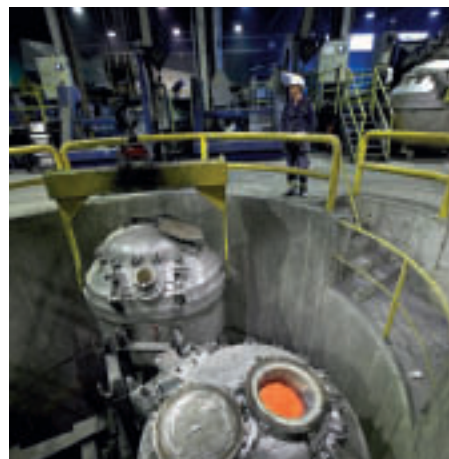
många gjuterier mindre företag, medan stål- och aluminiumsmältverk ofta ingår i stora globala koncerner.

Under året har en återhämtning skett på marknaden efter nedgången under året dessförinnan. Ett uppdämt investeringsbehov finns i Europa och orderingången har varit god samtidigt som tillväxten har fortsatt i Asien.

### Gjuterier

Gjuterier efterfrågar kvalificerad utrustning som möjliggör en god arbetsmiljö och minskar påverkan på den yttre miljön. Viktiga ekonomiska faktorer är att hushålla med värmeenergi och att effektivt återanvända gjutsand.

Nederman är sedan tidigare en av de ledande leverantörerna till gjuterier på den europeiska marknaden. Företaget är också aktivt i Kina och Indien där försäljningen ökar liksom på



### Case

## Nederman levererar lösning för aluminumsmältverk

Nederman har under året fått en order värd 30 miljoner kronor i samband med att Stena Aluminium nära nog fördubblar produktionen i sitt smältverk i Ålmhult. Nederman ska förse anläggningen med lösningar för filtrering av de rökgaser som uppstår under omsmältningen av aluminiumprodukter.

Smältverket är det enda i Sverige som producerar aluminium av återvunnet material och Stena Aluminium investerar under de närmaste åren cirka 200 miljoner kronor i att upgradera anläggningen både miljömässigt och kapacitetsmässigt. Investeringarna innebär att miljöpåverkan trots den ökade produktionen kommer att bli lägre än idag och företaget kan eliminera det lokala obehaget av lukt från produktionen.

Reningen av rökgaserna kommer att ske i flera steg där först tillsatser som bikarbonat och aktivt kol används för att reagera med sura komponenter och dioxiner. Därefter passerar rökgaserna genom två filtersystem från Nederman som avskiljer stoft och reaktionsprodukter. De renade rökgaserna leds via en efterbrännkammare till en skorsten.

Lösningen projektleds av Nedermans svenska säljbolag och filtersystemen tillverkas av Nedermans produktionsenhet i tyska Friesenheim.

andra tillväxtmarknader.

Under året har företaget utvecklat och lanserat ett helhetskoncept för gjutier, *Nederman Foundry Concept*.

### Smältverk

Inom området smältverk är Nederman etablerat inom sekundära smältverk, främst inriktade mot återvinning av aluminium.

Smältverk kräver system som säkerställer arbetsmiljön, minskar påverkan på den yttre miljön och effektiviserar energianvändningen. Smältverk har dessutom specifika behov av avancerade absorptionssystem, som kan hantera giftiga och illaluktande gaser från produktionsprocesserna innehållande klorväte, dioxiner, kvicksilver, med mera.

För dessa ändamål erbjuder Nederman ett brett sortiment

av utrustningar och system för såväl stoftavskiljning som absorption. Till dessa hör det avancerade Rotosorp-systemet som är patentskyddat i Europa, USA och flera andra länder.

### Energi

Biomassa är tillsammans med vattenkraft och vindkraft en viktig förnybar energikälla. I många länder sker en omfattande utbyggnad av värmekraftverk som drivs helt eller delvis av biomassa. Utbyggnad sker också av förbränningsanläggningar för avfall och restprodukter, där också energiåtervinning är av stor betydelse.

Nederman har lösningar för omhändertagning av förorenad luft och energiåtervinning som riktar sig mot mindre förbränningsanläggningar.



## AO Service och fordonsindustri eftermarknad

### Erbjudande Service

Affärsområdet strävar efter att tillhandahålla kvalificerad service på samtliga Nedermans produkter och lösningar hos kunder över hela världen.

### Erbjudande Fordonsindustri eftermarknad

Produkter och lösningar för att säkerställa god arbetsmiljö och effektiva arbetsstationer på fordonsverkstäder, utryckningsstationer med utryckningsfordon och i bilbesiktninganläggningar.

### Applikationsområden

- Fordonsverkstäder
- Utryckningsstationer

## Affärsområde

# Service och fordonsindustri eftermarknad

Att kunna erbjuda kvalificerad service och underhåll på samtliga marknader blir allt viktigare för Nederman. Därför har koncernen samlat sitt serviceerbjudande inom ramen för ett särskilt affärsområde och bygger ut närvaron på samtliga marknader.

I affärsområdet ingår också koncernens produkter och lösningar för fordonsaftermarknaden som en fristående del.

## ■ Service

Service är en viktig faktor för Nedermans kunder då koncernens lösningar i många fall är verksamhetskritiska. Det gäller särskilt när installationerna är integrerade i kundens produktion och snabb tillgång till service är nödvändig för att förebygga driftstörningar och undvika onödiga kostnader. I vissa länder kräver dessutom lagstiftningen att utrustning för lokal avgasventilation kontrolleras regelbundet, vilket är en tjänst som Nederman erbjuder.

Betydelsen av service har förstärkts under senaste åren genom att koncernen mer och mer arbetar med större anläggningar och den installerade basen ständigt ökar.

Nederman har sedan tidigare en egen serviceorganisation med tyngdpunkt på Europa, där det finns många kunder med stor installerad bas av produkter och system. Ett omfattande arbete drivs samtidigt för att bygga ut serviceorganisationen på de växande marknaderna i framför allt Östeuropa och Asien.

Etablering har påbörjats av en regional serviceorganisation för rörelsesegmenten EMEA respektive International med lokalt serviceansvariga. Verksamheten i de enskilda länderna kommer att utformas för att möta de specifika behoven på varje marknad och stöddas av supportfunktioner inom respektive region.

Genom att öka tillgängligheten och omfattningen på sitt serviceerbjudande kan koncernen skapa förutsättningar för



*Nederman erbjuder ett komplett sortiment för avgashantering, som säkerställer ren och säker arbetsmiljö i fordonsverkstäder.*

högre effektivitet och lägre produktionskostnader hos kunderna.

Den ökade andelen service erbjuder också fördelar för Nederman. Serviceförsäljning innebär generellt sett högre marginaler än försäljningen av produkter och system samtidigt som den är mindre konjunkturkänslig.

## ■ Fordonsindustri eftermarknad

Nederman är världsledande med sina lösningar för att säkerställa god arbetsmiljö i fordonsverkstäder, på utryckningsstationer med utryckningsfordon och i bilbesiktninganläggningar. Produkterna och lösningarna för dessa applikationer ingår som en självständig del av affärsområdet Service och fordonsindustri eftermarknad.

Fordonsaftermarknaden är relativt konjunkturokänslig



**Case****Kinesiska fordonstekniker utbildas med utrustning från Nederman**

Nederman har under året levererat system för hantering av fordonsavgaser och utrustning för ergonomiska arbetsplatser till en skola för kvalificerade fordonstekniker i Guangdong, Kina. Den nya skolan, som drivs av den svenske lastbilstillverkaren Scania i samarbete med Guangdong Institute of Technology, GIT, kompletterar institutets allmänna fordonsindustriprogram.

I takt med att transportindustrin utvecklas i Kina ökar behovet av välutbildade tekniker med inriktning mot kommersiella fordon. Avsikten är därför att skolans elever genom en treårig utbildning med både teoretiska och praktiska delar ska bidra till att höja kompetensen inom hela branschen som hittills främst varit inriktad mot service och reparationer av personbilar.

Nederman ser mycket positivt på satsningen, som väntas bidra till att öka medvetandet om behovet av säkra och effektiva arbetsplatser vid landets många fordonsverkstäder.

I Kina där konkurrensen om den kvalificerade arbetskraften är stor, har arbetsmiljön stor betydelse för företagets förmåga att attrahera och behålla medarbetare och där kan utbildningen fungera som en pådrivande faktor i utvecklingen för större säkerhet.



eftersom bilar behöver service och reparationer även i dåliga tider. Nederman har sedan tidigare en ledande position på de etablerade marknaderna i Europa och Nordamerika. Ökad medvetenhet om arbetsmiljöns betydelse och växande bilparke bidrar till att marknaden växer i ett flertal länder och regioner. Det gäller inte minst för Östeuropa och Mellersta Östern, där bland annat Turkiet har utvecklats till en intressant marknad inom fordonsverkstäder och uttryckningsfordon.

**Fordonsverkstäder**

Nederman erbjuder ett brett sortiment av lösningar för både större och mindre fordonsverkstäder för alla slags fordon. Dessa säkerställer en ren och säker arbetsmiljö samtidigt som de bidrar till att göra arbetsstationerna ergonomiska och effektiva.

Lösningarna underlättar hanteringen av slangar och kab-

lar samt tar hand om damm och gaser som uppstår vid plåt-slagning och lackering. Systemen tar också hand om avgaser direkt från avgasrören på fordon i lokalerna och passar alla typer av fordon.

Vidare erbjuder Nederman system som lagrar förbrukningsmaterial som smörjmedel, oljor och andra vätskor i en central depå hos kunden och distribuerar dem via rör- och slangsystem till de olika arbetsstationerna. Systemen medför mindre spill och lägre brandrisk samtidigt som de registrerar förbrukningen och ger kontroll på förbrukning och spill. Kalkyler visar att investering i denna typ av system i normalfallet återbetalar sig inom ett år.

**Uttryckningsstationer**

Nedermans system för hantering av fordonsavgaser inomhus har ett viktigt användningsområde i uttryckningsstationer. Uttryckningsfordon som brandbilar och ambulanser behöver kunna stå på tomgång inne i uttryckningshallen för att sedan snabbt köra iväg utan att hallen fylls av farliga avgaser.

För användning i samband med uttryckningsfordon måste systemen dessutom motsvara mycket högt ställda krav på driftsäkerhet under hårda påfrestningar.

**Bilbesiktningsanläggningar**

Bilbesiktningsanläggningar behöver på motsvarande sätt som stationer för uttryckningsfordon ta hand om fordonsavgaser för att säkerställa en god arbetsmiljö. I båda fallen innebär Nedermans lösning att en slang fästs direkt på avgasröret med ett avancerat munstycke.

Så länge fordonet befinner sig i hallen sugas avgaserna upp och så snart det kör ut genom porten släpper munstycket automatiskt avgasröret. Därefter drar en fjäder in slangen på en upphängningsanordning där den är redo att användas igen.

# Operations

**Operations** svarar för Nedermans globala inköp, produktion och logistik samt produktutveckling. Under året har arbetet med att utveckla inköps- och produktionsstrukturen fortsatt med syfte att stärka konkurrenskraften på koncernens olika geografiska marknader.

Beslut har också fattats om att etablera nya anläggningar i Thailand och Brasilien.

Nederman driver ett långsikt arbete för att öka inköps- och förädlingsvärdet i de olika regionerna. Därigenom kan koncernen uppnå lägre kostnader, men också högre servicegrad och kortare ledtider. Det betyder också lägre miljöbelastning genom att transporter kan minska.

## Mer effektiva inköp

Koncernens inköpsorganisation omfattar dels en strategisk del i Helsingborg, dels regionala och lokala inköpsenheter. Organisationen har under året genomgått en omfattande förändring och förstärkts med globala produktgruppschefer med uppgift att skapa skalfördelar och stödja de regionala och lokala inköparna. Flera projekt har drivits för att minska antalet leverantörer och uppnå mer fördelaktiga priser.

Vidare har arbetet fortsatt med att öka andelen av komponenter och material som köps in lokalt på de marknader där vi har våra produktionsanläggningar.

## Tillverkning i åtta länder

Nedermans komponenttillverkning sker såväl i de egna anläggningarna som hos underleverantörer. Slutmontering och installation av systemen utförs eller leds av egen personal för att skydda företagets kärnkompetens och säkerställa att utrustningen installeras och används på rätt sätt.

Under året har koncernen fortsatt att effektivisera produktionen och bygga ut kapaciteten. Åtgärder har vidtagits för att öka synergierna mellan befintliga anläggningar och flytta en större del av monteringen närmare slutkunderna, framför allt på tillväxtmarknaderna i Asien.

I början av året flyttades produktionen i Arboga till enheten i Polen dit koncernen har ambitionen att förlägga en ökad del av den arbetskraftsintensiva tillverkningen. Vidare har produktionen vid enheten i Sandefjord i Norge flyttats till enheterna i Helsingborg och Töredal i Sverige. I Nordamerika har verksamheterna rationaliserats och samarbetet mellan enheterna fördjupats.

Efter dessa förändringar har koncernen tio produktionsenheter. Fem enheter finns i Europa, varav två i Sverige och övriga i Danmark, Polen och Tyskland. I Asien finns två anläggningar i Kina och en i Thailand. Vidare finns en enhet i vardera USA och Kanada. Produktutvecklingen sker såväl vid anläggningen i Helsingborg som vid andra anläggningar i koncernen.

En kapacitetsutbyggnad har påbörjats vid enheten i Suzhou, Kina, och denna fortsätter med en andra etapp under våren 2012. Vidare har beslut fattats om att öka produktionskapaciteten med en andra fabrik i Thailand, som också kommer att fungera som distributionscenter för Sydostasien.

## Besparingspotential inom transporter

Koncernens transportkostnader är betydande vilket innebär en stor besparingspotential. Under året har en kartläggning av transportflödena genomförts, vilken har resulterat i en åtgärdsplan med konkreta besparingsmål för 2012.

Dessa avses kunna uppnås genom en kombination av ökad transportsamordning inom gruppen, kortare transportsträckor, färre transportörer och bättre transportvillkor.



# Hållbarhet och kvalitet

**Nederman har som övergripande fokus att utveckla och tillhandahålla produkter och lösningar som bidrar till en bättre inre och yttre miljö hos företags kunder.** En viktig strävan är också att koncernens egen verksamhet ska vara miljömässigt och ekonomiskt hållbar.

Därför arbetar Nederman med ständig utveckling och fortlöpande förbättringar av såväl produkterna som av miljö, säkerhet och arbetsmiljö.

Koncernen har under året förstärkt sitt miljö- och kvalitetsarbete och antagit en ny miljö- och kvalitetspolicy, Livscykelanalys (LCA). En viktig uppgift har varit att implementera denna i hela organisationen. Efter en oberoende granskning har Nederman under året erhållit ett globalt certifikat för sina kvalitets- och miljöledningssystem. Det innebär att samtliga bolag i koncernen har certifierats enligt ledningssystemen ISO14001: 2004 för miljö och ISO 9001:2008 för kvalitet. Det betyder också att bolagen framöver kommer att bli föremål för återkommande granskningar och revisioner enligt ett rullande schema.

## Livscykelanalys

Nedermans produkter och lösningar utformas för att ge minsta möjliga miljöpåverkan under hela livscykeln från råvaror via produktion och användning till återvinning. Livscykelanalys visar att flertalet av produkterna främst belastar miljön vid olika transporter i samband med produktion och leverans till kund, samt genom sin energiförbrukning vid användningen hos kunderna.

## Produkter och produktutveckling

För att minska miljöbelastningen omfattar produktutvecklingsprocessen en noggrann analys av de tekniska, miljö-, användar- och marknadsmässiga egenskaperna hos de enskilda produkterna. Det handlar exempelvis om att välja material och processer för tillverkningen med hänsyn till yttre och inre miljö samt om att minimera de färdiga produkternas energiförbrukning hos kunderna. Produkterna utformas också så att återvinningen av uttjänta produkter kan underlättas.

Som ett led i detta arbete har en miljöanalysmetod för produkter och produktkomponenter kallad MET (Material, Energi och Toxicitet) fastställts under året. Det innebär att alla nya produkter som utvecklas för lansering från 2012 och framåt analyseras med avseende på ingående material, energiförbruk-

ningen i produktionen samt eventuella toxiska egenskaper. Successivt kommer alla huvudtyper av befintliga produkter att analyseras på samma sätt i samband med produktrevisioner.

## Produktion

Nederman ställer samma krav på miljö- och kvalitet på sina leverantörer som på den egna verksamheten, vilket bland annat innebär att de ska vara certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001. I inköpsprocessen styrs leverantörer genom leverantörsbedömningar, löpande utvärderingar och kontroller samt åtgärdsplaner.

Inom Nederman finns processer för att inga förbjudna eller varningslistade ämnen används vid produktion, installation och service. Vid inköp av nya komponenter liksom vid byte av leverantör görs tester, utfallsprov och nollserier för att säkerställa funktion och material.

## Transporter

Mot bakgrund av LCA-analysen är det viktigt att minimera den miljöpåverkan som sker vid transporter av råvaror, komponenter och färdiga produkter. Här är strävan att samtliga transporter ska utföras av transportleverantörer som är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001.

Transporterna kan också minskas genom en ökad andel lokala inköp och samordning mellan koncernens enheter.

## Fortsatt utveckling

Utöver de positiva effekter för miljö och hälsa som användningen av våra produkter och lösningar har för våra kunder, arbetar vi kontinuerligt med att optimera våra processer både internt och i leverantörsledet, samt med att minimera potentiellt negativ påverkan på miljö, människor och samhälle.

För att understödja detta arbete har Nederman beslutat att under 2012 analysera på vilka områden den miljömässiga och strategiska nyttan av förbättringar är störst. Detta ska bilda utgångspunkt för att sätta mål för förbättringsprojekt samt för att välja adekvata resultatindikatorer som vi årligen ska mäta och rapportera enligt den internationellt vedertagna rapporteringsstandarden GRI.





# Medarbetare

**För att uppnå uthållig och lönsam tillväxt** behöver Nederman medarbetare med rätt kompetens och värderingar.

Den viktiga uppgiften att attrahera och utveckla medarbetare och ledare ligger på koncernens Human Resource-funktion.



Funktionen har sedan tidigare identifierat tre framgångsfaktorer för arbetet med att utveckla koncernens humankapital:

- Ledarskapskapacitet och successionsplanering för att möta hög organisk tillväxt och fortsatta förvärv.
- Performance management-program som säkerställer en tydlig koppling mellan företagets mål och medarbetarnas individuella mål samt kompetensbehov.
- Att utveckla medarbetarnas engagemang, bland annat genom uppföljning av ledarskapet, attityder och förbättringsområden.

Aktuella frågor och utmaningar för HR-funktionen är att utveckla säljkompetensen i koncernen för att kunna hantera de tre typerna av försäljning – *produkter, lösningar och service*.

Viktigt är också att attrahera nya medarbetare samt upprätthålla en god kommunikation inom företaget och med om-

världen. Kopplat till koncernens fortsatta tillväxt ökar betydelsen av att kunna attrahera och behålla medarbetare i den asiatiska delen av verksamheten.

## Utveckling av mjuka värden

De konkreta projekten för att integrera den förvärvade verksamheten Dantherm Filtration har slutförts under året, medan arbetet med att utveckla koncernens värderingar och företagskultur fortsätter.

Således har Human Resource-funktionen under året drivit en process för att definiera koncernens grundläggande värderingar. Värderingarna, som har formulerats på engelska, understryker vikten av en företagskultur präglad av kundfokus, hänsynstagande till människor och miljö samt förändringsförmåga.

Värderingarna kommer bland annat att genomsyra den performance management-process som Nederman börjar implementera under 2012. Denna syftar till att säkerställa kopplingen mellan Nedermans övergripande mål, strategier och medarbetare så att alla vet vad man ska fokusera på och kan utveckla rätt kompetens för att prestera enligt förväntningarna.

Medan fjolårets stora management-konferens tog upp frågor kring integrationen, handlade årets konferens om att gå från ord till handling och fokuserade på strategi och chefernas roll.

## Nya utbildningsprogram

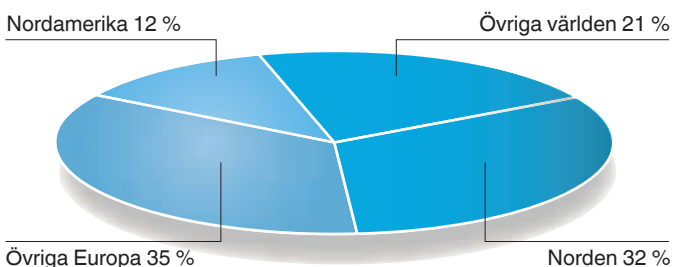
Under året har medarbetarutbildningarna utvecklats och effektiviserats. Bland annat har ett globalt e-learningprogram för introduktion av nyanställda har tagits i bruk.

Vidare har utbildningar i kommunikations- och presentationsteknik genomförts liksom ett stort antal produkt- och affärsområdesutbildningar både för medarbetare och kunder.

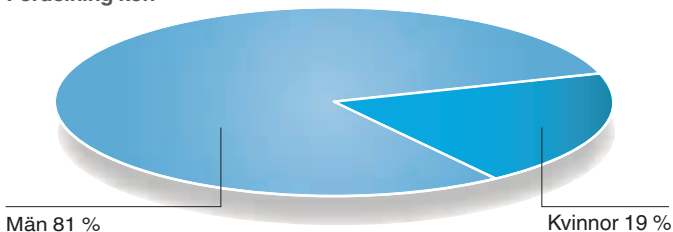
## Antalet anställda

Nederman hade vid årets slut 1 465 medarbetare (1 455). Medeltalet anställda under året var 1 434 (1 309). Fördelningen av antalet anställda per region och kön framgår av diagrammen nedan. Nederman har flest anställda i Europa, men strävan är att öka i Asien och i Brasilien med flera länder, i takt med tillväxten.

### Fördelning anställda



### Fördelning kön



# Nederman-aktien

**Nederman ska kontinuerligt** förse finansmarknaden, ägarna och andra intressenter med korrekt, konsekvent och relevant information i syfte att öka förståelsen för företaget och uppfylla reglerna för börsnoterade företag.



*Philip Nederman, en pionjär inom utveckling av produkter som förbättrar människors arbetsmiljö.*

Nedermanaktien är sedan den 16 maj 2007 noterad på NASDAQ OMX Stockholm under förkortningen "NMAN". En översiktlig historik för bolaget återfinns i faktarutan till höger. Moderbolagets eget kapital uppgick vid årets utgång till 406,3 Mkr (359,8).

## Kommunikation med marknaden

Representanter för Nederman träffar regelbundet analytiker, kreditgivare och aktieägare för att ge en fortlöpande bild av utvecklingen under verksamhetsåret.

Delårsrapporterna, bokslutskommunikén och årsredovisningen distribueras till de aktieägare som så önskar. Dessa rapporter tillsammans med bolagets pressmeddelanden, finns också tillgängliga på webbplatsen på svenska och engelska.

## Ägarförhållanden

Antalet aktieägare var vid årets slut 2 572 (2 915). Varje aktie i Nederman berättigar till en röst.

Andelen svenskt ägande uppgick till 96,7 (88,1) procent.

De tio största ägarnas innehav utgjorde 78,5 (73,9) procent av det totala antalet aktier. Den största enskilda ägaren är Investment AB Latour. I tabellen till höger anges Nedermans ägarförhållanden per den 31 december 2011.

## Utdelning och utdelningspolicy

Nedermans utdelningspolicy är att lämna en utdelning uppgående till 30–50 procent av årets nettovinst efter skatt, med hänsyn tagen till kapitalstruktur och förvävsplaner.

För verksamhetsåret 2011 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning av 3,25 kr per aktie (2010: 1,50).

## Historik

<b>1944</b>	Företaget grundas av Philip Nederman.
<b>1983</b>	Notering på Stockholmsbörsens OTC-lista.
<b>1985</b>	Active blir ny majoritetsägare. Bolaget avnoteras.
<b>1991</b>	Nederman säljs till Esab.
<b>1994</b>	Charter förvärvar Esab och blir ny majoritetsägare.
<b>1999</b>	Riskkapitalbolaget EQT förvärvar Nederman.
<b>2007</b>	Notering på OMX Stockholmsbörsens Small Cap lista.
<b>2010</b>	Nederman förvärvar Dantherm Filtration från Dantherm A/S.
<b>2011</b>	Integrationen av den förvärvade verksamheten slutförs.

## Kursutveckling (OMX Nordic EUR PI – Nederman Holding)



## Aktieägare 31 december 2011

	Innehav	Röster i %
1 Investmentaktiebolaget Latour	3 512 829	29,98
2 Lannebo Fonder	1 297 000	11,07
3 Ernström Kapitalpartner AB	1 264 179	10,79
4 CBLDN-IF Skadeförsäkring AB	1 160 400	9,90
5 Swedbank Robur Fonder	543 706	4,64
6 Fondita Nordic Micro Cap SR	400 000	3,41
7 SHB NTC UN Joint Staff	339 605	2,90
8 Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	337 209	2,88
9 Fjärde AP-fonden	182 546	1,56
10 Kristensson, Sven	164 881	1,41
<b>Tio största, totalt</b>	<b>9 202 355</b>	<b>78,54</b>
Övriga aktieägare	2 512 985	21,46
<b>Totalt</b>	<b>11 715 340</b>	<b>100,0</b>
Andel utländskt ägande		3,30

## Finansiell information i sammandrag

Mkr	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Rörelsens intäkter och resultat</b>					
Nettoomsättning	2 000,9	1 694,1	1 052,0	1 272,3	1041,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	182,6	89,5	41,4	158,7	125,2
Rörelseresultat (EBIT)	140,5	51,3	23,3	140,8	107,4
Resultat före skatt	107,8	26,9	17,2	125,6	98,7
<b>Årets resultat</b>	<b>86,8</b>	<b>21,1</b>	<b>14,6</b>	<b>92,6</b>	<b>70,4</b>
<b>Tillgångar, eget kapital och skulder</b>					
Anläggningstillgångar	740,1	761,5	493,2	483,9	448,9
Omsättningstillgångar	764,3	663,6	349,4	483,1	384,5
Likvida medel	149,1	228,0	90,9	90,8	76,4
Eget kapital	556,8	498,1	514,7	529,1	451,8
Räntebärande skulder	535,8	620,2	198,9	234,9	222,1
Icke räntebärande skulder	560,9	534,8	219,9	293,8	235,9
<b>Balansomslutning</b>	<b>1 653,5</b>	<b>1 653,1</b>	<b>933,5</b>	<b>1 057,8</b>	<b>909,8</b>
<b>Lönsamhet</b>					
EBIT-marginal, %	7,0	3,0	2,2	11,1	10,3
Avkastning på eget kapital, %	16,5	4,2	2,8	18,9	17,0
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,2	2,2	1,6	2,0	1,8
<b>Kapitalstruktur</b>					
Nettoskuld	386,7	392,2	108,0	144,1	145,6
Nettoskuldsättningsgrad, %	69,5	78,7	21,0	27,2	32,2
Soliditet, %	33,7	30,1	55,1	50,0	49,7
Operativt kapital	943,5	890,3	622,7	673,2	597,4

## Operativa nyckeltal

Exklusive omstrukturings-/integrationskostnader, förvärvskostnader, realisationsresultat vid avyttring av dotterbolag samt kostnader för börsintroduktion 2007.

<b>Resultat och lönsamhet</b>					
EBITDA	209,1	144,9	51,4	159,9	131,9
EBITDA-marginal, %	10,5	8,6	4,9	12,6	12,7
Rörelseresultat	167,0	106,7	33,3	142,0	114,1
Rörelsemarginal, %	8,3	6,3	3,2	11,2	11,0
Avkastning på operativt kapital	18,2	14,1	5,1	22,4	20,1
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,8	2,7	2,1	0,9	1,1
EBITDA/finansnetto, ggr	6,4	5,9	8,4	10,5	15,2
<b>Operativt kassaflöde</b>					
Rörelseresultat (EBIT)	167,0	106,7	33,3	142,0	114,1
Icke kassaflödespåverkande poster	45,5	20,1	10,6	24,1	21,5
Rörelsekapitalförändringar	-78,9	40,5	98,3	-30,3	-30,4
Investeringar (netto)	-20,8	-14,2	-20,5	-20,7	-16,7
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>112,8</b>	<b>153,1</b>	<b>121,7</b>	<b>115,1</b>	<b>88,5</b>
<b>Operativt kassaflöde/rörelseresultat, %</b>	<b>67,5</b>	<b>143,5</b>	<b>365,5</b>	<b>81,1</b>	<b>77,6</b>
<b>Aktiedata</b>					
Antal aktier per bokslutsdagen	11 715 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340
Genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	11 715 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340
Genomsnittligt antal aktier under året, efter utspädning	11 715 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340	11 715 340
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK	47,53	42,52	43,93	45,16	38,56
Eget kapital per aktie, efter utspädning, SEK	47,53	42,52	43,93	45,16	38,56
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	7,41	1,80	1,25	7,90	6,01
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	7,41	1,80	1,25	7,90	6,01
<b>Anställda</b>					
Medelantal anställda	1 434	1 309	672	710	568



# Förvaltningsberättelse 2011

## Styrelsen och verkställande direktören för

Nederman Holding AB (publ) 556576-4205, avger härmed sin årsredovisning för verksamhetsåret 2011.

### Verksamhet

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

Företagets åtagande till kund kan omfatta allt från förstudier och projektering till installation, driftsättning och service.

Tillverkningen är certifierad enligt ISO 9001 och ISO 14001. Enheter för produktion och sammansättning finns i Sverige, Danmark, Tyskland, Polen, Kanada, USA, Kina och Thailand.

Via egna dotterbolag marknadsförs Nedermans produkter, lösningar och service i 29 länder samt via agenter och distributörer i ytterligare 30 länder. Koncernen hade vid årsskiftet 1 465 anställda.

### Koncernstruktur

Nederman Holding AB (publ) är moderbolag i en koncern med direkt eller indirekt helägda dotterbolag som framgår av not 30.

Operativt arbetar koncernen med två geografiska rörelsesegment. De två rörelsesegmenten utgörs av EMEA (definitionsmässigt samma geografi som tidigare Europa) och International. EMEA omfattar verksamheten i Europa, Mellersta Östern och Afrika medan International omfattar verksamheten i Asien, Stillahavsområdet och Nord- och Sydamerika. Som nämns ovan säljs och marknadsförs koncernens produkter, lösningar och service i 29 länder via egna dotterbolag. Organisationen har under året utvecklats för att avspegla integrationen som gjorts avseende det förvärvade Dantherm Filtration.

Operations ansvarar för tillverkning, distribution, produktvård, produktutveckling, logistik, inköp och kvalitetssystem. Produktion, sammansättning och distribution bedrivs i 8 länder idag. Under 2011 stängdes tillverkningsenheterna i Arboga, Sverige och Sandefjord, Norge.

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

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

### Börsnotering

Bolagets aktier är noterade under förkortningen «NMAN» på NASDAQ OMX Stockholms Small Cap-lista och hade den 31 december 2011 2 572 aktieägare.

### Avyttring under året

I början av januari 2011 ingicks ett avtal om att avyttra samtliga aktier i finska Dantherm Filtration Oy till Indutrade Oy. Indutrades dotterbolag Tecalemit är sedan 27 år tillbaka distributör av Nedermans produkter i Finland där företaget har en stark marknadsställning. Tecalemit har som långvarig och framgångsrik distributör av Nedermans produkter uppnått en ledande marknadsställning i Finland. Denna affär stärker Tecalemits och Nedermans gemensamma konkurrenskraft på den finska marknaden ytterligare.

### Orderingång och omsättning

#### *Koncernen totalt*

Orderingången uppgick till 2 024,5 Mkr (1 689,8). Justerat för valuta, förvärv och avyttringar var det en ökning med 11,0 procent.

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 2 000,9 Mkr (1 694,1). Justerat för valuta, förvärv och avyttringar var det en ökning med 8,4 procent.

#### *EMEA*

Orderingången under helåret ökade med 8,0 procent, jämfört med föregående år justerat för valuta.

Nettoomsättningen under helåret ökade med 4,4% justerat för valuta.

#### *International*

Orderingången under helåret ökade med 18,6 procent justerat för valuta, jämfört med föregående år.

Nettoomsättningen för helåret ökade med 19,1 procent justerat för valuta, jämfört med föregående år.

### Resultat

Koncernens rörelseresultat för perioden var 140,5 Mkr (51,3). Rörelseresultatet har påverkats positivt med 9,5 Mkr avseende avyttringen av Dantherm Filtration i Finland. Justerat för detta och exklusive förvärvskostnader och omstrukturingskostnader uppgick rörelseresultatet till 167,0 Mkr (106,7), vilket gav en rörelsemarginal på 8,3 procent (6,3).

Resultatet har belastats med 35,6 Mkr i omstrukturingskostnader som i sin helhet utföll under det första kvartalet.

Resultat före skatt ökade till 107,8 Mkr (26,9).

Resultat efter skatt var 86,8 Mkr (21,1), vilket gav ett resultat per aktie om 7,41 kr (1,80).

### Rörelsesegment

#### ■ EMEA

EMEA omfattar Nedermans verksamheter i Europa, Mellersta Östern och Afrika. Efter ett antal magra år har 2011 präglats av försiktig återhämtning främst till följd av det

uppdämda investeringsbehovet inom europeisk industri. Med ett bredare produktprogram och starkare marknadsnärvaro har Nederman kunnat förstärka sina positioner på i princip samtliga marknader.

Nederman har sedan tidigare en stark position på den europeiska marknaden, vilken har ytterligare förstärkts genom integrationen av Dantherm Filtrations verksamhet och produkter. Samtidigt ökar marknadsintresse för de helhetskoncept som Nederman kontinuerligt utvecklar och marknadsför mot fokuserade affärssegment. Nederman har elva väl etablerade säljbolag i Europa samt mindre säljbolag och distributörer i ytterligare ett antal länder inom EMEA. För att uppnå större kritisk massa i utvecklingen av sina tillväxtmarknader, har rörelsesegmentet förstärkt sin regionala struktur och organisation under året. Bland annat har stödfunktionerna för säljbolagen och resurserna för att driva större, komplexa affärer byggts ut.

### Europa

Den viktiga tyska marknaden har visat en positiv trend för både fakturering och orderingång. I Tyskland har Nederman sitt största enskilda säljbolag med viktiga kunder inom maskintillverkning och bilindustri. I Norden har Sverige och Norge visat god utveckling, medan den danska marknaden har varit fortsatt svag. En stor order från Stena Aluminium i Sverige – gällande lösningar för filtrering av rökgaser som uppstår under omsmältning av aluminiumprodukter – visar på styrkan i Nedermans expertis och erbjudande inom industriell luftfiltrering.

Trots den svaga ekonomin i Storbritannien har Nederman tagit marknadsandelar och kunnat upprätthålla stabil fakturering och orderingång under året. Nederman har också tilldelats en prestigefylld utmärkelse för ”Best Supplier Partnership” tillsammans med BAE Systems, som är en viktig kund inom flygplansindustrin. Även i östra Europa har utvecklingen varit positiv, inte minst i Polen där orderingången har varit god inom flera industrigrenar såsom gjuterier och kompositbearbetning samt från mindre kunder inom fordonsverkstäder. Länderna i Sydeuropa har tyngts av skuldkriser och hög arbetslöshet. Under senare delen av året har en avmattning i orderingången noterats i Spanien och Portugal. Marknaden i Turkiet har utvecklats väl särskilt inom områdena fordonsverkstäder och utryckningsfordon.

### Mellersta Östern och Afrika

Nederman har en mycket liten del av sin omsättning i denna region, men efterfrågan väntas öka i takt med den industriella utvecklingen och att medvetenhet om miljö och arbetsmiljö ökar. Vi arbetar därför med hur vi bäst ska möta ökad efterfrågan i regionen.

### Fortsatt utveckling

EMEA svarar sedan tidigare för en betydande del av koncernens försäljning, men erbjuder samtidigt goda möjligheter för fortsatt tillväxt. Denna tillväxt kan ske dels genom att öka marknadsandelarna på redan stora marknader, dels genom att Nederman etablerar sig starkare i länder där Nedermans position är svagare. Exempel är Turkiet och Ryssland där Nederman ser god potential. Nederman förstärker även sin närvaro

i Mellersta Östern och Afrika som bedöms vara långsiktiga tillväxtmarknader.

### International

Rörelsesegmentet *International* svarar för Nedermans verksamhet i Asien, Stillahavsområdet och Nord- och Sydamerika. Tillväxten har under året varit god på flertalet marknader. Särskilt stark var utvecklingen på tillväxtmarknaderna i Asien och i Brasilien, där koncernen fortsätter att göra satsningar för att öka sin närvaro.

Koncernen är sedan tidigare etablerad på mogna marknader som USA och Kanada samt i Australien där arbete med att bredda produktprogrammet pågår. Ambitionen är att utveckla en regional struktur med konkurrenskraftig kostnadsbild som samtidigt förstärks av den globala koncernens höga kompetens och breda produktprogram. Den industriella utvecklingen i tillväxtländerna medför som regel ökad miljömedvetenhet och skärpta, legala krav avseende industriella utsläpp till luft och vatten. Detta gynnar efterfrågan på Nedermans tyngre produkter och industriella lösningar. Successivt ökar även kraven på arbetsmiljön, men denna utveckling drivs främst också av industrins växande behov av att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare.

### Asien

Den kinesiska efterfrågan har varit fortsatt god under året och Nedermans verksamhet i landet fortsätter att utvecklas enligt plan. Den geografiska närvaron har byggts ut genom fler lokala säljkontor, återförsäljare och distributörer. Ett exempel på koncernens framsteg i Kina är den order på kompletta lösningar för filtrering av damm och heta gaser i Komatsus nybyggda gjuteri i Changzhou som Nederman tog under året. Lösningen är konstruerad och producerad lokalt av Nederman i Kina, vilket visar på styrkan i att utveckla en kinesisk organisation med kompetens och kapacitet för stora projekt och lösningar.

Utvecklingen på den indiska marknaden har också varit positiv med en väsentligt ökad orderingång jämfört med föregående år. Bland annat har ytterligare viktiga order tagits från gjuterier och vindkraftsindustrin. Även i Indien pågår en väsentlig utbyggnad av antalet lokala säljkontor, återförsäljare och distributörer i syfte att driva såväl produktförsäljning som större projekt inom industriell luftfiltrering.

Även marknaderna i Sydostasien visar en positiv trend i Indonesien, Malaysia, Thailand och Vietnam. Under hösten har Thailand dock drabbats av översvämningar som har lett till förseningar i projekt och lägre orderingång från denna marknad.

### Stillahavsområdet

Nederman är sedan tjugotalet år väl etablerat i Australien, framför allt inom svetsrelaterade applikationer och inom mineralindustrin.

Företaget arbetar nu med ett breddat erbjudande och noterar god tillväxt och ökande marknadsandelar även inom fordonsverkstäder samt större filterlösningar.

### Nord- och Sydamerika

Marknaden i USA har varit stabil under året och en viss för-

bättring av investeringsklimatet har noterats under årets senare del. Trenden i Kanada var fortsatt positiv med god efterfrågan på produkter för utsug av svetsrök och fordonsavgaser samt för större filterlösningar.

Den brasilianska marknaden, där Nederman är etablerad med egen sälj- och serviceorganisation sedan 2008, fortsätter att utvecklas positivt och landets ekonomi befinner sig i stadig tillväxt. För att stärka Nedermans position har beslut fattats om att sätta upp en monteringsanläggning i landet som beräknas vara i drift under första kvartalet 2012.

### **Fortsatt utveckling**

Under året har segmentet International förstärkt sin förmåga att arbeta med Asien respektive Nord- och Sydamerika som hemmamarknader. Den lokala organisationen i de olika regionerna har utvecklats samtidigt som de centrala resurserna för att driva större affärer har utökats. En kapacitetsutbyggnad har skett vid enheten i Suzhou, Kina, och denna fortsätter med en andra etapp under våren 2012.

Vidare har beslut fattats om att öka produktionskapaciteten med en ny fabrik i Thailand. Med hänvisning till förseningar orsakade av översvämningar i Thailand beräknas den vara i drift under första kvartalet 2013 och då också fungera som distributionscenter för Sydostasien.

### **Produktutveckling**

Koncernens utgifter för att utveckla befintliga produktprogram samt för att ta fram nya produkter uppgick till 25,0 Mkr (18,4). Av dessa har 4,6 Mkr (3,4) aktiverats i balansräkningen.

### **Investeringar och avskrivningar**

Koncernens investeringar i immateriella tillgångar uppgick under året till 9,9 Mkr (5,7). Avskrivningar på immateriella tillgångar har under året gjorts med 15,5 Mkr (13,5). Koncernens investeringar i materiella tillgångar uppgick under året till 15,0 Mkr (9,3). Avskrivningar på materiella tillgångar har under året gjorts med 26,7 Mkr (24,7).

### **Kassaflöde**

Koncernens operativa kassaflöde uppgick till 112,8 Mkr (153,1), motsvarande 67,5 procent (143,5) av rörelseresultatet justerat för förvärvs- och omstruktureringskostnader samt resultat vid avyttring av dotterbolag. Årets kassaflöde uppgick till -77,4 Mkr (154,7). Kassaflödet har påverkats negativt av ökad kapitalbindning i lager och rörelsefordringar, en effekt av ökad projektverksamhet

### **Likviditet och finansiell ställning**

Koncernens likvida medel uppgick den 31 december, 2011 till 149,1 Mkr (228,0). Outnyttjade checkräkningskrediter var 122,8 Mkr (98,2). Utöver detta fanns ett låneutrymme på ytterligare 311,1 Mkr inom ramen för Nedermans låneavtal med Skandinaviska Enskilda Banken.

Nettoskulden uppgick till 386,7 Mkr (392,2).

Eget kapital uppgick till 556,8 Mkr (498,1), vilket ger en soliditet på 33,7 procent (30,1) och en skuldsättningsgrad på 69,5 procent (78,7).

### **Personal**

Medelantalet anställda i koncernen var under året 1 434 (1 309). Övrig personaldata framgår av not 7.

### **Moderbolaget**

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

### **Aktien**

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

### **Förslag till vinstdisposition**

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

Överkursfond	5 866 700
Balanserade vinstmedel	42 709 952
Årets resultat	64 036 185
<b>Summa kronor</b>	<b>112 612 837</b>
<b>disponeras på så sätt, att</b>	
till aktieägarna lämnas utdelning kr 3,25 per aktie	38 074 855
till överkursfond föres	5 866 700
till balanserade vinstmedel föres	68 671 282
<b>Summa kronor</b>	<b>112 612 837</b>

Utdelningen kommer att fastställas på årsstämman den 23 april 2012.

### **Ägarförhållande**

Investment AB Latour ägde den 31 december 2011 29,98 procent av bolagets aktier och är därmed den största aktieägaren. Lannebo Fonder hade 11,07 procent och Ernström Kapitalpartner AB hade 10,79 procent. Inga andra aktieägare hade innehav överstigande 10 procent.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Bolagets risker avser såväl operationella som finansiella risker.

### **Operationella risker**

#### **Konkurrens**

Nederman verkar på en konkurrensutsatt marknad som globalt sett är fragmenterad. Konkurrenterna utgörs av ett stort antal mindre lokala och regionala företag samt ett begränsat antal globalt aktiva företag. I detta sammanhanget står sig Nederman i nuläget relativt starkt men det kan inte uteslutas att förändringar i konkurrensstrukturen skulle kunna sätta ökad press på bolagets prisnivåer samt marknadsandelar. Detta skulle t ex kunna leda till att Nederman skulle behöva sänka sina priser eller öka sina marknadsföringsinsatser vilket skulle kunna få negativa effekter på bolagets resultat och finansiella ställning.

#### **Marknadsrisker**

Bolagets produkter används huvudsakligen av tillverkande industrier men även i viss mån inom den offentliga sektorn.



Marknaden för produkter och kompletta projekt uppvisar normalt ett cykliskt mönster medan eftermarknadsförsäljningen minskar de cykliska mönstren. Variationer mellan kvartalen finns men bedöms normalt inte vara signifikant. Marknaden påverkas givetvis av det allmänna ekonomiska läget som i sin tur påverkas av t ex räntenivå, inflation, politiska beslut och andra faktorer.

### **Produktionsanläggningar och distributionscentraler**

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

### **Produktansvar**

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

### **Finansiella risker**

Nedermankoncernen exponeras för ett flertal finansiella risker som i huvudsak uppkommer med anledning av köp och försäljning av produkter i utländsk valuta. Valutakurser och räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöden. Nedermankoncernen exponeras även av refinansierings- och likviditetsrisk samt kredit- och motpartsrisk. Bolagets finanspolicy fastställs av styrelsen och innehåller riktlinjer för hantering av finansiella risker inom koncernen. Syftet med finanspolicyen är att sätta upp riktlinjer för hantering av finansiell riskexponering av olika slag. Den centrala finansfunktionen i koncernen ansvarar för att identifiera och på ett effektivt sätt begränsa koncernens finansiella risker. För mer information hänvisas till not 26.

### **Miljö**

Nederman har som övergripande fokus att utveckla och tillhandahålla produkter och lösningar som bidrar till en bättre inre och yttre miljö hos företagets kunder. En viktig strävan är också att koncernens egen verksamhet ska vara miljömässig och ekonomiskt hållbar. Därför arbetar Nederman med ständig utveckling och fortlöpande förbättringar av såväl produkterna som av miljö, säkerhet och arbetsmiljö. Koncernen har under året förstärkt sitt miljö- och kvalitetsarbete och antagit en ny miljö- och kvalitetspolicy, Livscykelanalys (LCA). En viktig uppgift har varit att implementera denna i hela organisationen.

Efter en oberoende granskning har Nederman under året erhållit ett globalt certifikat för sina kvalitets- och miljöledningssystem. Det innebär att samtliga bolag i koncernen

har certifierats enligt ledningssystemen ISO14001: 2004 för miljö och ISO 9001:2008 för kvalitet. Det betyder också att bolagen framöver kommer att bli föremål för återkommande granskningar och revisioner enligt ett rullande schema.

### **Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare**

Årsstämman 2011 antog en policy avseende ersättnings- och anställningsvillkor för 2011. Följande huvudprinciper tillämpas: fast lön utgår för fullgott arbete. Därutöver finns möjlighet till rörlig ersättning som kopplas till bolagets resultat och kapitalbindning. Den rörliga ersättningen kan uppgå till maximalt 30–50 procent av årslönen beroende på individens befattning i bolaget.

För verkställande direktören är pensionsplanen premiebestämd med en årspremie motsvarande 30 procent av den årliga grundlönen. För övriga ledningen följer pensionsbetalningarna den avtalsenliga kollektivplanen ITP med undantag för två medlemmar, där pensionsinbetalning sker med åtta basbelopp per år respektive maximalt 30 procent av grundlönen. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida äger VD rätt till motsvarande 18–24 månadslöner (de sista sex månaderna med förbehåll för ny anställning). För övriga ledningen gäller tolv månaders uppsägningstid vid en uppsägning från bolagets sida, och sex månaders uppsägningstid vid egen uppsägning. Det finns inget avtal mellan styrelsens medlemmar eller ledande befattningshavare och Nederman eller något av dess dotterbolag om förmåner efter det att deras uppdrag har avslutats. Inga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram föreligger för närvarande till styrelsen eller bolagsledningen. Nedermans koncernledning består av sex personer (inklusive verkställande direktören). För ytterligare upplysningar hänvisas till not 22.

Förslag till ersättning för 2012 till styrelse och ledande befattningshavare kommer att vara i enlighet med 2011 års riktlinjer med undantaget att verkställande direktören föreslås få årspremien avseende pensionsplanen justerad från 30 procent till 35 procent av den årliga grundlönen.

### **Styrelsens arbete**

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

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som årligen fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen anger hur arbetet i förekommande fall skall fördelas mellan styrelsens ledamöter, hur ofta styrelsen skall sammanträda samt i vilken utsträckning suppleanterna skall delta i styrelsens arbete och kallas till sammanträden. Vidare reglerar arbetsordningen styrelsens åligganden, beslutförhet, ansvars-

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

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

Under de senaste verksamhetsåren har styrelsen haft att ta ställning till många frågor av strategisk betydelse. Särskild vikt har under 2011 lagts på slutförandet av integrationen av Dantherm Filtration, fortsatt anpassning av koncernens kapacitet och kostnadsnivå till rådande konjunkturförhållanden, koncernens strategi för fortsatt expansion och koncernens finansiella ramar och mål. Styrelsen hade under 2011 sex protokollförda möten och har hittills under 2012 haft ett protokollfört möte.

Nedermans styrelse har bestått av sex ordinarie ledamöter valda av årsstämman 2011, inklusive verkställande direktören samt en arbetstagarledamot vald av bolagets fackföreningar. Finansdirektören ingår inte i styrelsen men deltar regelmässigt vid styrelsemötena som föredragande. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av bolaget.

### Kommittéer

I enlighet med riktlinjer för valberedningens arbetsätt som fastställdes på årsstämman 2011 har valberedning utsetts och består av Göran Espelund (ordförande), Jan Svensson och Fabian Hielte. Ny instruktion för valberedningen kommer att

antas vid årsstämman den 23 april 2012. Frågor angående lönesättning och förmåner för verkställande direktören och ledningen hanteras och avgörs av en lönesättningskommitté. Denna kommitté har bestått av Jan Svensson och Eric Hielte. Ordförande i kommittén är Jan Svensson. Bolagets revisorer informerar hela styrelsen om resultatet av sitt arbete, varför styrelsen inte funnit någon anledning att tillsätta en revisionskommitté. Principerna för ersättning till bolagets revisorer beslutas av årsstämman.

Bolagsstyrningsrapport, se vidare sid 69.

### Framtidsutsikter

Utsikterna för Europamarknaden är svårbedömda främst beroende på skuldkrisen. Dock är det flera marknader som t ex Sverige, Norge, Polen och Tyskland som fortsatt visar god efterfrågan medan utvecklingen i andra länder som t ex Danmark och Spanien är mera osäker. Marknadssituationen i Asien, Stilla-havsområdet och Nord- och Sydamerika är fortsatt positiv.

### Händelser efter räkenskapsårets utgång

Nederman förvärvade den 5 januari 2012 Lebon & Gimbrair i Nederländerna. Bolagen har sedan över 40 år tillbaka ett samarbete där Lebon & Gimbrair distribuerat Nedermans produkter på den nederländska marknaden. Bolaget omsatte 2011 ca 12 MEUR och har 53 anställda. Lebon & Gimbrair kompletterar Nedermans existerande dotterbolag i Nederländerna, vilket ger Nederman en heltäckande närvaro på marknaden. Genom affären bildas en stark plattform för att marknadsföra Nedermans kompletta erbjudande inom produkter, lösningar och service.

Nederman förvärvade den 10 januari 2012 en verksamhet i Turkiet av Havak Endüstri Tesisleri Tic. Ltd. Sti. Havak har sedan 20 år tillbaka varit distributör av Nedermanprodukter på den turkiska marknaden. Verksamheten omsatte ca 4 MSEK under 2011.

Båda förvärven kommer att bidra positivt till koncernens rörelseresultat under 2012. För närvarande finns ej tillräcklig information för att kunna ge en förvärvsanalys.

Under februari 2012 har fusionen mellan AB Norclean och Nederman Holding AB samt mellan Arboga Darenth AB och Nederman Holding AB verkställts.

## Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	1 januari – 31 december		
		2011	2010	2009
Nettoomsättning	2, 3	2 000,9	1 694,1	1 052,0
Kostnad för sålda varor		-1 170,8	-996,3	-545,6
<b>Bruttoresultat</b>		<b>830,1</b>	<b>697,8</b>	<b>506,4</b>
Övriga rörelseintäkter	5	16,0	14,2	8,9
Försäljningskostnader		-509,3	-467,2	-369,4
Administrationskostnader		-123,2	-110,6	-86,5
Forsknings- och utvecklingskostnader		-25,4	-19,7	-16,7
Förvärvskostnader		-0,4	-11,8	
Omstrukturerings- och integrationskostnader*)		-35,6	-43,6	-10,0
Övriga rörelsekostnader	6	-11,7	-7,8	-9,4
<b>Rörelseresultat</b>	3, 7, 8, 9, 22, 27	<b>140,5</b>	<b>51,3</b>	<b>23,3</b>
Finansiella intäkter		3,7	4,2	1,7
Finansiella kostnader		-36,4	-28,6	-7,8
<b>Finansnetto</b>	10	<b>-32,7</b>	<b>-24,4</b>	<b>-6,1</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>107,8</b>	<b>26,9</b>	<b>17,2</b>
Skatt	12	-21,0	-5,8	-2,6
<b>Årets resultat</b>		<b>86,8</b>	<b>21,1</b>	<b>14,6</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		86,8	21,1	14,6
<b>Resultat per aktie</b>				
före utspädning (kr)	19	7,41	1,80	1,25
efter utspädning (kr)		7,41	1,80	1,25

## Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	1 januari – 31 december		
	2011	2010	2009
<b>Årets resultat</b>	<b>86,8</b>	<b>21,1</b>	<b>14,6</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omräkningsdifferenser	-10,6	-37,7	0,3
<b>Övrigt totalresultat för året</b>	<b>-10,6</b>	<b>-37,7</b>	<b>0,3</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>76,2</b>	<b>-16,6</b>	<b>14,9</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare	76,2	-16,6	14,9



## Finansiell ställning för koncernen

Mkr	Not	Per den 31 december		
		2011	2010	2009
<b>Tillgångar</b>	4, 28			
Immateriella anläggningstillgångar	13	512,8	523,6	428,8
Materiella anläggningstillgångar	14	170,5	191,0	40,2
Långfristiga fordringar	15	0,8	0,9	0,8
Uppskjutna skattefordringar	12	56,0	46,0	23,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>740,1</b>	<b>761,5</b>	<b>493,2</b>
Varulager	16	232,9	208,9	126,0
Skattefordringar	12	14,8	12,1	6,5
Kundfordringar		398,6	351,9	178,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	34,1	29,4	22,8
Övriga fordringar	15	83,9	61,3	15,8
Likvida medel	31	149,1	228,0	90,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>913,4</b>	<b>891,6</b>	<b>440,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 653,5</b>	<b>1 653,1</b>	<b>933,5</b>
<b>Eget kapital</b>	18			
Aktiekapital		1,2	1,2	1,2
Övrigt tillskjutet kapital		345,9	345,9	345,9
Reserver		-28,7	-18,1	19,6
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		238,4	169,1	148,0
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>556,8</b>	<b>498,1</b>	<b>514,7</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>556,8</b>	<b>498,1</b>	<b>514,7</b>
<b>Skulder</b>	4, 28			
Långfristiga räntebärande skulder	20, 26	490,6	507,0	151,3
Övriga långfristiga skulder	24	0,1	0,3	0,2
Avsättningar till pensioner	22	41,8	41,4	34,0
Övriga avsättningar	23	15,0	16,3	0,2
Uppskjutna skatteskulder	12	17,4	24,4	6,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>564,9</b>	<b>589,4</b>	<b>191,9</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	20, 26	3,4	71,8	13,6
Leverantörsskulder		129,9	121,8	91,6
Skatteskulder	12	28,4	13,5	8,0
Övriga skulder	24	215,8	208,5	55,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	104,4	90,2	53,2
Avsättningar	23	49,9	59,8	4,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>531,8</b>	<b>565,6</b>	<b>226,9</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 096,7</b>	<b>1 155,0</b>	<b>418,8</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 653,5</b>	<b>1 653,1</b>	<b>933,5</b>

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 28.

## Förändringar i koncernens eget kapital

### Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2009-01-01	1,2	345,9	19,3	162,7	529,1
Årets resultat				14,6	14,6
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Årets förändring av omräkningsreserv			0,3		0,3
Summa övrigt totalresultat för året			0,3		0,3
Summa totalresultat för året			0,3	14,6	14,9
Utdelningar				-29,3	-29,3
<b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>	<b>1,2</b>	<b>345,9</b>	<b>19,6</b>	<b>148,0</b>	<b>514,7</b>
Ingående eget kapital 2010-01-01	1,2	345,9	19,6	148,0	514,7
Årets resultat				21,1	21,1
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Årets förändring av omräkningsreserv			-37,7		-37,7
Summa övrigt totalresultat för året			-37,7		-37,7
Summa totalresultat för året			-37,7	21,1	-16,6
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>	<b>1,2</b>	<b>345,9</b>	<b>-18,1</b>	<b>169,1</b>	<b>498,1</b>
Ingående eget kapital 2011-01-01	1,2	345,9	-18,1	169,1	498,1
Årets resultat				86,8	86,8
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Årets förändring av omräkningsreserv			-10,6		-10,6
Summa övrigt totalresultat för året			-10,6		-10,6
Summa totalresultat för året			-10,6	86,8	76,2
Utdelningar				-17,5	-17,5
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>1,2</b>	<b>345,9</b>	<b>-28,7</b>	<b>238,4</b>	<b>556,8</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	1 januari – 31 december		
		2011	2010	2009
<b>Den löpande verksamheten</b>	31			
Rörelseresultat		140,5	51,3	23,3
Justering för:				
Avskrivningar på anläggningstillgångar		42,1	38,2	18,1
Övriga justeringar		-14,8	12,3	-6,4
Erhållna räntor samt övriga finansiella poster		2,7	4,2	1,7
Betalda räntor samt övriga finansiella poster		-36,2	-23,7	-6,4
Betald inkomstskatt		-25,7	-25,0	-34,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>108,6</b>	<b>57,3</b>	<b>-4,6</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-28,6	20,9	46,1
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-78,0	-29,2	96,9
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		27,7	48,8	-44,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>29,7</b>	<b>97,8</b>	<b>93,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-13,2	-8,5	-15,7
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		2,2		0,6
Investeringar i balanserade utvecklingsutgifter		-4,6	-2,2	-3,1
Investeringar i övriga immateriella anläggningstillgångar		-5,3	-3,5	-2,3
Förvärv/Avyttring av rörelse, netto likviditetspåverkan	4	16,9	-138,2	-2,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4,0</b>	<b>-152,4</b>	<b>-22,6</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån			565,0	30,0
Amortering av lån/Förändring av räntebärande skulder		-85,6	-355,7	-70,0
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-17,5		-29,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-103,1</b>	<b>209,3</b>	<b>-69,3</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-77,4</b>	<b>154,7</b>	<b>1,8</b>
Likvida medel vid årets början		228,0	90,9	90,8
Valutakursdifferens i likvida medel		-1,5	-17,6	-1,7
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>149,1</b>	<b>228,0</b>	<b>90,9</b>

## Koncernens operativa kassaflöde

Rörelseresultat		140,5	51,3	23,3
Justering för:				
Avskrivningar på anläggningstillgångar		42,1	38,2	18,1
Omstrukturerings- och integrationsposter		44,4	13,2	8,9
Förvärvskostnader		0,4	11,8	
Övriga justeringar		-14,8	12,3	-6,4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-78,9	40,5	98,3
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar		-20,9	-14,2	-20,5
<b>Operativt kassaflöde</b>		<b>112,8</b>	<b>153,1</b>	<b>121,7</b>



## Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	1 januari – 31 december		
		2011	2010	2009
Övriga rörelseintäkter	5	9,9	7,5	10,0
Administrationskostnader		-45,7	-33,3	-33,5
Förvärvskostnader			-0,3	
Omstrukturerings- och integrationskostnader		-8,0	-7,1	
Övriga rörelsekostnader	6			-0,3
<b>Rörelseresultat</b>	7, 8, 22	<b>-43,8</b>	<b>-33,2</b>	<b>-23,8</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	10, 29	109,4	22,2	-9,9
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	17,2	13,8	6,7
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-31,3	-21,2	-4,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>51,5</b>	<b>-18,4</b>	<b>-31,2</b>
Bokslutsdispositioner	11			18,5
<b>Resultat före skatt</b>		<b>51,5</b>	<b>-18,4</b>	<b>-12,7</b>
Skatt	12	12,5	7,1	2,7
<b>Årets resultat</b>		<b>64,0</b>	<b>-11,3</b>	<b>-10,0</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	1 januari – 31 december		
		2011	2010	2009
<b>Årets resultat</b>		<b>64,0</b>	<b>-11,3</b>	<b>-10,0</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>				
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>64,0</b>	<b>-11,3</b>	<b>-10,0</b>

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	1 januari – 31 december		
		2011	2010	2009
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-43,8	-33,2	-23,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	31	1,6	1,0	0,3
Erhållna utdelningar		89,2		35,3
Erhållna räntor samt övriga finansiella poster		16,3	13,8	6,7
Betalda räntor samt övriga finansiella poster		-30,2	-21,5	-4,8
Betald inkomstskatt		2,0	0,4	-14,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>35,1</b>	<b>-39,5</b>	<b>-0,7</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-5,2	-4,6	1,3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2,8	1,8	-2,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>32,7</b>	<b>-42,3</b>	<b>-1,6</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-1,3	-0,5	-0,4
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-4,4	-1,3	-0,3
Förvärv/kapitaltillskott dotterföretag		-147,0	-207,7	-0,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-152,7</b>	<b>-209,5</b>	<b>-1,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån			565,0	30,0
Amortering av lån/Förändring av räntebärande fordringar/skulder		148,0	-332,4	2,6
Utbetald utdelning		-17,5		-29,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>130,5</b>	<b>232,6</b>	<b>3,3</b>
Årets kassaflöde		10,5	-19,2	0,7
Likvida medel vid årets början		0,0	19,2	18,5
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>10,5</b>	<b>0,0</b>	<b>19,2</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	Per den 31 december		
		2011	2010	2009
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	13	6,0	2,8	2,1
Materiella anläggningstillgångar	14	1,6	0,8	0,4
Långfristiga fordringar koncernföretag	29	102,0	180,1	0,1
Andelar i koncernföretag	30	848,1	701,1	493,3
Uppskjuten skattefordran	12	19,6	7,1	
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>977,3</b>	<b>891,9</b>	<b>495,9</b>
Fordringar på koncernföretag	29	72,0	93,2	48,0
Skattefordringar	12	1,0	3,1	3,5
Övriga fordringar	15	0,7	1,4	0,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2,4	5,3	1,2
Kassa och bank		10,5		19,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>86,6</b>	<b>103,0</b>	<b>72,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 063,9</b>	<b>994,9</b>	<b>568,6</b>
<b>Eget kapital</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital		1,2	1,2	1,2
Reservfond		292,5	292,5	292,5
<b>Fritt eget kapital</b>				
Överkursfond		5,9	5,9	5,9
Balanserat resultat		42,7	71,5	81,5
Årets resultat		64,0	-11,3	-10,0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>406,3</b>	<b>359,8</b>	<b>371,1</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	21, 26	488,9	504,5	150,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>488,9</b>	<b>504,5</b>	<b>150,0</b>
Skulder till kreditinstitut	21, 26		61,9	
Leverantörsskulder		3,1	4,7	2,8
Skulder till koncernföretag	29	153,8	55,9	37,3
Övriga skulder	24	1,5	0,9	1,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	10,3	7,2	5,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>168,7</b>	<b>130,6</b>	<b>47,5</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 063,9</b>	<b>994,9</b>	<b>568,6</b>

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget

Mkr	Not	Per den 31 december		
		2011	2010	2009
Ställda säkerheter	28	inga	inga	inga
Eventalförpliktelser	28	129,9	133,0	39,0

## Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
Ingående eget kapital 2009-01-01	1,2	292,5	5,9	110,8	410,4
Årets resultat				-10,0	-10,0
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Summa övrigt totalresultat för året					
Summa totalresultat för året				-10,0	-10,0
Utdelningar				-29,3	-29,3
<b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>	<b>1,2</b>	<b>292,5</b>	<b>5,9</b>	<b>71,5</b>	<b>371,1</b>
Ingående eget kapital 2010-01-01	1,2	292,5	5,9	71,5	371,1
Årets resultat				-11,3	-11,3
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Summa övrigt totalresultat för året					
Summa totalresultat för året				-11,3	-11,3
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>	<b>1,2</b>	<b>292,5</b>	<b>5,9</b>	<b>60,2</b>	<b>359,8</b>
Ingående eget kapital 2011-01-01	1,2	292,5	5,9	60,2	359,8
Årets resultat				64,0	64,0
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Summa övrigt totalresultat för året					
Summa totalresultat för året				64,0	64,0
Utdelningar				-17,5	-17,5
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>1,2</b>	<b>292,5</b>	<b>5,9</b>	<b>106,7</b>	<b>406,3</b>



## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

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

### Överensstämmelse med lag och normgivning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som antagits av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, som utgivits av Rådet för finansiell rapportering, tillämpats.

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

Nederman Holding AB:s årsredovisning godkändes och undertecknades av styrelsen den 14 februari 2012. Resultat- och balansräkningarna samt rapport över totalresultat för moderbolaget samt koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat jämte finansiell ställning för koncernen skall fastställas av årsstämman som hålls den 23 april 2012.

Ändringar av standarder och tolkningar, som trätt i kraft 2011, har inte väsentligt påverkat koncernens redovisning.

### Ändringar som träder i kraft 2012

Den av EG-kommissionen antagna ändringen till IFRS 7 beräknas inte påverka koncernens rapportering.

### Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom derivatinstrument, som värderas till verkligt värde.

### Funktionell valuta och presentationsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna inom koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta. Samtliga belopp redovisas i Mkr (miljoner svenska kronor) om inte annat anges.

### Uppskattningar och bedömningar i de finansiella rapporterna

Företagsledningen och styrelsen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden avseende framtiden som påverkar redovisade tillgångar och skulder samt intäkter och kostnader samt övrig information som lämnats, bland annat ansvarsförbindelser. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och antaganden som bedöms som rimliga under rådande omständigheter. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar och bedömningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period där ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Bedömningar som kan ge en betydande inverkan på koncernens resultat och finansiella ställning beskrivs i not 33.

### Segmentsrapportering

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

Koncernens rörelsesegment utgöres av:

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

Beskrivning av de olika rörelsesegmenten finns på sid 15–16.

### Klassificering m m

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges.

### Konsolideringsprinciper

#### Koncernens omfattning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag.

#### Dotterbolag

Dotterbolag är de bolag där Nederman Holding AB har direkt eller indirekt rätt att utforma bolagets finansiella och operativa strategier. Dotterbolagen konsolideras enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för förvärv av verksamhet eller rörelse utgörs av vid förvärvstidpunkten fastställt verkligt värde för förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser oavsett omfattning på innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade verksamheten. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om skillnaden är negativ redovisas detta belopp direkt i resultaträkningen. Överförd ersättning utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan verkligt värde och skattemässiga restvärden. Fr o m 1 januari 2010 redovisas förvärvsrelaterade kostnader, såsom t ex arvoden för juridisk rådgivning, juridisk hjälp, due diligence etc som kostnad i de perioder de uppkommer. Finansiella rapporter från de förvärvade verksamheterna tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten. Avyttrade verksamheter inkluderas i koncernredovisningen till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

#### Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

#### Transaktioner i utländsk valuta

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

#### Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

#### Intäkter

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

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

I balansräkningen redovisas projektarbete projekt för projekt antingen som kortfristig fordran avseende upparbetad, ej fakturerad intäkt av projekt, eller som kortfristig skuld avseende fakturerad, ej upparbetad intäkt avseende projekt. 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. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur sker ingen intäktsföring. Beloppen redovisas exklusive mervärdskatt och rabatter och efter eliminering av koncernintern försäljning.

#### Leasing

##### Finansiella leasingavtal

Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt intar samma rättsställning som vid direkt ägande av tillgången klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas vid leasingperiodens början. Leasingbetalningarna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som

motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

#### *Operationella leasingavtal*

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

#### *Finansiella intäkter och kostnader*

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

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

Ränteintäkter respektive räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungligen redovisade värdet av fordran respektive skuld och de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under avtalstiden. Räntekomponenten i finansiella leasingbetalningar är redovisad i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

#### **Låneutgifter**

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

#### **Finansiella instrument**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier, lånefordringar och derivattillgångar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivatskulder. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

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

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

#### *Klassificering och värdering*

Ett finansiellt instrument klassificeras utifrån syftet med förvärvet.

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

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Finansiella instrument indelas i finansiella tillgångar eller skulder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar samt finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

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

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

både initialt och efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Realiserade och orealiserade vinster och förluster ingår i resultaträkningen i den period de uppstår.

#### *Lånefordringar och kundfordringar*

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

#### *Likvida medel*

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

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

Denna kategori består av finansiella skulder som innehåller för handel samt derivat med negativt verkligt värde som inte används för säkringsredovisning. I denna kategori redovisar koncernen derivat med negativt verkligt värde som inte används för säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen.

#### *Andra finansiella skulder*

Finansiella skulder som inte innehåller för handel, t ex leverantörsskulder och lån, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. Lån och övriga finansiella skulder redovisas initialt till erhållet lånebelopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

#### *Fordringar och skulder i utländsk valuta*

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

#### **Immateriella tillgångar**

##### *Goodwill*

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar, övertagna skulder samt eventualefterpliktelser.

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

#### *Forskning och utveckling*

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

#### *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 resultaträkningen när kostnaden uppkommer.

#### *Tillkommande utgifter*

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

### Avskrivningar

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

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Balanserade utvecklingsutgifter 5 år
- Dataprogram 3–4 år

### 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. Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningskostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången.

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

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. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

#### Leasade tillgångar

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

Tillgångar som förhys 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.

Leasingavgifter för operationell leasing kostnadsförs som rörelsekostnad linjärt över leasingperioden.

#### 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. Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillförts tillgången läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet.

Reparationer och underhåll kostnadsförs löpande.

### Avskrivningar

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

Beräknade nyttjandeperioder:

- byggnader, rörelsefastigheter 15–30 år
- maskiner och andra tekniska anläggningar 3–8 år
- inventarier, verktyg och installationer 3–10 år
- mark skrivs inte av

Avskrivning på komponenter sker baserat på respektive komponents beräknade utnyttjandeperiod.

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

### Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar

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

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

Nedskrivning av goodwill återförs inte.

### Nedskrivningsprövning för materiella och

#### immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag

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

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

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

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

#### Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

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

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

### Varulager

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

I koncernredovisningen sker avdrag för internvinster som uppkommer vid leveranser mellan koncernbolag. Uppskjutet skatt beräknas på internvinsten.

### 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. Inga utspädnings effekter finns, varför resultat per aktie före och efter utspädning är lika.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden.

### Ersättningar till anställda

#### Kortfristiga ersättningar

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

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

#### Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

#### Förmånsbestämda pensionsplaner

Förmånsbestämda pensionsplaner anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensioneringen, baserad på faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön. Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de

anställda intjänat under innevarande och tidigare perioder. Förpliktelserna värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar. Vid diskontering till nuvärde används en diskonteringsränta som motsvarar rântan på förstklassiga företags- eller statsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. För fonderade planer minskar verkliga värdet på förvaltningstillgångarna det framräknade åtagandet. Beräkningarna utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden över den anställdes återstående tjänstgöringstid. Förändringar i aktuariella antaganden och oväntade förändringar av det verkliga värdet på förvaltningstillgångar ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. Vid redovisning av dessa vinster eller förluster tillämpas den så kallade korridorregeln. Korridorregeln innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10% av det största av förpliktelsernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden.

Förvaltningstillgångar värderas till verkligt värde. Nettotillgångar redovisas som långfristiga finansiella tillgångar.

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

#### 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. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle. Avsättningar fördelas på långfristiga respektive kortfristiga avsättningar.

#### Avsättningar för garantier

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

#### Avsättningar för omstrukturering och ersättning vid uppsägningar

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Avsättningar för omstruktureringar inkluderar ofta ersättningar vid uppsägningar, vilka kan vara antingen frivilliga eller ofrivilliga. Ersättningar vid uppsägningar redovisas enligt samma principer som avsättningar för omstrukturering, utom i de fall det finns krav om tjänstgöring under uppsägningstiden. Kostnaderna för denna tjänstgöring fördelas över den period tjänsterna utförs. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

#### Skatter

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

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

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

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

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

#### Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

#### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2.

Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att moderbolaget i sina finansiella rapporter tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Moderbolaget skall lämna separat rapport över totalresultatet i direkt anslutning till resultaträkningen. Rapport över totalresultat, rapport över förändring i eget kapital samt kassaflödesanalys skall vara i enlighet med IAS.

#### Dotterföretag

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

#### Intäkter

Moderbolagets intäkter utgörs av koncerninterna management fees. I resultaträkningen redovisas dessa intäkter som övriga rörelseintäkter.

#### Skatter

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

#### Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Aktieägartillskott läggs till värdet av aktier och andelar i balansräkningen, varefter nedskrivningsprövning sker.

Koncernbidrag som lämnas från dotterföretag till moderföretag redovisas som en finansiell intäkt.

Koncernbidrag som lämnas från moderbolag till dotterföretag redovisas som en investering.

#### Finansiella garantier

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

## Not 2 Intäkternas fördelning

#### Koncernen

Mkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning			
Varuförsäljning	2 000,9	1 694,1	1 052,0
	<b>2 000,9</b>	<b>1 694,1</b>	<b>1 052,0</b>

I varuförsäljning ingår även ersättning för installationsarbeten.



### Not 3 Rörelsesegment

Segmentsredovisningen presenteras utifrån rapporteringen som tillhandahålls högsta verkställande beslutsfattare som underlag för bedömning av dess resultat och beslut om fördelning av resurser till segmentet. Rörelsesegmenten utgörs av delar av företaget som bedriver affärsverksamhet och påverkas av intäkter och kostnader.

Segmenten värderas och konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Koncernen är världsledande tillverkare av produkter och system inom området miljöteknik, som säljs och marknadsförs via koncernens rörelsesegmenten. Företagets produkter och system bidrar till att skapa en ren och säker arbetsmiljö med fokus på ren luft, återvinning samt miljövänlig transporthantering.

Koncernen marknadsför ett sammanhållet produktsortiment på sina respektive marknader. Koncernledningen följer därför upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de marknader där koncernen säljer sina produkter. Koncernens interna rapportering är därför uppbyggd så att koncernledningen kan följa upp prestationer och resultat per region. Det är utifrån denna interna rapportering som koncernens segment har identifierats.

#### Rörelsesegment

Koncernen är uppdelad i två rörelsesegment:

- EMEA (*Europa, Mellersta Östern och Afrika*)
- International (*Asien, Stillahavsområdet och Nord- och Sydamerika*)

De olika rörelsesegmentens verksamheter och omfattning presenteras i årsredovisningen på sid 15–16 Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggd så att man

kan följa rörelsesegmentens försäljning, bruttoresultat och särkostnader. Operativa samkostnader allokeras till respektive rörelsesegment på en lämplig fördelningsgrund. Det operativa kapitalet särredovisas där det är avskiljbart medan övrigt operativt kapital allokeras med en lämplig fördelning.

Internförsäljning mellan rörelsesegmenten förekommer inte. I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster består av koncerngemensamma poster, finansiella intäkter och kostnader samt skattekostnader. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segmenten är skattefordringar och skatteskulder (aktuella och uppskjutna), finansiella placeringar och finansiella skulder, inkl pensionsskulder. I segmentens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar ingår samtliga investeringar frånsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värde.

#### Geografiska områden

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

#### Rörelsesegment koncernen

Mkr	EMEA	International	Övrigt ofördelat	Totalt
<b>2009</b>				
Nettoomsättning	780,7	271,3		1 052,0
Rörelseresultat per rörelsesegment*)	70,0	5,0	-41,7	33,3
Omstrukturerings-/integrationskostnader			-10,0	-10,0
Rörelseresultat	70,0	5,0	-51,7	23,3
Finansiella intäkter			1,7	1,7
Finansiella kostnader			-7,8	-7,8
Årets skattekostnad			-2,6	-2,6
<b>Årets resultat</b>				<b>14,6</b>
Investeringar	5,6	3,0	13,6	22,2
Avskrivningar	-5,7	-2,0	-10,4	-18,1
<b>2010</b>				
Mkr	EMEA	International	Övrigt ofördelat	Totalt
Nettoomsättning	1 227,3	466,8		1 694,1
Rörelseresultat per rörelsesegment*)	119,2	35,2	-47,7	106,7
Förvärvskostnader			-11,8	-11,8
Omstrukturerings-/integrationskostnader			-43,6	-43,6
Rörelseresultat	119,2	35,2	-103,1	51,3
Finansiella intäkter			4,2	4,2
Finansiella kostnader			-28,6	-28,6
Årets skattekostnad			-5,8	-5,8
<b>Årets resultat</b>				<b>21,1</b>
Operativa tillgångar	824,1	327,6	215,3	1 367,0
Övriga tillgångar			286,1	286,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>824,1</b>	<b>327,6</b>	<b>501,4</b>	<b>1 653,1</b>
Operativa skulder	407,4	168,7	-79,2	496,9
Övriga skulder			658,1	658,1
<b>Summa skulder</b>	<b>407,4</b>	<b>168,7</b>	<b>578,9</b>	<b>1 155,0</b>
Investeringar	4,6	2,4	8,0	15,0
Avskrivningar	-20,0	-11,8	-6,4	-38,2

#### 2010

Rörelseresultat inklusive Dantherm Filtration pro forma januari – april 2010

Mkr	EMEA	International	Övrigt ofördelat	Totalt
Nettoomsättning	1 424,2	530,6		1 954,8
Rörelseresultat per rörelsesegment*)	120,8	37,2	-56,2	101,8

**forts not 3****2011**

<b>Mkr</b>	<b>EMEA</b>	<b>International</b>	<b>Övrigt ofördelat</b>	<b>Totalt</b>
Nettoomsättning	1 410,8	590,1		2 000,9
Rörelseresultat per rörelsegrän*)	140,2	67,4	-40,6	167,0
Förvärvskostnader			-0,4	-0,4
Omstrukturerings-/integrationskostnader			-35,6	-35,6
Rearesultat avyttring dotterbolag			9,5	9,5
Rörelseresultat	140,2	67,4	-67,1	140,5
Finansiella intäkter			3,7	3,7
Finansiella kostnader			-36,4	-36,4
Årets skattekostnad			-21,0	-21,0
<b>Årets resultat</b>				<b>86,8</b>
Operativa tillgångar	965,1	309,3	159,2	1433,6
Övriga tillgångar			219,9	219,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>965,1</b>	<b>309,3</b>	<b>379,1</b>	<b>1 653,5</b>
Operativa skulder	224,6	63,6	226,9	515,1
Övriga skulder			581,6	581,6
<b>Summa skulder</b>	<b>224,6</b>	<b>63,6</b>	<b>808,5</b>	<b>1 096,7</b>
Investeringar	11,9	6,0	7,0	24,9
Avskrivningar	-20,9	-12,8	-8,4	-42,1

\*) exklusive omstrukturerings-/integrationskostnader och förvärvskostnader samt rearesultat avyttring dotterbolag.

**Geografiska områden****Koncernen**

<b>Mkr</b>	<b>Sverige</b>	<b>Norden</b>	<b>Övriga Europa</b>	<b>Nordamerika</b>	<b>Övriga världen</b>	<b>Ofördelat</b>	<b>Totalt</b>
<b>2009</b>							
Nettoomsättning	100,2	183,6	517,9	139,5	110,8		1 052,0
Operativa tillgångar	175,1	36,5	149,6	45,0	43,9	362,7	812,8
Investeringar	11,9	1,2	4,6	1,8	2,7		22,2
<b>2010</b>							
Nettoomsättning	175,8	220,1	777,9	224,8	295,5		1 694,1
Operativa tillgångar	564,1	145,0	295,6	95,2	93,0	174,1	1 367,0
Investeringar	5,1	2,5	3,9	1,5	2,0		15,0
<b>2011</b>							
Nettoomsättning	209,6	244,2	893,9	323,8	329,4		2 000,9
Operativa tillgångar	548,9	137,6	334,7	86,7	115,0	210,7	1433,6
Investeringar	6,3	0,1	5,5	4,3	1,7	7,0	24,9

## Not 4 Förvärv av rörelse

### Förvärv 2009

Vanhassel BVBA, Belgien

I april förvärvade Nederman NV, Belgien det belgiska bolaget Vanhassel BVBA, ett installationsföretag inom VRS med viss serviceverksamhet. Ägarandel 100%. Det förvärvade företagens nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

Mkr	Vanhassel BVBA		Övrigt	Totalt
	Redovisat värde före förvärvet	Verkligt värde redovisat i koncernen	Verkligt värde redovisat i koncernen	Verkligt värde redovisat i koncernen
Förvärvspris, inkl direkta förvärvskostnader		2,9	0,2	3,1
Verkligt värde identifierbara rörelsetillgångar		-1,1	0,4	-0,7
Goodwill		4,0	-0,2	3,8
Ej erlagd köpeskilling		1,0		1,0
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1		0,1
Uppskjuten skattefordran			0,7	0,7
Varulager	0,1	0,1		0,1
Kundfordringar och övriga fordringar	1,4	0,1	-0,3	-0,2
Likvida medel	0,0	0,0		0,0
Räntebärande skulder	-0,7	-0,7		-0,7
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-0,7			
Tillgångar	0,2	-1,1	0,4	-0,7
Varav likvida medel i förvärvade enheter		0,0		0,0
Verkligt värde identifierbara rörelsetillgångar		-1,1	0,4	-0,7

Uppgift om nettoresultat efter förvärvet är svårbedömd då verksamheten har integrerats i koncernens verksamhet.

I goodwillvärdet ingår värdet av att vara etablerad på marknaden med en väl fungerande marknadsorganisation.

Dessutom har under året överenskommelse träffats om nedsättning av köpeskilling avseende tidigare års förvärv uppgående till 2,5 Mkr. Detta har medfört en reduktion av goodwill med samma belopp. Under året förvärvad goodwill uppgår därefter till 1,3 Mkr.

### Förvärv 2010

Dantherm Filtration

Verksamheten förvärvades den 30 april 2010.

Dantherm Filtrations verksamhet består av tillverkning av utrustning för industriell luftfiltrering. Genom förvärvet expanderar Nederman-koncernen i värdekedjan genom systemförsäljning och ökad andel eftermarknadsförsäljning.

Förvärvet tillför Nederman-koncernen utökad teknologisk kompetens vid tillverkning av FS-filtrer. Denna tillverkning sker i Tyskland och Kina. Genom förvärvet utökades Nederman-koncernens produktportfölj med produkter för användning inom träindustri och rökgaser. Dantherm Filtration arbetar i övrigt till stor del med samma produktområden som Nederman. Nederman-koncernen har efter förvärvet ett komplett produkt- och kompetenskoncept och blir störst i världen inom industriell luftrening

Förvärvet innebär betydande synergieffekter inom försäljning, produktutveckling, materialförsörjning, administration etc.

Ägarandel 100%.

Köpeskillingen utgörs i sin helhet av kontant betalning.

Mkr	Dantherm Filtration	
	Redovisat värde före förvärvet	Verkligt värde redovisat i koncernen
Förvärvspris		137,2
Verkligt värde identifierbara rörelsetillgångar		-50,7
Goodwill		86,5
Immateriella anläggningstillgångar	21,5	34,7
Materiella anläggningstillgångar	181,5	178,7
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	0,0
Varulager	124,4	114,0
Kundfordringar och övriga fordringar	224,3	222,8
Skattefordran	2,4	2,4
Uppskjuten skattefordran	22,2	8,8
Likvida medel	59,1	59,1
Räntebärande skulder	-224,8	-225,4
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-258,4	-259,2
Skatteskuld	-3,0	-4,8
Uppskjuten skatteskuld	0,0	-21,3
Tillgångar netto	149,3	109,8
Varav likvida medel i förvärvade enheter	-59,1	-59,1
Verkligt värde förvärvade nettotillgångar	90,2	50,7
Nettoomsättning under innehavstid		701,0
Nettoresultat under innehavsperiod		22,0
Nettoomsättning helåret i de förvärvade enheterna		994,8
Nettoresultat helåret i de förvärvade enheterna		12,9

**forts not 4**

Goodwill beloppet representerar de framtida ekonomiska fördelar som uppkommit genom förvärvet men som inte är enskilt identifierade och separat redovisade.

<b>Årets förvärv</b>	137,2
Betalning avseende tidigare års förvärv	1,0
<b>Summa förvärv av rörelse</b>	<b>138,2</b>

**Avyttringar 2011**

Dantherm Filtration Oy avyttrades den 3 januari 2011. Försäljningen gav ett kassaflöde om 16,9 Mkr och en realtionsvinst uppgående till 9,5 Mkr. Årsomsättningen i det sålda bolaget uppgick till ca 3 MEUR.

**Not 5 Övriga rörelseintäkter****Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
Statliga bidrag			0,5
Rearesultat avyttring dotterbolag	9,5		
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	0,6	0,3	
Återvunna kundförluster	4,6	4,5	1,2
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär		8,1	4,9
Övrigt	1,3	1,3	2,3
	<b>16,0</b>	<b>14,2</b>	<b>8,9</b>
<b>Moderbolaget</b>			
Management charges, utdebiterat till dotterbolag	8,8	7,7	10,0
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	1,1	-0,2	
	<b>9,9</b>	<b>7,5</b>	<b>10,0</b>

**Not 6 Övriga rörelsekostnader****Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-0,5	-0,3	
Kundförluster	-5,6	-5,3	-8,3
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-2,3		
Kostnader för avgångsvederlag			-0,6
Övrigt	-3,3	-2,2	-0,5
	<b>-11,7</b>	<b>-7,8</b>	<b>-9,4</b>
<b>Moderbolaget</b>			
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär			-0,3
			<b>-0,3</b>

**Not 7 Anställda och personalkostnader****Medelantalet anställda**

	2011			2010			2009		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
<b>Moderbolaget</b>									
Sverige	12	9	21	11	10	21	6	10	16
<b>Totalt moderbolaget</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>16</b>
<b>Dotterföretag</b>									
Sverige	52	193	245	52	200	252	53	207	260
Danmark	23	138	161	25	145	170	4	15	19
Norge	6	30	36	6	42	48	6	44	50
Belgien	4	17	21	5	15	20	4	14	18
England	7	76	83	13	64	77	13	56	69
Frankrike	4	9	13	4	8	12	4	9	13
Holland	2	4	6	2	4	6	2	4	6
Polen	26	152	178	19	109	128	4	23	27
Portugal					1	1		3	3
Rumänien	1	3	4	1	3	4	1	3	4
Spanien	3	15	18	3	15	18	3	15	18
Tjeckien	2	15	17	2	13	15	2	14	16
Tyskland	41	113	154	44	129	173	9	24	33
Ungern		2	2		2	2		4	4
Österrike	1	2	3	1	2	3	1	3	4
Kanada	5	25	30	5	24	29	7	23	30
USA	25	121	146	16	71	87	6	20	26
Brasilien	2	10	12	2	9	11	1	7	8
Kina	29	116	145	23	76	99	9	21	30
Australien	1	8	9	1	8	9	1	7	8
Turkiet		2	2		2	2		2	2
Indien		25	25	1	19	20		8	8
Finland				1	9	10			
Ryssland	1	2	3		1	1			
Malaysia	1	2	3		2	2			
Thailand	30	67	97	23	66	89			
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>266</b>	<b>1 147</b>	<b>1 413</b>	<b>249</b>	<b>1 039</b>	<b>1 288</b>	<b>130</b>	<b>526</b>	<b>656</b>
<b>Koncernen totalt</b>									
	<b>278</b>	<b>1 156</b>	<b>1 434</b>	<b>260</b>	<b>1 049</b>	<b>1 309</b>	<b>136</b>	<b>536</b>	<b>672</b>
Varav ledande befattningshavare	14	78	92	18	76	94	12	49	61



## forts not 7

## Könsfördelning i företagsledningen

	2011	2010	2009
	Andel kvinnor	Andel kvinnor	Andel kvinnor
<b><u>Moderbolaget</u></b>			
Styrelsen	29%	11%	
Övriga ledande befattningshavare	33%	33%	
<b><u>Koncernen</u></b>			
Styrelsen	29%	11%	
Övriga ledande befattningshavare	15%	19%	20%

**Koncernen**

## Kostnader för ersättningar till anställda

Mkr	2011	2010	2009
Löner och ersättningar mm	458,7	420,1	288,9
Pensionskostnader, förmånsbaserade planer (se vidare not 22)	2,3	1,5	1,2
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer (se vidare not 22)	28,7 <sup>1)</sup>	20,9 <sup>1)</sup>	19,2 <sup>1)</sup>
Sociala avgifter	84,4	86,0	68,6
	<b>574,1</b>	<b>528,5</b>	<b>377,9</b>

**Moderbolaget**

## Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Mkr	2011	2010	2009
Löner och ersättningar	21,0	17,2	14,7
Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	10,2 (1,7) <sup>1)</sup>	8,1 (1,7) <sup>1)</sup>	5,6 (1,7) <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup>Av pensionskostnader avser 0,9 (0,8 ; 0,8) gruppen styrelse och VD i moderbolaget. Några utestående pensionsförpliktelser till gruppens styrelse, VD och ledande befattningshavare föreligger ej.

## Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl och övriga anställda

Mkr	2011	2010	2009
<b><u>Koncernen</u></b>			
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	40,2 (7,9)	42,5 (4,1)	34,9 (2,1)
Övriga anställda	418,5	377,6	254,0
	<b>458,7</b>	<b>420,1</b>	<b>288,9</b>

Mkr	2011	2010	2009
<b><u>Moderbolaget</u></b>			
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	10,2 (3,0)	6,8 (1,1)	6,4 (0,5)
Övriga anställda	10,8	10,4	8,3
	<b>21,0</b>	<b>17,2</b>	<b>14,7</b>

## Not 8 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

**Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
<b><u>KPMG</u></b>			
Revisionsuppdrag	3,9	3,5	2,9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,2	0,2
Skatterådgivning	0,4	0,7	
Andra uppdrag	0,6	0,4	0,6
<b><u>Övriga revisorer</u></b>			
Revisionsuppdrag	0,8	1,1	0,4
Skatterådgivning	1,0	0,2	
Andra uppdrag	0,4	0,5	

**Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2009
<b><u>KPMG</u></b>			
Revisionsuppdrag	0,6	0,6	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,2	0,2
Skatterådgivning	0,0	0,2	
Andra uppdrag	0,1	0,3	0,1

## Not 9 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

**Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
Materialkostnader	-851,4	-639,5	-417,7
Personalkostnader	-574,1	-528,5	-377,9
Övriga externa kostnader	-364,7	-391,4	-204,5
Förvärvskostnader	-0,4	-11,8	
Omstrukturerings- och integrationskostnader *)	-32,0	-39,8	-10,0
Avskrivningar	-42,1	-38,2	-18,1
Övriga rörelsekostnader	-11,7	-7,8	-9,4
	<b>-1 876,4</b>	<b>-1 657,0</b>	<b>-1 037,6</b>

\*) exkl personalkostnader om -3,6 -3,8

**Not 10 Finansnetto****Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	2,5	1,3	0,7
Övriga ränteintäkter	0,2	2,9	0,4
Netto valutakursförändringar	1,0		0,6
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>1,7</b>
Räntekostnader, kreditinstitut	-34,8	-21,6	-5,8
Räntekostnader, övriga	-1,6	-3,9	-2,0
Netto valutakursförändringar		-3,1	
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-36,4</b>	<b>-28,6</b>	<b>-7,8</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-32,7</b>	<b>-24,4</b>	<b>-6,1</b>

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

**Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2009
Utdelning	89,2		35,3
Erhållet koncernbidrag	20,2	22,2	9,5
Nedskrivning av bokfört värde aktier i dotterbolag			-54,7
<b>Resultat från andelar i koncernföretag</b>	<b>109,4</b>	<b>22,2</b>	<b>-9,9</b>
Ränteintäkter, övriga	0,3	0,1	0,0
Övriga finansiella intäkter, koncernföretag	16,0	13,7	6,7
Valutakursförändringar	0,9		
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>	<b>17,2</b>	<b>13,8</b>	<b>6,7</b>
Räntekostnader, övriga	-30,7	-18,3	-4,0
Övriga finansiella kostnader, koncernföretag	-0,6	-0,1	-0,2
Valutakursförändringar		-2,8	
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>-31,3</b>	<b>-21,2</b>	<b>-4,2</b>

**Not 11 Bokslutsdispositioner****Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2009
Periodiseringsfond, årets återföring			18,5
			18,5

**Not 12 Skatter****Redovisat i resultaträkningen för koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
<b>Aktuell skattekostnad (-)</b>			
Periodens skattekostnad	-35,7	-24,1	-13,8
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-2,2	0,8	2,7
	<b>-37,9</b>	<b>-23,3</b>	<b>-11,1</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)</b>			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-3,7	11,2	8,5
Utnyttjande av tidigare aktiverat underskottsavdrag	0,0	-6,9	-1,4
Omvärdering av underskottsavdrag	-1,0	2,5	1,4
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	21,6	10,7	
	<b>16,9</b>	<b>17,5</b>	<b>8,5</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad i koncernen</b>	<b>-21,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>-2,6</b>

**Avstämning av effektiv skatt**

Svensk inkomstskatt uppgår till 26,3%. De främsta orsakerna till skillnaden i skattesats mellan svensk inkomstskattesats och koncernens skattesats med utgångspunkt från resultat efter finansiella poster framgår av nedanstående tabell.

Mkr	2011 (%)	2011	2010 (%)	2010	2009 (%)	2009
<b>Resultat före skatt</b>		<b>107,8</b>		<b>26,9</b>		<b>17,2</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3	-28,3	26,3	-7,1	26,3	-4,5
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-2,2	2,4	3,5	-0,9	7,0	-1,2
Ej avdragsgilla kostnader	0,2	-0,2	10,4	-2,8	13,4	-2,3
Ej skattepliktiga intäkter	-1,1	1,2	-10,0	2,7	-4,7	0,8
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt/temporära skillnader			10,4	-2,8	2,9	-0,5
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-6,5	7,0	-5,9	1,6		
Skatt hänförlig till tidigare år	2,0	-2,2	-3,0	0,8	-15,7	2,7
Effekt av ändrade skattesatser/och skatteregler	0,0	0,0			0,6	-0,1
Omvärdering av uppskjuten skatt	0,9	-1,0	-9,3	2,5	-8,1	1,4
Övrigt	-0,1	0,1	-0,7	0,2	-6,4	1,1
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>19,5</b>	<b>-21,0</b>	<b>21,6</b>	<b>-5,8</b>	<b>15,3</b>	<b>-2,6</b>

Aktuella skattefordringar uppgick till 14,8 Mkr (12,1 resp 6,5) och representerar det återvinningsbara beloppet av aktuell skatt på årets resultat.

## forts not 12

## Redovisat i finansiell ställning för koncernen

## Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Mkr	2011			2010			2009		
	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar	8,3	10,0	-1,7	5,4	12,0	-6,6	0,2	6,0	-5,8
Immateriella tillgångar	0,2	2,0	-1,8	0,1		0,1			
Lager	7,7	8,1	-0,4	8,6	9,4	-0,8	5,1	0,1	5,0
Kundfordringar	2,5	1,0	1,5	1,9	1,4	0,5	1,8	0,4	1,4
Pensionsavsättningar	0,7		0,7	0,5		0,5	0,5	0,2	0,3
Avsättningar	7,4		7,4	10,4		10,4	0,7	0,1	0,6
Periodiseringsfonder									
Underskottsavdrag	41,8		41,8	21,9	0,7	21,2	15,1		15,1
Övrigt	1,8	10,7	-8,9	3,2	6,9	-3,7	1,1	0,5	0,6
Skattefordringar/-skulder	70,4	31,8	38,6	52,0	30,4	21,6	24,5	7,3	17,2
Kvittning	-14,4	-14,4		-6,0	-6,0		-1,1	-1,1	
Skattefordringar/-skulder enligt rapport över finansiell ställning	56,0	17,4	38,6	46,0	24,4	21,6	23,4	6,2	17,2

Redovisade skattemässiga underskott saknar tidsbegränsning med undantag för underskott i Kina, motsvarande 1,5 Mkr, som gäller t.o.m år 2013 resp 2,4 Mkr, som gäller t.o.m 2014.

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

Mkr	2011	2010	2009
Temporära skillnader / Skattemässigt underskott	65,8	70,1	28,8

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

## Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Mkr	Balans per 1 jan 2009	Redovisat över resultaträkningen	Omräknings-differens	Förvärv av rörelse	Balans per 31 dec 2009
Materiella anläggningstillgångar	-4,8	-1,0			-5,8
Immateriella tillgångar	0,0				0,0
Lager	6,0	-1,0			5,0
Kundfordringar	2,6	-1,2	-0,1	0,1	1,4
Pensionsavsättningar	-0,2	0,4	0,1		0,3
Avsättningar	0,4	0,2			0,6
Periodiseringsfonder	-9,6	9,6			0,0
Underskottsavdrag	13,6	1,8	-0,9	0,6	15,1
Övrigt	0,8	-0,3	0,1		0,6
	<b>8,8</b>	<b>8,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>17,2</b>

Mkr	Balans per 1 jan 2010	Redovisat över resultaträkningen	Omräknings-differens	Förvärv av rörelse	Balans per 31 dec 2010
Materiella anläggningstillgångar	-5,8	4,3	0,3	-5,4	-6,6
Immateriella tillgångar	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,1
Lager	5,0	0,8	-0,2	-6,4	-0,8
Kundfordringar	1,4	-1,3		0,4	0,5
Pensionsavsättningar	0,3			0,2	0,5
Avsättningar	0,6	9,8			10,4
Underskottsavdrag	15,1	6,3	-1,0	0,8	21,2
Övrigt	0,6	-2,5	0,2	-2,0	-3,7
	<b>17,2</b>	<b>17,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-12,3</b>	<b>21,6</b>

Mkr	Balans per 1 jan 2011	Redovisat över resultaträkningen	Omräknings-differens	Förvärv av rörelse	Balans per 31 dec 2011
Materiella anläggningstillgångar	-6,6	4,9			-1,7
Immateriella tillgångar	0,1	-1,9			-1,8
Lager	-0,8	0,4			-0,4
Kundfordringar	0,5	1,0			1,5
Pensionsavsättningar	0,5	0,1	0,1		0,7
Avsättningar	10,4	-2,9	-0,1		7,4
Underskottsavdrag	21,2	20,6			41,8
Övrigt	-3,7	-5,3	0,1		-8,9
	<b>21,6</b>	<b>16,9</b>	<b>0,1</b>		<b>38,6</b>

## forts not 12

Moderbolaget

## Redovisat i resultaträkningen

Mkr	2011	2010	2009
<b>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>			
Periodens skattekostnad			-0,3
Justering av skatt hänförlig till tidigare år			3,0
			2,7
<b>Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</b>			
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	12,5	7,1	
<b>Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget</b>	<b>12,5</b>	<b>7,1</b>	<b>2,7</b>

## Avstämning av effektiv skatt

Mkr	2011	2010	2009
<b>Resultat före skatt</b>	<b>51,5</b>	<b>-18,4</b>	<b>-12,7</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-13,6	4,8	3,3
Ej avdragsgilla kostnader	-0,1	-0,1	-14,5
Ej skattepliktiga intäkter	26,2	2,4	11,0
Skatt hänförlig till tidigare år			3,0
Övrigt			-0,1
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>12,5</b>	<b>7,1</b>	<b>2,7</b>

## Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

Mkr	2011				2010				2009			
	Utvecklingsarbeten	Good-will	Data-progr.	Totalt	Utvecklingsarbeten	Good-will	Data-progr.	Totalt	Utvecklingsarbeten	Good-will	Data-progr.	Totalt
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>												
Ingående balans	81,7	469,8	41,4	592,9	48,0	400,0	25,7	473,7	43,2	396,6	25,5	465,3
Rörelseförvärv/-avyttringar		-4,0		-4,0	31,3	86,5	16,6	134,4		1,3		1,3
Internt utvecklade tillgångar	3,9			3,9	2,2			2,2	3,1			3,1
Övriga investeringar	0,7		5,3	6,0	1,2		2,3	3,5	1,7		0,6	2,3
Avyttringar och utrangeringar			-0,1	-0,1			-0,7	-0,7			-0,1	-0,1
Omklassificeringar	-0,6		2,9	2,3	1,2		-1,2	0,0			-0,2	-0,2
Årets valutakursdifferenser	0,1	-1,3	-0,4	-1,6	-2,2	-16,7	-1,3	-20,2		2,1	-0,1	2,0
Utgående balans	85,8	464,5	49,1	599,4	81,7	469,8	41,4	592,9	48,0	400,0	25,7	473,7
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</b>												
Ingående balans	-39,9		-29,4	-69,3	-22,4		-22,5	-44,9	-18,5		-21,4	-39,9
Rörelseförvärv					-8,4		-4,8	-13,2				
Avyttringar och utrangeringar			0,1	0,1			0,5	0,5				
Omklassificeringar	0,4		-2,7	-2,3								
Årets avskrivningar	-10,9		-4,6	-15,5	-10,3		-3,2	-13,5	-3,9		-1,3	-5,2
Årets valutakursdifferenser	0,1		0,3	0,4	1,2		0,6	1,8			0,2	0,2
Utgående balans	-50,3		-36,3	-86,6	-39,9		-29,4	-69,3	-22,4		-22,5	-44,9
<b>Redovisade värden</b>												
Vid årets början	41,8	469,8	12,0	523,6	25,6	400,0	3,2	428,8	24,7	396,6	4,1	425,4
<b>Vid årets slut</b>	<b>35,5</b>	<b>464,5</b>	<b>12,8</b>	<b>512,8</b>	<b>41,8</b>	<b>469,8</b>	<b>12,0</b>	<b>523,6</b>	<b>25,6</b>	<b>400,0</b>	<b>3,2</b>	<b>428,8</b>

Koncernens utgifter för att utveckla befintliga produktprogram samt för att ta fram nya produkter uppgick till 25,0 Mkr. Av dessa har 4,6 Mkr aktiverats i rapport över finansiell ställning för koncernen.



## forts not 13

Moderbolaget

Mkr	2011		2010		2009	
	Data-program	Totalt	Data-program	Totalt	Data-program	Totalt
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>						
Ingående balans	5,7	5,7	4,4	4,4	4,1	4,1
Årets investeringar	4,4	4,4	1,3	1,3	0,3	0,3
Utgående balans	10,1	10,1	5,7	5,7	4,4	4,4
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</b>						
Ingående balans	-2,9	-2,9	-2,3	-2,3	-2,0	-2,0
Årets avskrivningar	-1,2	-1,2	-0,6	-0,6	-0,3	-0,3
Utgående balans	-4,1	-4,1	-2,9	-2,9	-2,3	-2,3
<b>Redovisade värden</b>						
Vid årets början	2,8	2,8	2,1	2,1	2,1	2,1
Vid årets slut	6,0	6,0	2,8	2,8	2,1	2,1

**Av- och nedskrivningar**

Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen:

Mkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Kostnad sålda varor	-0,5	-0,4	-0,8			
Försäljningskostnader	-4,0	-3,2	-1,4			
Administrationskostnader	-6,0	-5,2	-1,6	-1,2	-0,6	-0,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5,0	-4,7	-1,4			
	<b>-15,5</b>	<b>-13,5</b>	<b>-5,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,3</b>

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

**Goodwill**

	2011
EMEA	329,7
International	134,8

**Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill**

Goodwill testas årligen för nedskrivning, eller oftare om det finns indikationer på värdenedgång. Testen baseras på definierade kassagenererande enheter, som sammanfaller med rörelsesegmenten. De uppskattningar som legat till grund för beräkning av nyttjandevärdena har baserats på företagsledningens gjorda kassaflödesprognoser för en tidsperiod om 3 år.

För EMEA har använts en årlig tillväxt om 3 % under prognosperioden och därefter en antagen tillväxt om 3%. Diskonteringsfaktor före skatt uppgick till 10,42 %.

För International har använts en årlig tillväxt om 9 % under prognosperioden och därefter en antagen tillväxt om 3%. Diskonteringsfaktor före skatt uppgick till 9,60 %.

För båda rörelsesegmenten överstiger återvinningsvärdet det bokförda värdet på tillgångarna med god marginal.

Tillväxten för de kassagenererande enheterna bygger på den historiska tillväxten, den uppskattade marknadstillväxten och den förväntade prisutvecklingen.

Företagsledningen bedömer att detta är rimliga antaganden, som är i linje med tillväxten inom området och att inget nedskrivningsbehov föreligger.

**Känslighetsanalys:**

Vid en känslighetsanalys så visar båda rörelsesegmenten att även med en 0%-ig tillväxt efter budgetperioden kan de bokförda värdena motiveras, även med en högre diskonteringsfaktor. Företagsledningen bedömer att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden vid nedskrivningsbedömning av de kassagenererande enheterna skulle medföra att återvinningsvärdet understiger det bokförda värdet.

## Not 14 Materiella anläggningstillgångar

### Koncernen

Mkr	2011				2010				2009			
	Byggnader och mark	Mask, andra tekn anlägg	Invent, verktyg, install	Totalt	Byggnader och mark	Mask, andra tekn anlägg	Invent, verktyg, install	Totalt	Byggnader och mark	Mask, andra tekn anlägg	Invent, verktyg, install	Totalt
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>												
Ingående balans	258,8	120,8	282,6	662,2	38,2	2,0	233,5	273,7	34,4	2,4	225,7	262,5
Rörelseförvärv/-avyttringar	-3,7	-2,7	-1,5	-7,9	262,5	126,2	50,5	439,2			0,1	0,1
Årets investeringar	1,5	2,5	11,0	15,0		2,1	7,2	9,3	3,8	0,6	12,4	16,8
Avyttringar och utrangeringar	-0,2	-4,2	-13,7	-18,1	-29,2		-2,3	-31,5		-0,7	-4,7	-5,4
Omklassificeringar	0,3	1,0	-1,7	-0,4		-1,3	1,0	-0,3		-0,3	0,5	0,2
Årets valutakursdifferenser	-4,0	1,2	-6,3	-9,1	-12,7	-8,2	-7,3	-28,2			-0,5	-0,5
Utgående balans	252,7	118,6	270,4	641,7	258,8	120,8	282,6	662,2	38,2	2,0	233,5	273,7
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</b>												
Ingående balans	-129,0	-93,6	-248,6	-471,2	-31,2	-0,6	-201,7	-233,5	-30,3	-1,1	-194,3	-225,7
Rörelseförvärv/-avyttringar	3,0	2,5	1,5	7,0	-123,8	-93,7	-43,0	-260,5				
Årets avskrivningar	-8,6	-6,8	-11,3	-26,7	-7,0	-7,5	-10,2	-24,7	-0,9	-0,5	-11,5	-12,9
Avyttringar och utrangeringar	0,0	3,5	11,1	14,6	29,2	1,2	2,1	32,5		0,7	4,2	4,9
Omklassificeringar	-0,1	0,6	-0,2	0,3			-1,2	-1,2		0,3	-0,3	0,0
Årets valutakursdifferenser	0,6	-1,3	5,5	4,8	3,8	7,0	5,4	16,2			0,2	0,2
Utgående balans	-134,1	-95,1	-242,0	-471,2	-129,0	-93,6	-248,6	-471,2	-31,2	-0,6	-201,7	-233,5
<b>Redovisade värden</b>												
Vid årets början	129,8	27,2	34,0	191,0	7,0	1,4	31,8	40,2	4,1	1,3	31,4	36,8
Vid årets slut	118,6	23,5	28,4	170,5	129,8	27,2	34,0	191,0	7,0	1,4	31,8	40,2

### Finansiell leasing

#### Koncernen

Redovisat värde för tillgångar under finansiella leasingavtal

Mkr	2011	2010	2009
Inventarier, verktyg och installationer	5,1	4,7	2,1

Koncernen leasar bilar och datautrustning under flertalet olika finansiella leasingavtal. De leasade tillgångarna är säkerhet för leasingkuldena. Se även not 20 och not 28.

#### Moderbolaget

Mkr	2011		2010		2009		
	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt	
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>							
Ingående balans		1,7	1,7	1,2	1,2	0,8	0,8
Årets investeringar		1,3	1,3	0,5	0,5	0,4	0,4
Utgående balans		3,0	3,0	1,7	1,7	1,2	1,2
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>							
Ingående balans		-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8
Årets avskrivningar		-0,5	-0,5	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Utgående balans		-1,4	-1,4	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8
<b>Redovisade värden</b>							
Vid årets början		0,8	0,8	0,4	0,4	0,0	0,0
Vid årets slut		1,6	1,6	0,8	0,8	0,4	0,4

#### Av- och nedskrivningar

Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen:

Mkr	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Kostnad sålda varor	-11,9	-11,8	-3,9			
Försäljningskostnader	-7,4	-5,5	-5,6			
Administrationskostnader	-7,3	-7,4	-1,5	0,5	-0,1	0,0
Forsknings- och utvecklingskostnader			-1,9			
	<b>-26,6</b>	<b>-24,7</b>	<b>-12,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>

**Not 15 Långfristiga fordringar och övriga fordringar****Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
<b>Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar</b>			
Förvaltningstillgångar			
pensioner	0,1	0,1	0,1
Övrigt	0,7	0,8	0,7
	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>

**Övriga fordringar som är omsättningstillgångar**

Momsfordringar	15,3	10,8	11,9
Upparbetad ej fakturerad intäkt avseende projekt	32,3	23,3	
Verkligt värde valutaderivat	1,9	5,3	
Övriga fordringar	34,4	21,9	3,9
	<b>83,9</b>	<b>61,3</b>	<b>15,8</b>

**Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2009
<b>Övriga fordringar som är omsättningstillgångar</b>			
Momsfordringar	0,0	1,4	0,7
Övriga fordringar	0,7		0,1
	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,8</b>

**Not 16 Varulager****Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
Råvaror och förnödenheter	108,7	99,5	35,0
Varor under tillverkning	45,2	27,1	8,6
Färdiga varor och handelsvaror	79,0	82,3	82,4
	<b>232,9</b>	<b>208,9</b>	<b>126,0</b>
Nedskrivning av varulagervärde har redovisats med	62,0	62,3	23,9

**Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter****Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
Hyra/leasing	3,1	4,6	2,9
Data/licenskostnader	0,6	0,7	1,8
Försäkringar	2,1	2,0	1,3
Bankkostnader	1,2	4,3	0,1
Övrigt	27,1	17,8	16,7
	<b>34,1</b>	<b>29,4</b>	<b>22,8</b>

**Moderbolaget**

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

**Not 18 Eget kapital****Koncernen**

Aktiekapital och antal aktier	2011	2010	2009
Emitterade antal aktier	11 715 340	11 715 340	11 715 340
Registrerat aktiekapital SEK	1 171 534	1 171 534	1 171 534

Aktiernas kvotvärde uppgår till 0,10 kr.

**Utdelning**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning på 3,25 kr per aktie (1,50), totalt 38,1 Mkr (17,5). Utdelningen kommer att fastställas på årsstämman den 23 april 2012.

**Kapitalhantering**

Koncernens kapital överensstämmer med summa eget kapital, 556,8 Mkr.

Enligt styrelsens policy är koncernens finansiella målsättning att ha en god kapitalstruktur samt finansiell stabilitet för att därigenom bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av verksamheten.

Målet för skuldsättningsgraden är 0,5–1,0.

Koncernens utdelningspolicy är 30–50 procent av årets nettovinst med hänsyn tagen till kapitalstruktur och förvävsplaner.

**Not 19 Resultat per aktie****Resultat per aktie**

SEK	2011	2010	2009
Resultat per aktie	7,41	1,80	1,25
Resultat per aktie efter utspädning	7,41	1,80	1,25

**Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare**

Mkr	2011	2010	2009
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, före utspädning.	86,8	21,1	14,6
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, efter utspädning.	86,8	21,1	14,6

**Vägt genomsnittligt antal utestående aktier**

Antal aktier	2011	2010	2009
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	11 715 340	11 715 340	11 715 340
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, efter utspädning	11 715 340	11 715 340	11 715 340

**Not 20 Räntebärande skulder**

För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 26.

**Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
<b>Långfristiga skulder</b>			
Banklån	489,1	504,9	150,5
Finansiella leasingsskulder	1,5	2,1	0,8
	<b>490,6</b>	<b>507,0</b>	<b>151,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	1,2	2,0	0,0
Banklån	0,0	68,1	12,7
Finansiella leasingsskulder	2,2	1,7	0,9
	<b>3,4</b>	<b>71,8</b>	<b>13,6</b>

**Villkor och återbetalningstider**

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

**Finansiella leasingsskulder**

Finansiella leasingsskulder förfaller till betalning enligt nedan:

**Koncernen**

Mkr	Minimi leasingavgifter	Ränta	Kapitalbelopp
<b>2009</b>			
Inom ett år	1,0	0,1	0,9
Mellan ett och fem år	0,9	0,1	0,8
Senare än fem år	-	-	-
	<b>1,9</b>	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>
<b>2010</b>			
Inom ett år	1,9	0,2	1,7
Mellan ett och fem år	2,2	0,1	2,1
Senare än fem år	-	-	-
	<b>4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>3,8</b>
<b>2011</b>			
Inom ett år	2,4	0,2	2,2
Mellan ett och fem år	1,7	0,2	1,5
Senare än fem år	-	-	-
	<b>4,1</b>	<b>0,4</b>	<b>3,7</b>

**2009**

Mkr	Valuta	Nom. ränta	Förfall	Nominellt värde	Redovisat värde
Banklån	SEK	Stibor +0,45	2012-10-31	150,0	150,0
Banklån	CNY	5,103%	2010-03-31	12,0	12,7
Banklån	EUR	8,1%	2010-03-31	0,05	0,5
Finansiella leasingsskulder					1,7
<b>Totala räntebärande skulder</b>					<b>164,9</b>

**2010**

Mkr	Valuta	Nom. ränta	Förfall	Nominellt värde	Redovisat värde
Banklån	SEK	3,503%	2013-04-16	320,0	320,0
Banklån, (revolver)	SEK	3,503%	2013-04-16	30,0	30,0
Banklån, (revolver)	SEK	3,155%	2013-04-16	10,0	10,0
Banklån, (revolver)	EUR	2,564%	2013-04-16	21,0	188,9
Banklån, (revolver)	USD	1,853%	2013-04-16	2,4	16,0
Banklån	CNY	5,4%	2011-06-09	8,0	8,1
Checkräkningskredit					2,0
Finansiella leasingsskulder					3,8
<b>Totala räntebärande skulder</b>					<b>578,8</b>

**2011**

Mkr	Valuta	Nom. ränta	Förfall	Nominellt värde	Redovisat värde
Banklån, (revolver)	SEK	4,035%	2014-12-31	315,0	315,0
Banklån, (revolver)	EUR	2,724%	2014-12-31	19,5	174,1
Checkräkningskredit					1,2
Finansiella leasingsskulder					3,7
<b>Totala räntebärande skulder</b>					<b>494,0</b>

**Not 21 Skulder till kreditinstitut****Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2009	Mkr	2011	2010	2009
<b>Långfristiga skulder</b>				<b>Kortfristiga skulder</b>			
Banklån	488,9	504,5	150,0	Banklån		60,0	
				Checkräkningskredit		1,9	
						<b>61,9</b>	



**Not 22 Pensioner, ledande befattningshavares förmåner****Förmånsbestämda pensionsplaner****Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
Nuvärdet av ofonderade förpliktelse	53,7	49,9	41,8
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelse	12,7	11,6	11,7
Totalt nuvärde av förpliktelse	66,4	61,5	53,5
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-9,4	-8,7	-7,5
Nuvärdet av nettoförpliktelse	57,0	52,8	46,0
Oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-15,4	-11,5	-12,1
Netto redovisat avseende förmånsbestämda planer (se nedan)	41,6	41,3	33,9
Nettoförpliktelse ersättningar till anställda	41,6	41,3	33,9
Nettobeloppet redovisas i följande poster i rapport över finansiell ställning			
Förpliktelse förmånsbestämda pensionsplaner, netto	41,6	41,3	33,9
Avsättning övriga pensioner	0,1		
Netto pensionsskuld	41,7	41,3	33,9
varav redovisat som förvaltningstillgång	0,1	0,1	0,1
<b>Utgående balans pensionsskuld</b>	<b>41,8</b>	<b>41,4</b>	<b>34,0</b>

Koncernen har förmånsbestämda planer i Sverige, Norge, Tyskland och Polen. Huvuddelen är en PRI-skuld där inga ytterligare förmåner intjänas.

**Förändringar av den i rapport över finansiell ställning redovisade förpliktelsen för förmånsbestämda planer**

Mkr	2011	2010	2009
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	61,5	53,5	47,7
Utbetalda ersättningar	-2,6	-1,3	-0,8
Regleringar		-0,1	
Kostnad för tjänstgöring innevarande period samt räntekostnad (se nedan)	4,5	3,8	3,0
Aktuariell vinst eller förlust	3,5	-0,4	2,6
Effekter av rörelseförvärv		7,6	
Valutakursdifferenser	-0,5	-1,6	1,0
<b>Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december</b>	<b>66,4</b>	<b>61,5</b>	<b>53,5</b>

**Förvaltningstillgångarnas förändringar**

Mkr	2011	2010	2009
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde den 1 januari	8,7	7,5	6,2
Utbetalda ersättningar	-0,2	-0,1	-0,1
Förväntad avkastning	1,5	2,0	0,9
Skillnad mellan förväntad och verklig avkastning (aktuariell vinst eller förlust)	-0,6	-0,2	-0,2
Valutakursdifferenser		-0,5	0,7
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde den 31 december</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>7,5</b>

**Kostnad redovisad i resultaträkningen**

Mkr	2011	2010	2009
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	2,3	1,2	1,1
Räntekostnad på förpliktelsen	2,2	2,3	2,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-0,2	-0,3	-0,3
Redovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	0,4	0,5	0,4
Effekter av reduceringar och regleringar	-0,2	0,1	
<b>Summa nettokostnad i resultaträkningen</b>	<b>4,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>
varav belopp som belastat rörelseresultatet	2,3	1,5	1,2
varav belopp som belastat finansiella kostnader	2,2	2,3	2,0
<b>Summa nettokostnad</b>	<b>4,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>

**Verklig avkastning på förvaltningstillgångar**

Förväntad avkastning 2012 på förvaltningstillgångarna uppgår till 0,3 Mkr. Beräkningarna har gjorts av oberoende aktuarie.

**Antaganden för förmånsbestämda förpliktelse**

De väsentligaste aktuariella antagandena per balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)

Mkr	2011	2010	2009
Diskonteringsränta per den 31 december	3,7%	3,7%	4,0%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar per den 31 december	4,8%*)	5,8%*)	6,3%*)
Framtida löneökning	3,6%*)	4,0%*)	4,5%*)
Framtida ökning av pensioner	2,0%	2,8%	2,0%

\*) Avser Norge

**Historisk information**

Mkr	2011	2010	2009
Nuvärde av förmånsbestämd förpliktelse	66,4	61,5	53,5
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-9,4	-8,7	-7,5
<b>Underskott i planen</b>	<b>57,0</b>	<b>52,8</b>	<b>46,0</b>

**Förväntade utbetalningar 2012**

Förväntade utbetalningar 2012 avseende förmånsbaserade pensionsplaner uppgår till 1,9 Mkr

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2011 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 6,4 Mkr (6,1 resp 4,7). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2011 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 procent (146 resp 141 procent). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

**Avgiftsbestämda planer**

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner som helt bekostas av företagen.

I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar.

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

## forts not 22

## Kostnader för avgiftsbestämda planer

Mkr	2011	2010	2009
Koncernen	28,7	20,9	19,2
Moderbolaget	1,8	1,7	1,7

## Ledande befattningshavares förmåner

## Principer för ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Ersättning till ledamöter som också är anställda i koncernen utgår ej. Årsstämman 2011 beslutade att arvodet till styrelsen för arbetet under 2011 skulle utgå med 350 TSEK till styrelsens ordförande samt 175 TSEK till vardera Per Borgvall, Eric Hielte, Lotta Stalin, Ylva Hammargren och Gunnar Gremlin.

## Principer för ersättning till VD och koncernchefen

## Ersättning

Till VD och koncernchefen utgår ersättning i form av grundlön, pension och rörlig ersättning. Under 2011 var grundlönen 2 924 TSEK. Den rörliga ersättningen kan uppgå till högst 50 procent av grundlönen. Eventuell utbetalning av rörlig ersättning fastställs på grundval av Nedermankoncernens resultat och kapitalbindning.

Under 2011 var ersättningen till VD och koncernchefen 5 104 TSEK, varav 1 440 TSEK utgjorde rörlig ersättning för räkenskapsåret 2011 och korrigerig för tidigare år 740 TSEK.

## Uppsägningstider och avgångsvederlag

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

## Pensionsersättningar

VD och koncernchefen har rätt att gå i pension vid 65 års ålder. Pensionsplanen är premiebestämd och årspremierna motsvarar 30 procent av den årliga grundlönen. Bolagets åtagande är begränsat till betalning av årspremierna. Under 2011 var premiekostnaderna 877 TSEK avseende VD och koncernchefen.

## Principer för ersättningar till verkställande direktörer i dotterbolag

Med verkställande direktörer i dotterbolag förekommer med ovan liknande uppsättningsavtal med 1–2 årslöner.

## Principer för ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen

## Ersättning

De medlemmar i koncernledningen som är anställda i andra bolag än moderbolaget erhåller sin ersättning från respektive bolag. Ersättningen beslutas av koncernchefen med bistånd av styrelsens ordförande och utgörs av grundlön, pension, rörlig ersättning och övriga förmåner. För övriga medlemmar i koncernledningen kan den rörliga ersättningen uppgå till högst 30 procent av grundlönen. Eventuell utbetalning av rörliga ersättningar och storleken på dessa beslutas av koncernchefen i samråd med styrelsens ordförande på grundval av Nedermankoncernens resultat och kapitalbindning. Under 2011 var ersättningen till övriga medlemmar av koncernledningen 8 353 TSEK, varav 1 652 TSEK utgjorde rörliga ersättningar för räkenskapsåret 2011 och korrigerig för tidigare år 390 TSEK.

## Uppsägningstider och avgångsvederlag

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

## Pensionsersättningar

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

## Ersättningar och övriga förmåner under 2011

TSEK	Grundlön styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Jan Svensson	350				350
Styrelseledamot Per Borgvall	175				175
Styrelseledamot Eric Hielte	175				175
Styrelseledamot Lotta Stalin	175				175
Styrelseledamot Gunnar Gremlin	175				175
Styrelseledamot Ylva Hammargren	175				175
Verkställande direktör Sven Kristensson	2 924	2 180	138	877	6 119
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	6 311	2 042	450	1 641	10 444
<b>Summa</b>	<b>10 460</b>	<b>4 222</b>	<b>588</b>	<b>2 518</b>	<b>17 788</b>
varav dotterbolag (3 personer)	3 666	1 181	216	1 039	6 102

## Ersättningar och övriga förmåner under 2010

TSEK	Grundlön styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Jan Svensson	150				150
Styrelseledamot Per Borgvall	100				100
Styrelseledamot Eric Hielte	100				100
Styrelseledamot Lotta Stalin	100				100
Styrelseledamot Gunnar Gremlin	100				100
Verkställande direktör Sven Kristensson	2 604	550	130	790	4 074
Andra ledande befattningshavare (7 personer)	8 261	1 571	586	2 042	12 460
<b>Summa</b>	<b>11 515</b>	<b>2 121</b>	<b>716</b>	<b>2 832</b>	<b>17 184</b>
varav dotterbolag (5 personer)	5 195	996	396	1 410	7 997

## Not 23 Avsättningar

Koncernen

Mkr	2011	2010	2009
<b>Avsättningar som är långfristiga skulder</b>			
Garantiåtaganden	13,0	15,9	0,2
Övrigt	2,0	0,4	
<b>Totalt</b>	<b>15,0</b>	<b>16,3</b>	<b>0,2</b>

**Avsättningar som är kortfristiga skulder**

Omstrukturering / permitteringslön	19,2	31,5	2,3
Garantiåtaganden	24,3	23,5	2,3
Förlustkontrakt		0,5	
Övrigt	6,4	4,3	0,3
<b>Totalt</b>	<b>49,9</b>	<b>59,8</b>	<b>4,9</b>

**Omstrukturering / permitteringslön**

Redovisat värde vid periodens ingång	31,5	2,3	1,2
Avsättningar som gjorts under perioden	37,9	45,6	2,6
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-49,8	-17,8	-1,6
Rörelseförvärv		0,9	
Omklassificering		1,2	
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-0,4		
Årets valutakursdifferenser	0,0	-0,7	0,1
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>19,2</b>	<b>31,5</b>	<b>2,3</b>

**Garantiåtaganden**

Redovisat värde vid periodens ingång	39,4	2,5	3,1
Avsättningar som gjorts under perioden	11,5	12,9	1,3
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-8,3	-28,2	-1,5
Rörelseförvärv		40,3	
Omklassificering	-3,1	15,4	
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-3,2	-1,6	-0,3
Årets valutakursdifferenser	1,0	-1,9	-0,1
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>37,3</b>	<b>39,4</b>	<b>2,5</b>

Mkr	2011	2010	2009
<b>Förlustkontrakt</b>			
Redovisat värde vid periodens ingång	0,5	0,0	0,0
Avsättningar som gjorts under perioden			
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-0,5		
Rörelseförvärv		0,5	
Årets valutakursdifferenser		0,0	
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>

**Övrigt**

Redovisat värde vid periodens ingång	4,7	0,3	0,0
Avsättningar som gjorts under perioden	12,4	22,3	0,3
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-7,8	-26,2	
Rörelseförvärv		15,3	
Omklassificering	0,7	-4,2	
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-1,7	-2,7	
Årets valutakursdifferenser	0,1	-0,1	
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>8,4</b>	<b>4,7</b>	<b>0,3</b>

**Totala avsättningar**

Redovisat värde vid periodens ingång	76,1	5,1	4,3
Avsättningar som gjorts under perioden	61,8	80,8	4,2
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-66,4	-72,2	-3,1
Rörelseförvärv		57,0	
Omklassificering	-2,4	12,4	
Outnyttjade belopp som har återförts under perioden	-5,3	-4,3	-0,3
Årets valutakursdifferenser	1,1	-2,7	0,0
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>64,9</b>	<b>76,1</b>	<b>5,1</b>

**Garantier**

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

## Not 24 Övriga skulder

**Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
<b>Övriga långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder	0,1	0,3	0,2
	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>			
Personalrelaterade skulder	50,3	48,1	12,5
Momsskulder	26,3	29,8	20,2
Verkligt värde valutaderivat	1,3	0,6	8,5
Förskott från kunder	64,6	85,4	7,8
Fakturerad ej upparbetad intäkt avseende projekt	42,6	12,0	
Ej erlagd köpeskilling		4,5	1,7
Övriga skulder	30,7	28,1	4,9
	<b>215,8</b>	<b>208,5</b>	<b>55,6</b>
<b>Moderbolaget</b>			
Mkr	2011	2010	2009
Personalrelaterade skulder	1,2	0,9	1,0
Momsskulder	0,2		
Ej erlagd köpeskilling			0,7
Övriga skulder	0,1		
	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>

## Not 26 Finansiella risker och finanspolicies

**Risker och osäkerhetsfaktorer – Finanspolicy**

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

**Likviditetsrisk**

Likviditeten i koncernen utsätts inte för några stora säsongsmissiga fluktuationer.

Moderbolaget har ett finansieringsavtal med Skandinaviska Enskilda Banken formulerat som ett treårigt ramavtal om 800 Mkr. Avtalet löper ut i december 2014. Vid årsskiftet var detta utrymmet utnyttjat med 488,9 Mkr i revolverande krediter.

**Koncernen**

2009 Mkr	Räntesats	Räntebindningstid	Valuta	Nominellt belopp i originalvaluta	Totalt	Inom 1 år	Mellan 1 och 5 år	5 år och längre
Banklån (revolver)	0,95%	2010-01-20	SEK	150,0	150,0		150,0	
Banklån	5,103%	2010-03-31	CNY	12,0	12,7	12,7		
Banklån	8,10%	2010-03-31	EUR	0,05	0,5		0,5	
Finansiella leasingsskulder		Rörlig		1,7	1,7	0,9	0,8	
Leverantörsskulder				91,6	91,6	91,6		
Derivat				8,5	8,5	8,5		
2010 Mkr	Räntesats	Räntebindningstid	Valuta	Nominellt belopp i originalvaluta	Totalt	Inom 1 år	Mellan 1 och 5 år	5 år och längre
Banklån	3,503%	2011-03-31	SEK	320,0	320,0	60,0	240,0	20,0
Banklån, (revolver)	3,503%	2011-03-31	SEK	30,0	30,0		30,0	
Banklån, (revolver)	3,155%	2011-02-25	SEK	10,0	10,0		10,0	
Banklån, (revolver)	2,564%	2011-03-31	EUR	21,0	188,9		188,9	
Banklån, (revolver)	1,853%	2011-03-31	USD	2,4	16,0		16,0	
Banklån	5,355%	2011-06-09	CNY	8,0	8,1	8,1		
Checkräkningskredit				2,0	2,0	2,0		
Finansiella leasingsskulder				3,8	3,8	1,7	2,1	
Leverantörsskulder				121,8	121,8	121,8		
Derivat				0,6	0,6	0,6		
2011 Mkr	Räntesats	Räntebindningstid	Valuta	Nominellt belopp i originalvaluta	Totalt	Inom 1 år	Mellan 1 och 5 år	5 år och längre
Banklån, (revolver)	4,035%	2012-03-30	SEK	315,0	353,1		353,1	
Banklån, (revolver)	2,724%	2012-03-30	EUR	19,5	188,2		188,2	
Checkräkningskredit				1,2	1,2	1,2		
Finansiella leasingsskulder				3,7	3,7	2,2	1,5	
Leverantörsskulder				129,9	129,9	129,9		
Derivat				1,3	1,3	1,3		

## Not 25 Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter

**Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
Personalrelaterade kostnader	60,4	48,6	39,3
Revisionskostnader	4,2	2,2	1,8
Försäljningskostnader	8,9	7,6	3,1
Frakt- och tullkostnader	0,3	0,2	0,0
Övrigt	30,6	31,6	9,0
	<b>104,4</b>	<b>90,2</b>	<b>53,2</b>
<b>Moderbolaget</b>			
Mkr	2011	2010	2009
Personalrelaterade kostnader	8,4	6,1	4,9
Revisionskostnader	0,7	0,2	0,2
Övrigt	1,2	0,9	0,6
	<b>10,3</b>	<b>7,2</b>	<b>5,7</b>

Vid ägarförändring där någon eller flera som agerar gemensamt förvärvar aktier som motsvarar mer än 50% av antalet röster i bolaget äger banken rätt att under vissa förutsättningar säga upp avtalet i förtid.

**Ränterisker**

Nedermankoncernen är genom sin nettoskuldssättning exponerad för ränterisk. Koncernens räntebärande tillgångar och skulder löper med rörlig ränta eller med en maximal bindningstid på tre månader, enligt finansieringsavtal med koncernens långivare. En förändring av räntesatsen med en procentenhet hade påverkat finansnettot 2011 med 4,1 Mkr, räknat på den genomsnittliga nettoskulden för året.

**Effektiv ränta och förfallostruktur**

Nedanstående tabell redovisar den effektiva räntan på balansdagen och de finansiella skuldernas förfallostruktur/ränteomförhandling.



## forts not 26

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

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

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

Koncernens finansiella skulder, exklusive avsättningar till pensioner, uppgick vid årsskiftet till 494,0 Mkr, varav 489,1 Mkr revolverande amorteringsfria lån, 3,7 Mkr finansiella leasingkulder och 1,2 Mkr utnyttjade checkräkningskrediter.

Koncernen hade 149,1 Mkr i likvida medel samt 122,8 Mkr i outnyttjade krediter. Utöver detta fanns ett låneutrymme på ytterligare 311,1 Mkr inom ramen för Nedermans låneavtal med SEB. Därmed fanns disponibla medel om totalt 583,0 Mkr den 31 december 2011.

## Kreditrisk

### Kreditrisk i kundfordringar

Risken att Koncernens kunder inte betalar sina kundfordringar utgör en kundkreditrisk. För att begränsa denna använder Nedermankoncernen kreditpolicier som begränsar utestående belopp och kredittid för olika kunder. För nya kunder och på nya marknader gäller normalt sett rembours eller förskotts betalning. För etablerade kundförhållanden sätts kreditgränser som noga övervakas för att begränsa riskerna. Koncernens största enskilda kund svarade för 3,3% av omsättningen. De fem största kunderna svarade för 7,7% av omsättningen. Riskspridningen får således anses som mycket god.

Koncernens kundförluster uppgick för 2011 till 5,6 Mkr.

Av koncernens totala kundfordringar efter nedskrivning om 398,6 Mkr utgör ca 11 procent (8 procent) fordringar förfallna mer än 90 dagar.

Avsättning för kreditförluster görs efter individuella bedömningar och därutöver med generella bedömningar i förhållande till åldersanalys. Per den 31 december 2011 uppgår avsättningarna för kreditförluster till 22,2 Mkr (21,2 Mkr) motsvarande 5,3% av bruttot av totala kundfordringar.

I vissa fall används kreditförsäkringar för att säkra upp fordringar till kunder.

Vidare tillämpas i de större projekten betalningsvillkor där kunden betalar en viss summa vid orderläggning, ytterligare en summa vid leverans av produkterna och en slutlig summa i samband med färdigställd installation och igångsättning.

## Koncernen

Mkr	2011-12-31
Förfallna med:	
1–30 dagar	60,1
31–60 dagar	30,6
61–90 dagar	20,2
91–180 dagar	21,0
181–360 dagar	11,1
>360 dagar	11,1
<b>Summa förfallna kundfordringar</b>	<b>154,1</b>
Reserven för osäkra kundfordringar förändrades på följande sätt:	
Ingående balans	-21,2
Rörelseförvärv	0,0
Avsättning för osäkra fordringar	-5,6
Fordringar nedskrivna som icke återvinningsbara	2,4
Återförda avsättningar	2,2
Valutakursdifferens	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>-22,2</b>

## Andra motparter

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

## Valutarisker

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

I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med -2,3 Mkr (8,1 Mkr) i rörelseresultatet och med 1,0 Mkr (-3,1 Mkr) i finansnettot.

## Transaktionsexponering

Transaktionsexponering uppkommer genom att Koncernen gör inköp i en valuta och säljer i en annan valuta. För att begränsa transaktionsexponeringen i Nedermankon-

cernen är huvudregeln att försörjningsbolagen säljer till försäljningsbolagen i försäljningsbolagens lokala valutor. Transaktionsexponeringen blir på det sättet ytterst liten i försäljningsbolagen. Det största försörjningsbolaget ligger i Sverige och cirka 64% av inköpen där görs i SEK. Övriga inköp görs huvudsakligen i EUR och viss mindre utsträckning i USD, DKK and PLN.

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

## Faktureringen i Koncernen var 2011:

EUR	30,0%
USD	13,0%
SEK	11,0%
DKK	11,0%
GBP	7,0%
CNY	6,0%
PLN	5,0%
NOK	5,0%
Övriga	12,0%

Enligt koncernens finanspolicy kurssäkras ca 70% av de förväntade valutaflödena i utländska valutor åtta månader framåt. Kursräkringar sker genom terminskontrakt. Utestående terminskontrakt värderas till marknadsvärde och detta värde uppgick 2011-12-31 till 0,6 Mkr. Säkringsredovisning tillämpas inte, varför förändringen av marknadsvärdet i sin helhet påverkat årets resultat.

## En förändring av valutakurserna med +/- 1 procent innebär en påverkan på rörelseresultatet med:

EUR	Mkr	1,8
USD	Mkr	0,3
DKK	Mkr	0,1
GBP	Mkr	0,3
CNY	Mkr	0,1
PLN	Mkr	0,3
NOK	Mkr	0,2

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

## Verkligt värde

Verkligt värde överensstämmer i allt väsentlighet med redovisat värde i balansräkningen. Merparten av koncernens finansiella instrument utgöres av kundfordringar, likvida medel, räntebärande lån och leverantörsskulder, som värderas till upplupet anskaffningsvärde. För dessa kategorier av finansiella instrument överensstämmer upplupet anskaffningsvärde med verkligt värde.

Koncernen innehar dock derivatinstrument som klassificeras som tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen i underkategorien innehas för handel. Det bokförda och verkliga värdet på dess instrument återfinns i tabellerna nedan. För sådana tillgångar har värderingen till verkligt värde baserats på observerbara marknadsdata vilka inte är noterade på en aktiv marknad.

## Beräkning av verkligt värde

Instrument som värderas till verkliga värden indelas i nedanstående tre nivåer:

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

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

## Följande terminskontrakt hade tecknats per balansdagen:

Belopp att sälja	2011-12-31		Redovisat värde Mkr	Marknadsvärde Mkr
	Belopp att erhålla	Mkr		
MEUR 9,6	Mkr 87,4	1,3	1,3	
MGBP 2,0	Mkr 20,9	-0,4	-0,4	
MUSD 2,4	Mkr 15,8	-0,8	-0,8	
MPLN 3,8	Mkr 8,1	0,5	0,5	
<b>Totalt marknadsvärde</b>	<b>132,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	

**forts not 26****Omräkningsexponering**

Nettotillgångarna i koncernen fördelar sig på följande valutor:

**Koncernen**

Mkr	2011		2010		2009	
Valuta						
SEK	111,8	20%	198,9	40%	324,2	63%
EUR	157,7	28%	178,7	36%	53,3	10%
GBP	28,9	5%	48,5	10%	27,7	5%
USD	57,8	11%	45,5	9%	8,1	2%
CAD	35,4	7%	44,4	9%	33,8	7%
NOK	29,5	5%	24,1	5%	22,0	4%
PLN	59,2	11%	55,7	11%	11,1	2%
CNY	35,5	6%	31,7	6%	4,9	1%
DKK	-25,4	-5%	-195,1	-39%		
Övriga	66,4	12%	65,7	13%	29,6	6%
	556,8	100%	498,1	100%	514,7	100%

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

**Risk management och försäkringar**

Målsättningen med risk management är att minimera den totala kostnaden för Koncernens skaderisker. Detta sker dels genom att kontinuerligt utveckla det skadeförebyggande och skadebegränsande arbetet i verksamheterna, dels genom koncerngemensamma försäkringslösningar.

**Not 27 Operationell leasing****Leasingavtal där företaget är leasetagare**

Framtida betalningar för icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till:

**Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
Inom ett år	44,4	47,7	34,8
Mellan ett och fem år	94,6	87,4	76,6
Längre än fem år	19,2	11,5	2,9
	158,2	146,6	114,3

Av koncernens operationella leasingavtal avser merparten hyresavtal för fastigheter och lokaler där verksamheten bedrivs. De ingående variabla avgifterna uppgår inte till några väsentliga belopp.

**Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2009
Inom ett år	0,7	0,3	0,4
Mellan ett och fem år	0,9	0,3	0,2
Längre än fem år	-	-	-
	1,6	0,6	0,6

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal:

**Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
Totala leasingkostnader	36,1	46,8	40,4

**Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2009
Totala leasingkostnader	0,7	0,5	0,5

**Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser****Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
<b>Ställda säkerheter</b>			
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>			
Nettotillgångar i dotterbolag	inga	inga	inga
Fastighetsinteckningar	inga	inga	inga
Företagsinteckningar	inga	inga	inga
Tillgångar med äganderättsförbehåll (finansiell leasing)	5,1	4,7	2,1
	5,1	4,7	2,1
<b>Eventalförpliktelser</b>			
FPG/PRI	0,7	0,7	0,7
Garantiåtaganden	83,0	83,6	
	83,7	84,3	0,7

**Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2009
<b>Ställda säkerheter</b>			
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>			
Aktier i dotterbolag	inga	inga	inga
	inga	inga	inga
<b>Eventalförpliktelser</b>			
FPG/PRI	0,7	0,7	0,7
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	129,2	132,3	38,3
	129,9	133,0	39,0

**Not 29 Närstående****Närståenderelationer**

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag, se not 30. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med koncernbolag, som är eller var ovanliga till sin karaktär. Inte heller har något koncernbolag lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare.

För interna transaktioner se redovisningsprinciper not 1.

**Sammanställning över närståendetransaktioner****Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2009
Övriga rörelseintäkter	8,8	7,7	10,0
Erhållen utdelning	89,2		35,3
Erhållet koncernbidrag	20,2	22,2	9,5
Finansiella intäkter och kostnader	15,4	13,6	6,5
Fordran på närstående per 31 december	174,0	273,3	48,1
Skuld till närstående per 31 december	153,8	55,9	37,2

**Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning**

Beträffande styrelsens, VDs och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal angående avgångsvederlag, se not 22.

## Not 30 Koncernföretag

## Moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar i koncernföretag

2011 Bolag	Organisationsnr	Säte / Land	Antal andelar	Ägarandel	Bokfört värde Mkr
AB Ph. Nederman & Co	556089-2951	Helsingborg, Sverige	550 000	100,0%	229,7
<i>Nederman S.A.S.</i>		Paris, Frankrike		100,0%	
<i>Air Care System AB</i>		Helsingborg, Sverige		100,0%	
<i>Nederman Polska Sp z o.o.</i>		Katowice, Polen		100,0%	
<i>Nederman Ibérica</i>		Madrid, Spanien		100,0%	
<i>Nederman &amp; Co S.R.L.</i>		Bukarest, Rumänien		100,0%	
<i>Nederman Logistics North America Ltd</i>		Mississauga, Kanada		100,0%	
<i>Nederman Pty Ltd</i>		Hallam, Australien		100,0%	
<i>Töredal Verkstad AB</i>		Vara, Sverige		100,0%	
<i>Nederman Air Clean (Shanghai) Co Ltd</i>		Shanghai, Kina		100,0%	
<i>Nederman International Trading Shanghai Co. Ltd</i>		Shanghai, Kina		100,0%	
Nederman Danmark A/S	29223815	Fredrikssund, Danmark		100,0%	37,0
Nederman Magyarorszag Kft	01-09-874950	Budapest, Ungern	0	100,0%	0,2
Nederman Sverige AB	556426-7358	Helsingborg, Sverige	2 000	100,0%	35,6
Nederman A/S	858741882	Oslo, Norge	2 200	100,0%	31,6
<i>Nederman Services AS</i>		Tønsberg, Norge		100,0%	
Nederman Norclean A/S	933202054	Sandefjord, Norge	200	100,0%	33,0
Nederman Norclean Nederland B.V.	24218849	Vlaardingen, Holland	50	100,0%	
Nederman N.V.	428727	Bryssel, Belgien	4 000	100,0%	30,4
<i>LEDA bvba</i>		Schoten Antwerp, Belgien		100,0%	
Nederman GmbH	HRB43352	Nürtingen, Tyskland	0	100,0%	19,2
<i>Nederman GmbH (Austria)</i>		Wien, Österrike		100,0%	
Nederman Ltd	1393492	Preston, England	10 000	100,0%	49,3
<i>Dantherm Filtration Limited.</i>		Leeds, England		100,0%	
Nederman CR s.r.o.	25634364	Prag, Tjeckien	1	100,0%	0,0
Nederman Holding USA Inc	465-416	Thomasville, USA		100,0%	106,5
<i>Nederman Manufacturing and Logistic USA LLC</i>		Thomasville, USA		100,0%	
<i>Nederman USA LLC</i>		Thomasville, USA		100,0%	
<i>Nordfab LLC</i>		Thomasville, USA		100,0%	
Nederman Canada Ltd	856 876	Mississauga, Kanada	1	100,0%	32,1
Nederman do Brasil	05.880.850/0001-45	Sao Paolo, Brasilien	3 365	100,0%	6,1
Comércio de Produtos de Exaustao Ltda					
AB Norclean	556223-4319	Varberg, Sverige	5 000	100,0%	15,1
Arboga-Darenth AB	556053-6715	Arboga, Sverige	4 000	100,0%	11,1
Arboga-Darenth Ltd	1048823	Erith, England	10	100,0%	2,0
Arboga-Darenth Sarl	339878449	Creuzier Le Vieux, Frankrike	500	100,0%	0,3
Nederman India Private Limited	U74900DL2008FTC178218	New Delhi, Indien	100 000	100,0%	0,3
Nederman Makine Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi	647743	Istanbul, Turkiet	0	50,0%*)	0,5
Nederman Holding Danmark A/S	28301650	Mariager, Danmark	60 500	100,0%	208,1
<i>Nederman Manufacturing Denmark A/S</i>		Mariager, Danmark		100,0%	
<i>Nederman Filtration GmbH</i>		Freiburg, Tyskland		100,0%	
<i>Nederman Holding Germany GmbH</i>		Freiburg, Tyskland		100,0%	
<i>Nederman OOO</i>		Moscow, Ryssland		100,0%	
<i>Nederman Manufacturing Poland Sp z o.o.</i>		Marki, Polen		100,0%	
<i>Nederman SEA Co Ltd</i>		Nonthaburi, Thailand		100,0%	
<i>Nederman (Malaysia) Sdn Bhd.</i>		Selangor, Malaysia		100,0%	
<i>Nordfab Ducting Co Ltd</i>		Nonthaburi, Thailand		100,0%	
<i>Nederman Filtration AB</i>		Malmö, Sverige		100,0%	
<i>Nederman Manufacturing (Suzhou) Co Ltd</i>		Suzhou, Kina		100,0%	
<b>Totalt moderbolaget</b>					<b>848,1</b>

\* 100 % ägs av koncernen

## Moderbolaget

Mkr	2011	2010	2009
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>			
Vid årets början	701,1	493,3	550,3
Förvärv		207,8	0,3
Omstrukturering inom koncern	81,0		
Justeringar/Omklassificering			-2,6
Kapitaltillskott	66,0		
Nedskrivning av bokfört värde			-54,7
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>848,1</b>	<b>701,1</b>	<b>493,3</b>

**Not 31 Kassaflödesanalys****Likvida medel****Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
<i>Delkomponenter i likvida medel:</i>			
Kassa och banktillgodohavanden	149,1	228,0	90,9
<b>Summa enligt rapport över finansiell ställning</b>	<b>149,1</b>	<b>228,0</b>	<b>90,9</b>

**Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2009
<i>Delkomponenter i likvida medel:</i>			
Kassa och banktillgodohavanden	10,5		19,2
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>10,5</b>		<b>19,2</b>

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

Mkr	2011	2010	2009
Orealiserade kursdifferenser	0,7	-0,8	1,5
Förändringar i värdet av finansiella instrument	4,7	-5,0	-8,0
Avsättningar	-11,8	17,7	2,1
Reavinster vid avyttring av dotterbolag	-9,5		
Övriga poster	1,1	0,4	-2,0
	<b>-14,8</b>	<b>12,3</b>	<b>-6,4</b>

**Moderbolaget**

Mkr	2011	2010	2009
Avskrivningar	1,7	0,7	0,3
Orealiserade kursdifferenser	-0,1	0,3	
	<b>1,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>

**Transaktioner som inte medför betalningar****Koncernen**

Mkr	2011	2010	2009
Förvärv av tillgång genom finansiell leasing	1,8	0,8	1,1

**Ej utnyttjade krediter**

Mkr	2011	2010	2009
Koncernen	433,9	249,9	83,4
Moderbolaget	431,3	244,7	50,0

**Not 32 Händelser efter balansdagen**

Nederman förvärvade den 5 januari 2012 Lebon & Gimbrair i Nederländerna. Förvärvspris 2,1 MEUR. Bolagen har sedan över 40 år tillbaka ett samarbete där Lebon & Gimbrair distribuerat Nedermans produkter på den nederländska marknaden. Bolaget omsatte år 2011 ca 12 miljoner EUR och har 53 anställda. Lebon & Gimbrair kompletterar Nedermans existerande dotterbolag i Nederländerna, vilket ger Nederman en heltäckande närvaro på marknaden. Genom affären bildas en stark plattform för att marknadsföra Nedermans kompletta erbjudande inom produkter, helhetslösningar och service.

Den 10 januari 2012 förvärvade Nederman en verksamhet i Turkiet av Havak Endustri Tesisleri Tic. Ltd. Sti. Förvärvspris 0,2 miljoner EUR. Havak har sedan 20 år tillbaka varit distributör av Nedermans produkter på den turkiska marknaden.

Koncernen har inte vid tidpunkten för godkännande av ÅR ej genomfört en PPA eftersom redovisningen i förvävsobjekten inte är upprättad i enlighet med IFRS.

**Not 33 Viktiga uppskattningar och bedömningar**

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

**Nedskrivningsprövning av goodwill**

Värdet på redovisad goodwill prövas minst en gång per år med avseende på eventuell nedskrivningsbehov.

Prövningen kräver en bedömning av nyttjandevärdet på den kassagenererande enhet, eller grupp av kassagenererande enheter, till vilken goodwill värdet är hänförligt.

Detta kräver att flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 13. Som förstås av beskrivningen i not 13 skulle ändringar under 2011 av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar kunna ha en effekt på värdet på goodwill.

Företagsledningen bedömer dock att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden vid nedskrivningsbedömning av de kassagenererande enheterna skulle medföra att återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.

**Not 34 Uppgifter om moderbolaget**

Nederman Holding AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Helsingborg.

Moderbolagets aktier är registrerade på Stockholmsbörsen.

Adressen till huvudkontoret är Box 602, 251 06 Helsingborg.

Besöksadress är Sydhamngatan 2.

Koncernredovisningen för år 2011 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.



## Förslag till vinstdisposition

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

Överkursfond	5 866 700
Balanserade vinstmedel	42 709 952
Årets resultat	64 036 185
<b>Summa kronor</b>	<b>112 612 837</b>

disponeras på så sätt, att

till aktieägarna lämnas utdelning kr 3,25 per aktie	38 074 855
till överkursfond föres	5 866 700
till balanserade vinstmedel föres	68 671 282
<b>Summa kronor</b>	<b>112 612 837</b>

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 april 2012.

Helsingborg den 14 februari 2012

Jan Svensson

*Ordförande*

Per Borgvall

Ylva Hammargren

Gunnar Gremlin

Eric Hielte

Lotta Stalin

Sven Kristensson

*Verkställande direktör*

Jonas Svensson

*Arbetsstagarrepresentant*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 5 mars 2012

KPMG AB

Dan Kjellqvist

*Auktoriserad revisor*

## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Nederman Holding AB för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 31–67.

#### *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 internationella redovisningsstandarder, 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 företaget 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 enlig-

het med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nederman Holding AB för år 2011.

#### *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 inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

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

Malmö den 5 mars 2012

KPMG AB

Dan Kjellqvist

*Auktoriserad revisor*

## Bolagsstyrningsrapport

**Nederman Holding AB (publ)** är ett offentligt svenskt aktieföretag med säte i Helsingborg, Sverige. Nederman noterades på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap-listan 2007.

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

### Aktieägare

Vid slutet av 2011 hade företaget 2 572 aktieägare. Investment AB Latour var största ägare med 29,98 procent av aktierna, Lannebo Microcap ägde 11,07 procent och Ernström Kapitalpartner AB ägde 10,79 procent. De tio största aktieägarna hade ett totalt innehav motsvarande 78,54 procent av aktierna. Utländska investerares ägarandel var 3,3 procent av aktierna.

För ytterligare information om aktien och aktieägare, se sidan 29.

### Årsstämma

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet där aktieägarna utövar sitt inflytande genom att rösta i centrala frågor, såsom fastställelse av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelse, styrelsens ordförande och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Årsstämman hölls i Helsingborg den 26 april 2011. Vid stämman deltog 45 aktieägare. 66,5 procent av antalet aktier och röster i företaget var representerade på stämman.

- Stämman fastställde resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning, beslutade att disponera vinst i enlighet med förslaget till vinstdisposition innebärande att utdelning skulle ske för verksamhetsåret 2010 med 1,50 kr per aktie samt beviljade ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- Stämman beslutade i enlighet med förslaget i kallelsen att välja sju styrelseledamöter, att arvode till styrelsen skulle utgå med 1 225 000 SEK, varav 350 000 SEK till styrelsens ordförande och vardera 175 000 SEK till övriga stämvalda ledamöter med undantag av verkställande direktören, att till styrelseledamöter omvälja Jan Svensson, Gunnar Gremlin, Lotta Stalin, Eric Hielte, Per Borgvall och Sven Kristensson, nyval av Ylva Hammargren samt att omvälja Jan Svensson till styrelsens ordförande.

### Valberedning

Årsstämman 2011 beslutade om instruktioner för valberedning avseende tillsättande av valberedningen och valberedningens uppdrag. Enligt instruktionen ska valberedningen bestå av en

representant från var och en av de tre största ägarna samt styrelsens ordförande. Om någon av de tre största ägarna avstår från sin rätt att utse representant till valberedningen så går rätten vidare till i storleksordning nästa aktieägare. Valberedningens uppgifter skall vara att inför årsstämman förbereda val av ordförande och övriga ledamöter av styrelsen, val av ordförande vid stämman, arvodesfrågor och därtill hörande frågor, samt i förekommande fall, val av revisor.

I enlighet med årsstämmans riktlinjer har Jan Svensson, Investment AB Latour, Fabian Hielte, Ernström & C:o AB och Göran Espelund (ordf.), Lannebo Fonder utsetts till valberedning inför årsstämman 2012.

### Styrelsen

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

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

En gång per år utvärderar hela styrelsen ledande befattningshavare enligt ett systematiskt förfarande. I detta sammanhang utgör ledande befattningshavare även vissa underchefer, d.v.s. en bredare grupp av anställda än vad som på andra ställen i denna årsredovisning definieras som ledande befattningshavare.

Under de senaste verksamhetsåren har styrelsen haft att ta ställning till många frågor av strategisk betydelse. Särskild vikt har under 2011 lagts på slutförandet av integrationen av Dantherm Filtration, fortsatt anpassning av koncernens kapacitet och kostnadsnivå till rådande konjunkturförhållanden, koncernens strategi för fortsatt expansion och koncernens

finansiella ramar och mål. Styrelsen hade under 2011 sex protokollförda möten och har hittills under 2011 haft ett protokollfört möte. Årsstämman 2011 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 350 000 SEK till styrelsens ordförande och 175 000 SEK till vardera ordinarie ledamot valda av årsstämman. Till verkställande direktören utgår inget styrelsearvode.

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

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

Nedermans styrelse består av sju ledamöter valda av Årsstämman 2011 och en arbetstagarledamot. Verkställande direktör ingår i styrelsen. Finansdirektören ingår inte i styrelsen, men deltar som regel vid styrelsemötena som föredragande. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av Bolaget.

#### Närvaro på styrelsemöten

Jan Svensson	6 av 6 möjliga
Gunnar Gremlin	5 av 6 möjliga
Eric Hielte	6 av 6 möjliga
Peter Möller	2 av 2 möjliga
Per Borgvall	5 av 6 möjliga
Lotta Stalin	5 av 6 möjliga
Ylva Hammargren	4 av 4 möjliga
Sven Kristensson	6 av 6 möjliga
Jonas Svensson	6 av 6 möjliga
Rolf Rånes	2 av 2 möjliga

#### Verkställande direktören

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

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

Vidare innehåller materialet verkställande direktörens och finansdirektörens kommentarer, exempelvis kortkommentarer om de olika marknaderna. De månader då man har styrelsemöte är månadsrapporten mer omfattande och inkluderar även

balansräkning och kassaflödesrapport bland annat.

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

#### Kommittéer

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

Årsstämman 2011 beslutade om principer för ersättningar till verkställande direktören och bolagsledningen, vilka närmare redovisas i avsnittet Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare nedan.

Bolagets revisor informerar hela styrelsen om resultatet av sitt arbete genom att minst en gång per år delta vid styrelsemötet och lämna en redogörelse för årets revision och sin syn på Bolagets interna kontrollsystem utan närvaro från någon i bolagsledningen. Därmed uppfyller Nederman kraven på att ha en revisionskommitté inom ramen för Svensk kod för bolagsstyrning. Principerna för ersättning till Bolagets revisor beslutas av Årsstämman. Bolaget har under året tillsatt en formell valberedning. Valberedningen ska jämte Styrelseordföranden bestå av två representanter och sammankallar årligen i god tid före bolagsstämman de större aktieägarna för att förankra förslag till Årsstämmans val av ny styrelse.

#### Revisor

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till bolagsstämman. Årsstämman utser fr.o.m. Årsstämman 2011 revisor(er) på ett år. På Årsstämman 26 april 2011 valdes KPMG AB, med revisor Dan Kjellqvist som huvudansvarig för ett år framåt och därför kommer nyval av revisor att ske på Årsstämman 2012.

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

Vid sidan av Nederman har Dan Kjellqvist inga uppdrag i bolag över vilka Nedermans huvudägare, styrelseledamöter eller verkställande direktör har ett väsentligt inflytande. Dan Kjellqvist är auktoriserad revisor och medlem av FAR.

Arvode för övriga uppdrag till KPMG förutom revisionsuppdraget uppgick under 2011 till sammanlagt 1,0 Mkr och



avser huvudsakligen särskilda granskningsuppdrag i samband med förvärv.

### **Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare**

Årsstämman 2011 antog en policy avseende ersättnings- och anställningsvillkor för 2011. Följande huvudprinciper tillämpas:

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

För verkställande direktören är pensionsplanen premiebestämd med en årspremie motsvarande 30 procent av den årliga grundlönen. För övriga ledningen följer pensionsbetalningarna den avtalsenliga kollektivplanen ITP med undantag för två medlemmar, där pensionsinbetalning sker med åtta basbelopp per år resp maximalt 30% av grundlönen. Vid uppsägning från verkställande direktörs sida gäller en uppsägningstid på sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida äger VD rätt till motsvarande 18–24 månadslöner (de sista sex månaderna med förbehåll för ny anställning).

För övriga ledningen gäller tolv månaders uppsägningstid vid en uppsägning från bolagets sida, och sex månaders uppsägningstid vid egen uppsägning. Det finns inget avtal mellan styrelsens medlemmar eller ledande befattningshavare och Nederman eller något av dess dotterbolag aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram föreligger för närvarande till styrelsen eller bolagsledningen. Nedermans koncernledning består av sex personer (inklusive verkställande direktören).

### **Intern kontroll**

#### **Kontrollmiljö**

Operativa beslut fattas på bolags- eller affärsområdesnivå, medan beslut om strategi, inriktning, förvärv och övergripande finansiella frågor fattas av moderbolagets styrelse och koncernledning. Den interna kontrollen inom koncernen är utformad för att fungera i denna organisation. Inom koncernen finns ett tydligt regelverk för delegering av ansvar och befogenhet enligt koncernens struktur.

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den övergripande kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som doku-

menterats och kommunicerats. Inom koncernen är de mest väsentliga beståndsdelarna dokumenterade i form av instruktioner och policys, till exempel finansmanual, etikpolicy (Code of Conduct), kommunikationspolicy, IT-policy, finanspolicy och attestinstruktioner.

#### **Kontrollaktiviteter**

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

#### **Information och kommunikation**

Dokumentationen av styrande policys och instruktioner hålls löpande uppdaterade och kommuniceras i elektronisk eller tryckt form. För kommunikation med externa parter finns en kommunikationspolicy, som anger riktlinjer för att säkerställa att bolagets informationsskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

#### **Uppföljning**

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

#### **Bolagsordning**

I bolagsordningen är bland annat fastslaget bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse ska ske till årsstämma, ärendehantering under årsstämma och var stämman ska hållas. Den nu gällande bolagsordningen antogs på årsstämma den 26 april 2011 och finns på bolagets hemsida [www.nederman.com](http://www.nederman.com) och i årsredovisningen för 2011 sidan 74.

#### **Granskning**

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor.

### **REVISORS YTTRANDE OM BOLAGS- STYRNINGSRAPPORTEN**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 69–71 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning

och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Malmö den 5 mars 2012  
KPMG AB

Dan Kjellqvist  
Auktoriserad revisor

## Styrelse

### Jan Svensson

Född 1956.  
Styrelseordförande.  
Verkställande direktör och styrelseledamot i Investment AB Latour.  
Styrelseordförande i AB Fagerhult och Oxeon AB.  
Styrelseledamot i Loomis AB, Tomra Systems ASA.  
Äger 5 000 aktier i Nederman.



### Sven Kristensson

Född 1962.  
Verkställande direktör och koncernchef för Nederman Holding AB.  
Ordförande i BK PAC AB, Ekodoor AB och Excito AB.  
Äger 164 881 aktier i Nederman.



### Gunnar Gremlin

Född 1945.  
Styrelseordförande i Dyckerhoff AG, Leybold Optics GmbH, PSM Holding Ltd och TitanX Holding AB.  
Styrelseledamot i Lonestar Inc.  
Äger 43 939 aktier i Nederman.



### Lotta Stalin

Född 1954.  
Managementkonsult i eget bolag.  
Styrelseledamot Nobia AB.  
Styrelseledamot Partnertech.  
Styrelseordförande Skrotfrag AB.  
Äger 7 061 aktier i Nederman.



### Eric Hielte

Född 1948.  
Styrelseordförande i Platzer Fastigheter Holding AB.  
Styrelseordförande i Ernström & C:o AB.  
Äger inga aktier i Nederman.



### Jonas Svensson

Född 1958.  
Ordförande i lokala Unionen.  
Äger 100 aktier i Nederman.  
Styrelseledamot sedan 2009.



### Ylva Hammargren

Född 1966.  
Verkställande direktör i SKF Eurotrade AB.  
Styrelseledamot i Specma Group AB.  
Äger inga aktier i Nederman.



### Per Borgvall

Född 1958.  
Verkställande direktör och koncernchef i Gunnebo AB.  
Äger inga aktier i Nederman.



## Ledningsgrupp

### Sven Kristensson

VD och koncernchef.  
Född 1962.  
Anställd 2001.  
Äger 164 881 aktier i Nederman.



### Anders Franzén

Operations.  
Född 1961.  
Anställd 2009.  
Äger 1000 aktier i Nederman.



### Per-Ove Eriksson

Sales International.  
Född 1956.  
Anställd 1996.  
Äger 30 399 aktier i Nederman.



### Stefan Fristedt

CFO.  
Född 1966.  
Anställd 2010.  
Äger inga aktier i Nederman.



### Per Lind

Sales EMEA.  
Född 1957.  
Anställd 2007.  
Äger 2 000 aktier i Nederman.



### Eva Carin Svensson

Human Resources-HR.  
Född 1964.  
Anställd 2009.  
Äger inga aktier i Nederman.



### Torbjörn Bäck

Business Development & Marketing.  
Född 1971.  
Anställd 2012.  
Äger inga aktier i Nederman.



## Bolagsordning

**Bolagsordning** för Nederman Holding Aktiebolag (publ)  
(org nr 556576-4205) återges nedan.

### 1 § Firma

Bolagets firma är Nederman Holding Aktiebolag. Bolaget är publikt (publ).

### 2 § Styrelsens säte

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Helsingborgs kommun.

### 3 § Verksamhetsföremål

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

### 4 § Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst sjuhundrafemtiotusen (750 000) kronor och högst tre miljoner (3 000 000) kronor.

### 5 § Antal aktier

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

### 6 § Avstämningsbolag

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

### 7 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari–31 december.

### 8 § Styrelse

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

### 9 § Revisor

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

### 10 § Kallelse till bolagsstämma

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

### 11 § Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma

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

### 12 § Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma kan hållas i Helsingborg eller Stockholm.

### 13 § Årsstämma

På Årsstämma skall följande ärenden behandlas:

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

Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordning.

Denna bolagsordning har antagits på årsstämma den 26 april 2011.



## Definitioner

**Nyckeltal** och termer:

### **Avkastning på eget kapital**

Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

### **Avkastning på operativt kapital**

EBIT i procent av genomsnittligt operativt kapital.

### **EBIT**

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar.

### **EBIT-marginal**

EBIT i procent av nettoomsättningen.

### **EBITDA**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

### **EBITDA-marginal**

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

### **Eget kapital per aktie**

Eget kapital dividerat med utestående antal aktier.

### **Kapitalomsättningshastighet**

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

### **Nettoskuld**

Räntebärande skulder (inklusive pensioner) minus likvida medel.

### **Nettoskuldsättningsgrad**

Nettoskuld dividerat med eget kapital.

### **Operativt kapital**

Eget kapital plus nettoskuld.

### **Operativt kassaflöde**

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

### **Soliditet**

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

### **Vinst per aktie**

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

### **Årsgenomsnitt**

Genomsnitt av ingående balans och utgående balans vid året.



## Kallelse till Årsstämma

Årsstämma i Nederman Holding AB (publ)  
hålls måndagen den 23 april 2012,  
Marina Plaza, Kungstorget 6, 251 10 Helsingborg.

### Program:

- 15.00 Registrering påbörjas
- 15.30 Stämmolokalen öppnas
- 16.00 Stämman börjar

Före stämman serveras kaffe och förfriskningar.

### Rätt till deltagande i Årsstämman

Aktieägare som vill delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken senast tisdagen den 17 april 2012, dels anmäla sitt deltagande i årsstämman senast tisdagen den 17 april 2012 kl 16.00.

De aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i aktieboken hos Euroclear Sweden i eget namn. Sådan registrering, så kallad rösträttsregistrering, måste vara verkställd den 17 april 2012, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren om detta.

### Anmälan

görs på ett av följande sätt:

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

Vid anmälan skall uppges namn, person-/organisationsnummer, adress, telefon, antal aktier samt eventuella biträden. Uppgifterna används endast för erforderlig registrering och upprättande av röstlängd. För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt insändas i original tillsammans med anmälan. Den som företräder juridisk person skall förete kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar som utvisar behörig firmatecknare.

Bolaget tillhandahåller fullmaktsformulär till de aktieägare som så önskar. Formuläret finns också tillgängligt på Nedermans hemsida, [www.nederman.com](http://www.nederman.com).

### Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2011 lämnas med 3,25 kronor per aktie.

### Delårsrapporter

Januari–mars 2012	23 april 2012
Januari–juni 2012	17 juli 2012
Januari–september 2012	19 oktober 2012

# Nederman

**Nederman Holding AB (publ.)**  
P.O. Box 602, SE-252 28, Helsingborg, Sweden  
Visiting address: Sydhamnsgatan 2  
Tel: +46 42 18 87 00. Fax: +46 42 14 79 71

[www.nederman.com](http://www.nederman.com)

**Nederman Sales companies in:** Australia, Austria, Belgium, Brazil, Canada, China, Czech Republic, Denmark, France, Germany, Hungary, India, Indonesia, Ireland, Malaysia, Netherlands, Norway, Poland, Portugal, Romania, Russia, Slovak Republic, Spain, Sweden, Turkey, United Kingdom, USA, Thailand, Vietnam.

**Nederman Agents in:** Argentina, Bosnia, Bulgaria, Chile, Cyprus, Egypt, Estonia, Finland, Greece, Holland, Hongkong, Iceland, Iran, Italy, Japan, Korea, Latvia, Lithuania, Mexico, New Zealand, Oman, Philippines, Saudi Arabia, Serbia, Singapore, Slovenia, South Africa, Switzerland, Taiwan R.O.C, Thailand, Turkey, United Arab Emirates.