



– hållbara energilösningar i världsklass



Årsredovisning 2016

NIBE skapar hållbara energilösningar i världsklass

Innehållsförteckning

NIBE-koncernen	
2016 i korthet	2
Året i korthet	3
Fokus på tre kärnverksamheter	4
VD har ordet	6
NIBE skapar nytta	8
NIBEs värdekedja	12
Omvärldstrender	14
Ledningsfilosofi	16
Strategier	18
Ekonomiska mål	20
Hållbarhetsmål	22
Vår påverkan på miljön	23
Intressenter och väsentlighetsanalys	24
Våra medarbetare	26
Ansvarsfulla inköp och god affärsetik	27
Vår historia	28
NIBE-aktien	30
NIBE Climate Solutions	34
NIBE Element	42
NIBE Stoves	48
Ekonomisk information	
Förvaltningsberättelse	54
Femårsöversikt	56
Koncernens resultaträkning	58
Affärsområden	60
Koncernens balansräkning	62
Koncernens kassaflödesanalys	64
Nyckeltal	65
Moderbolag	68
Riskhantering	70
Noter	72
Revisionsberättelse	97
Bolagsstyrningsrapport	100
Revisionsrapport	103
Styrelse, ledning och revisor	104
Koncernens bolag	106

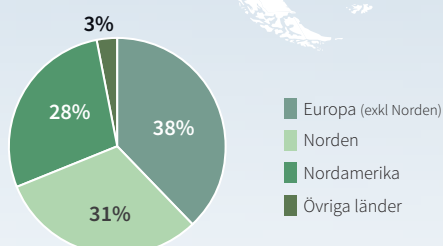
NIBE är en global koncern som bidrar till ett minskat klimatavtryck och bättre utnyttjande av energi. Inom våra tre affärsområden – Climate Solutions, Element och Stoves – utvecklar, tillverkar och marknadsför vi ett brett utbud av miljövänliga och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort i alla typer av fastigheter samt komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning inom industri och infrastruktur.

Från starten i småländska Markaryd för mer än 60 år sedan, har NIBE vuxit till ett internationellt företag med 11.900 (10.500) anställda med marknadsnärvaro på fem kontinenter. Drivkraften har sedan starten varit en stark kultur av entreprenörskap och en passion för ansvarsfullt företagande. Framgångsfaktorerna har varit långsiktiga investeringar i hållbar produktutveckling och strategiskt riktiga förvärv. Tillsammans har detta åstadkommit en målinriktad och kraftig tillväxt som 2016 genererade en omsättning på drygt 15 (13) miljarder kronor.

NIBE är sedan 1997 börsnoterat under namnet NIBE Industrier AB på Nasdaq Stockholm, Large Cap-listan med en sekundärnotering på SIX Swiss Exchange sedan 2011.

Omsättning, geografisk fördelning

15.348 Mkr i omsättning, geografisk fördelning



● Koncernens verksamheter (fyra världsdelar)
● Koncernens försäljning (fem världsdelar)

Kalender

11 maj 2017

Delårsrapport 1, januari – mars 2017

Årsstämma

18 augusti 2017

Delårsrapport 2, januari – juni 2017

16 november 2017

Delårsrapport 3, januari – september 2017

2016 i korthet

Förvärv inom alla tre affärsområdena stärker affären

2016 har präglats av fortsatt hög förvärvstakt med ett tiotal förvärv, främst i Nordamerika men också i Europa. Climate Control Group i USA har förvärvats, vilket är det hittills enskilt största förvärvet i vår historia. Koncernen har genom förvärven tillförts en sammanlagd årsomsättning på drygt fyra miljarder kronor, varav knappt 1,7 miljarder kronor påverkat 2016 års omsättning.

NIBE Climate Solutions

Climate Control Group i USA som erbjuder produkter och system för klimatisering, huvudsakligen för kommersiella fastigheter, omsätter cirka 2.300 Mkr.

Enertech Group i Storbritannien (godkänt av svenska Konkurrensverket 27 januari 2017) med flera kända varumärken, såsom exempelvis svenska värmepumpstillverkaren CTC, omsätter drygt 800 Mkr.

Air-Site i Sverige (50% av aktierna) som har spetskompetens inom ventilation, omsätter 26 Mkr.

CGC Group of Companies i Kanada (50% av aktierna i februari 2017) som tillverkar värmepumpar för kommersiella fastigheter, omsätter cirka 120 Mkr.

NIBE Element

Heatron i USA som erbjuder folie-, tjockfilms- och specialelement för högteknologisk industri, omsätter cirka 250 Mkr.

Omni Control Technology i USA som erbjuder avancerad styrutrustning, omsätter 100 Mkr.

Hotwatt i USA som har ett brett sortiment inom specialelement för industrin, omsätter cirka 80 Mkr.

ATE Electronics i Italien som kompletterar vår verksamhet inom resistorer, omsätter 30 Mkr.

NIBE Stoves

Fireplace Products International i Kanada, FPI (65% av aktierna) som tillverkar braskaminer för såväl ved som gas, omsätter cirka 600 Mkr.

Stovax Heating Group i Storbritannien (resterande 40% av aktierna).

2016 har utöver förvärven präglats av fortsatt stabil organisk tillväxt med god lönsamhet samt en lyckad företrädesemission, vilket sammantaget borgar för en god framtida tillväxt.

15.348 Mkr

i omsättning (13.243 Mkr)

15,9%

(20,0%) i tillväxt varav 3,3% (10,5%) var organisk

12,9%

i rörelsemarginal (12,8%)

1.871 Mkr

i resultat efter finansnetto (1 614 Mkr)

1.376 Mkr

i resultat efter skatt (1,237 Mkr)

46,6%

i soliditet (39,9%)

2,93 kr

i vinst per aktie före och efter utspädning, beräknad på genomsnittligt antal utestående aktier under året (2,67 kr)

0,88 kr/aktie

i föreslagen utdelning enligt beslut av styrelsen (0,80 kr/aktie omräknat med anledning av split och nyemission)

3.024 Mkr

nyemission före emissionskostnader

Finansiella nyckeltal		2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	Mkr	15.348	13.243	11.033	9.834	9.192
Tillväxt	%	15,9	20,0	12,2	7,0	12,9
Rörelseresultat	Mkr	1.980	1.700	1.385	1.179	1.039
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.871	1.614	1.292	1.117	1.005
Rörelsemarginal	%	12,9	12,8	12,6	12,0	11,3
Avkastning på eget kapital	%	14,9	18,0	16,6	16,7	15,9
Soliditet	%	46,6	39,9	36,2	43,0	41,9
Andel riskbärande kapital	%	50,7	44,5	40,8	47,2	46,5

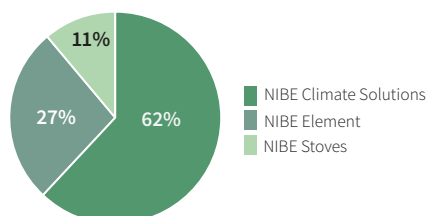
Definitioner, se sidan 65.

Fokus på tre kärnverksamheter och offensiva satsningar för framtiden

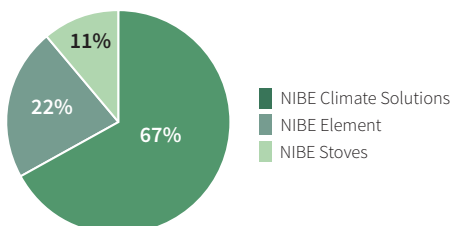
Koncernens produktutbud, marknadsfört under ett stort antal varumärken, utgör fundamentet för den internationella expansionen. Vi har skapat en god plattform för vidare expansion under lönsamhet och nu är målet att nå 20 miljarder kronor i omsättning senast 2020 redan i sikte.



Affärsområdenas andel av omsättningen 2016



Affärsområdenas andel av rörelseresultatet 2016



NIBE Climate Solutions

Energieffektiva produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av varmvatten.

NIBE Climate Solutions erbjuder ett brett sortiment av miljövänliga, intelligenta och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort såsom uppvärmning, kylning, värmeåtervinning och beredning av varmvatten för småhus, flerbostadshus och andra större fastigheter.

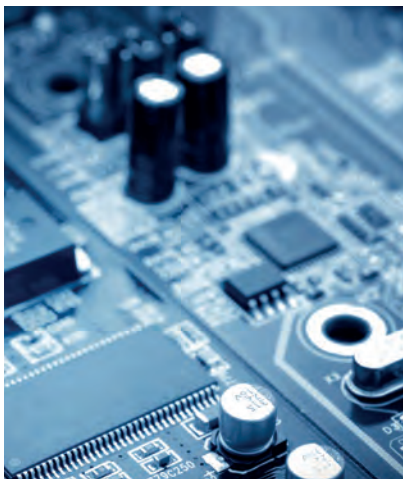
Fastigheters klimatpåverkan kan med våra produkter bli markant mindre utan att komforten minskar.

Intelligenta lösningar för inomhuskomfort

Stora utvecklingsresurser satsas på produktsegmentet värmepumpar både vad gäller teknik, prestanda, kvalitet och design. Dagens värmepumpar smälter väl in i sin miljö och är både energieffektiva och miljövänliga. Dessutom kan värmepumpar numera styras digitalt, vilket gör det ännu enklare att sköta värme, ventilation och kyla, även på distans.

Nyckeltal	2016	2015
Nettoomsättning	9.588 Mkr	8.031 Mkr
Tillväxt	19,4%	23,4%
Rörelseresultat	1.396 Mkr	1.209 Mkr
Rörelsemarginal	14,6%	15,1%
Medeltal anställda	4.075	3.417

Läs mer på sid 34



NIBE Element

Industriell partner med kundanpassade komponenter och intelligenta lösningar för uppvärmning och styrning med hållbarhet i fokus.

NIBE Elements produktsortiment består av komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning, avsedda för både industri- och konsumentprodukter.

Gemensamt för de flesta produktgrupperna är att de ökar energieffektiviteten, energioptimerar och bidrar till lägre koldioxidavtryck.

Energieffektivisering ständigt på agendan

I den globala ambitionen att skapa en hållbar utveckling ökar behovet av att energieffektivisera inom alla områden. Genom såväl egen produktutveckling som genom förvärv av företag med innovativa produkter kan vi idag erbjuda ett stort sortiment av energieffektiva elementprodukter och intelligenta systemlösningar, baserade på ett flertal olika teknologier.

Nyckeltal	2016	2015
Nettoomsättning	4.252 Mkr	3.758 Mkr
Tillväxt	13,1%	17,7%
Rörelseresultat	473 Mkr	342 Mkr
Rörelsemarginal	11,1%	9,1%
Medeltal anställda	6.741	6.197

Läs mer på sid 42



NIBE Stoves

Energieffektiva eldstäder för olika uppvärmningsbehov och krav på design.

NIBE Stoves produktsortiment består av braskaminer i varierande storlek och design, anpassade för såväl småhus som kommersiella fastigheter och utvecklade för bästa miljöprestanda med hög förbränningseffektivitet och låga partikelutsläpp.

Ett ökat utbyte av gamla eldstäder till nya med modern teknik får snabbt en positiv effekt på miljön.

Komfortvärme med Ecodesign i fokus

Våra braskaminer har utvecklats till energieffektiva värmekällor för olika energislag och möter redan de kommande kraven på miljövänlighet och effektivitet enligt Ecodesign direktivet. Eftersom braskaminen till stor del är en inredningsdetalj erbjuder vi ett stort antal modeller för att möta varje smakinriktningsspecifika behov och önskemål.

Nyckeltal	2016	2015
Nettoomsättning	1.766 Mkr	1.652 Mkr
Tillväxt	6,9%	11,4%
Rörelseresultat	223 Mkr	206 Mkr
Rörelsemarginal	12,7%	12,5%
Medeltal anställda	1.045	922

Läs mer på sid 48

Starkt 2016 - omsättningsmålet på 20 miljarder bör kunna nås före 2020



Gerteric Lindquist, verkställande direktör

Förvärvsintensivt år

2016 har präglats av fortsatt stabil organisk tillväxt, hög förvärvsintensitet samt en lyckad företrädesemission, vilket sammantaget borrar för en god framtida tillväxt.

Helt i enlighet med vår företagsfilosofi har vi fortsatt att satsa offensivt inom produktutveckling och marknadsföring för att säkerställa den framtida organiska tillväxten. Parallellt med detta har vi fortsatt våra ansträngningar att vårda våra marginaler.

Koncernens omsättningstillväxt under 2016 uppgick till 15,9% (20,0%), varav den organiska tillväxten motsvarade 3,3% (10,5%). För året som helhet har valutaeffekten varit försumbar.

Genom de förvärvade enheterna har koncernen tillförts en sammanlagd årsomsättning på drygt fyra miljarder kronor, varav knappt 1,7 miljarder kronor påverkat 2016 års omsättning. Inklusive alla de förvärvade bolagen ligger nu koncernens omsättning, räknat på en rullande 12-månadersbasis, på drygt 17 miljarder kronor, vilket gör att omsättningsmålet på 20 miljarder kronor bör kunna nås före år 2020.

Lyckad nyemission

För att inte begränsa en fortsatt möjlig expansion genom förvärv beslutades och genomfördes under oktober en företrädesemission uppgående till drygt tre miljarder kronor. Att emissionen övertecknades med 50% tar vi som ett tecken på att våra aktieägare och aktiemarknaden i stort gärna ser en fortsatt lönsam förvärvsdriven expansion.

Bra kraft i alla tre affärsområden

Inom affärsområdet NIBE Climate Solutions har tre strategiskt viktiga förvärv genomförts. Delförvärvet av Air-Site AB i Sverige är ett viktigt steg mot att kunna börja leverera hållbara helhetslösningar inom klimatisering till flerbostadshus och kommersiella fastigheter, inledningsvis i Sverige.

Förvärvet av amerikanska Climate Control Group (CCG) är inte bara till omsättningen vårt hittills största förvärv utan företagsgruppen levererar redan just hållbara helhetslösningar inom klimatisering till kommersiella fastigheter.

Förvärvet av Enertech, som formellt godkändes av svenska konkurrensverket den 27 januari 2017, är ett viktigt steg mot en ytterligare internationalisering av svensk teknologi inom hållbara klimatiseringslösningar.

Affärsområdets underliggande rörelsemarginal har kunnat stärkas ytterligare något under året medan Air-Site och CCG tills vidare ligger en bra bit under denna nivå. Båda uppvisar visserligen redan tvåsiffriga rörelsemarginaltal men ett intensivt arbete pågår för att ytterligare förbättra rörelsemarginalen i dessa två enheter.

Även i nyförvärvade Enertech-gruppen kommer ett förbättringsarbete att påbörjas med målsättningen att bolagen i gruppen senast inom 18–24 månader skall nå en för affärsområdet godtagbar lönsamhetsnivå.

För affärsområdet NIBE Element är naturligtvis den största händelsen att vi nu definitivt tagit oss upp till en rörelsemarginal överstigande 10% och dessutom med god marginal. Bakom detta ligger ett långsiktigt, passionerat och metodiskt arbete med att utveckla vårt produktsortiment mot intelligenta systemlösningar med hållbarhetsprofil och hög kvalitet. Även en större projektorder av engångskaraktär har påverkat resultatet positivt.

Även inom detta affärsområde har förvärvsintensiteten varit hög. I USA har specialelementföretaget Heatron, Evapoway, Omni och Hotwatt knutits till affärsområdet och i Europa har ATE Electronics, Braude och en mindre värmekabelverksamhet kunnat förvärvas.

För att säkerställa en fortsatt god rörelsemarginal kommer fokus att läggas på produktsortimentets vidareutveckling mot intelligenta och avancerade systemlösningar samt på en fortsatt effektivisering av produktionen.

För affärsområdet NIBE Stoves innebär delförvärvet av kanadensiska Fireplace Products International Limited (FPI) en definitiv milstolpe. En av såväl Nordamerikas som Australiens absoluta marknadsledare inom brasvärmebranschen har kunnat knytas till oss, vilket också skapar en intressant plattform för affärsområdets övriga företag när det gäller framtida tillväxt.

”Förflyttningen från ett mindre lokalt bolag till en större internationell koncern hade knappast varit möjlig utan våra, numera självklara, ledstjärnor samt det tydliga och långsiktiga ägandet.

Försvagningen av det brittiska pundet samt ett ovanligt mildt väder under praktiskt taget alla de månader då efterfrågan traditionellt brukar vara som störst har varit hämmande för försäljningen. Trots detta har rörelsemarginalen ändå kunnat förbättras något.

För att ytterligare stärka vår egen hållbarhetsprofil läggs stora utvecklingsresurser på att vidareutveckla produkter med ännu bättre verkningsgrad och ännu lägre partikelutsläpp. Detta arbete bedrivs i nära samarbete med universitet och högskolor.

Balanserad investeringsnivå

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick under året till 412 Mkr att jämföras med fjolårets 384 Mkr och avskrivningstakten på 542 Mkr.

Under 2017 bedöms investeringarna att öka något och komma att ligga på nivån för de planerade avskrivningarna.

God resultatutveckling

Rörelseresultatet förbättrades med 16,5% jämfört med fjolåret och rörelsemarginalen ökade från 12,8% till 12,9%. De genomförda förvärven har haft en avsevärt positiv effekt på rörelseresultatet medan valutaeffekten för året som helhet varit obetydlig.

På grund av de förvärvade bolagens varierande lönsamhetsnivåer och säsongsmonster är det naturligtvis först under en hel 12-månadersperiod som ett helt rättvisande rörelseresultat kan redovisas. Under året uppgick dessutom förvärvskostnaderna till 60 Mkr (10 Mkr) och därutöver har kostnader tagits för förvärvsprocesser som avbrutits.

Resultatet efter finansnetto förbättrades med 15,9% jämfört med i fjol. Vinstmarginalen på 12,2% låg därmed kvar på fjolårets nivå.

Långsiktighet, hållbarhet och lönsamhet går hand i hand

Den 18 december 1989 förvärvades NIBE-Verken AB i Markaryd och Backer Elektro-Värme AB i Sösdala av ett antal anställda tillsammans med två externa investerare.

Det nybildade moderbolaget fick namnet NIBE Industrier AB och redan under första kvartalet 1990 fastlades de fyra fi-

nansiella mål som fortfarande utgör koncernens rättesnören, (se sid 20-21). Parallellt med dessa definierade vi också våra åtta affärsprinciper (se sid 16).

Väl medvetna om att de fyra finansiella målen var ambitiösa och affärsprinciperna nog så krävande, dristade vi oss några år senare till att dessutom formulera vår minst lika ambitiösa vision vad gäller hållbarhet, nämligen att NIBE skall tillhandahålla hållbara energilösningar i världsklass. Detta har sedan också kommit att återspeglas i vårt åtagande att leva upp till Global Compacts 10 principer och vårt aktiva stöd till Agenda 2030 (se sid 17 respektive sid 25).

Den 16 juni i år firar NIBE Industrier 20-årsjubileum som börsnoterat bolag. Förflyttningen från ett mindre lokalt bolag till en större internationell koncern hade knappast varit möjlig utan dessa, numera självklara, ledstjärnor samt det tydliga och långsiktiga ägarskapet.

Vi har naturligtvis precis som de flesta andra företag haft perioder när tillväxt och resultat inte riktigt nått upp till varken våra egna eller vissa externa förväntningar men då har vi varsamt men bestämt korrigerat kursen utifrån ledstjärnorna, för att därefter med största möjliga kraft fortsätta framåt igen.

När vi nu bedömer att delmålet på 20 miljarder kronor i omsättning sannolikt kan nås något tidigare än det för fyra år sedan målsatta året 2020, är det synnerligen angeläget att vi inte med viss självbelåtenhet lutar oss tillbaka för då kommer verksamheten ofelbart att stagnera.

Istället måste vi redan nu börja planera för nästa delmål. I likhet med de tidigare tillfällen då satta delmål uppnåtts, så innebär detta en fördubbling av omsättningen från 20 miljarder till 40 miljarder kronor med bibehållen god lönsamhet.

Den tidsfrist vi har till vårt förfogande för att dubbla omsättningen kommer precis som hittills att vara helst fyra men maximalt sju år, räknat från det år vi passerat de 20 miljarderna.

De marknader där våra tre affärsområden opererar utgör inte något hinder för detta. Tvärtom.

Sannolikt har förutsättningarna för vår vision att förse marknaden med hållbara

energilösningar i världsklass aldrig varit bättre. Medvetenheten om att vi måste stoppa resursslöseriet och försmutsningen på vår planet ökar exponentiellt i hela världen.

Om vi i denna omvärld dessutom konsekvent håller fast vid våra tydliga finansiella målsättningar och våra åtta affärsprinciper så är sannolikt det största hindret mot fortsatt lönsam expansion, vår egen mentala inställning, det vill säga vårt mod och vår vinnarinstinkt att verkligen ta oss an och lösa den uppgiften. Mot den bakgrunden är det därför mycket viktigt att ängsla och oro aldrig får slå rot. Om vi bara med full kraft och entusiasm fortsätter att arbeta långsiktigt och hållbart med god lönsamhet i fokus så kommer vi även framgent att vara svårslagbara.

Utsikter för 2017

- Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden.
- Vi har god beredskap för att kunna vara offensiva på förvärvssidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnadskontroll borrar för fortsatt goda marginaler.
- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaoron och de volatila energipriserna, kombinerat med den politiska turbulensen på flera håll i världen, svåra att förutse men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd i mars 2017

Gerteric Lindquist

Verkställande direktör och koncernchef

NIBE skapar nytta – i hemmet

Bekvämt, enkelt och tryggt

NIBE vill bidra till en energisnålare vardag för våra kunder och för samhället i stort genom att utveckla hållbara energilösningar i världsklass. En stor del av det som vi upplever som bekvämlighet, trivsel och trygghet i våra moderna hem, kommer från utrustning som använder energi till att värma, kyla, ventilera eller på annat sätt åstadkomma ett behagligt klimat för de som vistas där. NIBE är närvarande i de flesta av den sortens utrustningar, antingen som tillverkare av en produkt eller systemlösning, eller som tillverkare av en eller flera komponenter i en produkt.



God inomhuskomfort

En värmepump från NIBE är ett av de mest energieffektiva sätten att värma sin bostad och den orsakar dessutom mindre koldioxidutsläpp än traditionell uppvärmning med fossila bränslen. Detta ger en god ekonomi och sparar miljön för såväl dagens som kommande generationer. Kombinerat med vattenburen golvvärme ger det också ett behagligt inomhusklimat.



En enklare, bekvämare vardag

Att alltid ha tillgång till varmvatten är en betydelsefull del av vår levnadsstandard idag. NIBE ger en trygghet för hushållen genom sina driftssäkra och energisnåla varmvattenberedare. Tvättmaskin och torktumlare som underlättar vardagen för många behov är också vara energisnåla. Dessa innehåller flera komponenter som tillverkas av NIBE.



Kaminen, en riktig trivselhöjare

En braskamin från NIBE höjer mysfaktorn i huset markant samtidigt som den sprider skön värme och blir en naturlig samlingspunkt under kyliga dagar och kvällar. Braskaminen sparar både pengar och miljön eftersom förbränningen är mycket effektiv och veden är en förnybar energikälla.



Köket, en central plats

I dagens moderna kök finns många hushållsapparater som används flitigt. Flertalet av dem, som till exempel brödrost, kaffemaskin, ugn och diskmaskin är utrustade med komponenter från NIBE, vilka bidrar till att användningen blir så energieffektiv som möjligt.

NIBE skapar nytta – i större fastigheter

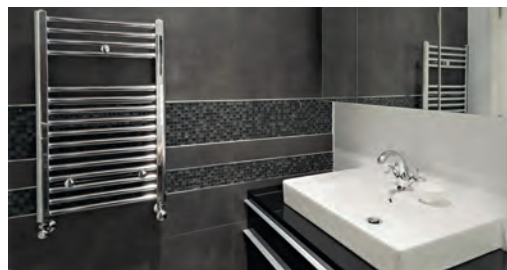
Vi värmer, koler och ventilerar

Ju större byggnad, desto större blir investeringen i utrustning för inomhuskomfort och desto viktigare blir det att välja rätt, såväl ur driftssäkerhets- som ekonomi- och klimatsynpunkt. NIBE har kunskapen, erfarenheten och de tekniska lösningarna för att hitta det bästa konceptet till varje typ av fastighet, oavsett om det är ett flerfamiljshus, en industri, ett lantbruk, ett hotell, en kyrka eller ett slott.



Hotellanläggningar

Värme, kyla och ventilation utgör en av de största utgiftsposterna och även en av de största miljöaspekterna för stora hotellanläggningar. Med NIBEs webbaserade lösningar kan hela anläggningen för inomhuskomfort automatiseras och fjärrstyras. Värmepumparna ger energibesparing även i vänteläge och enheterna har aktiva kylmoduler som ger utmärkt luftkonditionering.



Flerfamiljshus

I flerfamiljshus kan varje lägenhet antingen ha gemensam eller individuell uppvärmning men i båda fallen kan man ha en gemensam central för kontroll och övervakning med NIBEs konceptlösningar som gör att man kan optimera energianvändningen i fastigheten. Värmepumpen producerar förutom värme också både varmvatten och kyla.



Offentliga byggnader

Offentliga byggnader har traditionellt värmts upp med olja, gas eller kol. Det finns fortfarande många byggnader med sådan uppvärmning kvar som behöver bytas ut mot renare och miljövänligare teknik. NIBE erbjuder klimatisering baserad på exempelvis geotermisk energi, vilket gagnar såväl miljö som driftsekonomi.



Renovering av gamla byggnader

Gamla slott och herrgårdar innebär en särskild utmaning när det gäller att få ner kostnaderna för uppvärmning. I samband med renovering är det därför en god affär att investera i ett modernt värmesystem. NIBE kan bidra med know-how och det senaste inom förnybar energiteknik, vilket gör att gamla fastigheter kan fungera klimatanpassat utan att förlora sin charm och skönhet.

NIBE skapar nytta – i industrin

Vi värmer och styr intelligent

NIBE finns också representerade i industrin med utveckling och tillverkning av komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning. Många företag inom vitt skilda branscher, vilka kräver olika lösningar för sina specifika produkter, har hittat sin industripartner i NIBE.



Bilkundernas komfortbehov

Kraven på komfort i olika typer av fordon ökar kontinuerligt. Detta har skapat ett stort behov av nya applikationer, som baseras på elementteknologi. En av de senaste applikationerna är uppvärmda vindrutetorkare från NIBE, vilket sannolikt kommer att bli en standard i framtidens bilar.



Resistorer har många användningsområden

NIBE är en stor tillverkare av resistorer, som ingår i elektroniska system och produkter som en viktig balanserande komponent. NIBE:s resistorer används för styrning och reglering av exempelvis industrirobotar, hissar och elektriska motorer och en mängd andra applikationer i många olika branscher.



Utrustning som räddar liv

Inom den medicintekniska industrin går utvecklingen snabbt framåt och nya lösningar räddar liv. NIBE bidrar med att ligga i framkant vad gäller utveckling av produkter baserade på folieelement för olika applikationer, exempelvis operationsbord, steriliseringsutrustning, DNA-analyser och respiratorer.



Hybridfordon

Nya modeller av hybridfordon lanseras kontinuerligt för såväl persontrafik som för fordon avsedda för kommersiellt bruk. NIBE deltar aktivt i utvecklingen av produkter för effektivt energiutnyttjande och levererar exempelvis element för batterivärmare och kupévärmare genom att bland annat utnyttja bromsenergin.

NIBE skapar nytta – för ett bättre klimat

Vi bidrar till energieffektivisering och hållbar utveckling

NIBE deltar med sina produkter på ett naturligt sätt i den internationella ambitionen att uppnå ett tillstånd av hållbarhet i världen. Vi ser det som vårt ansvar att arbeta målinriktat för att åstadkomma en produktportfölj som stöder omställningen till ett fossilfritt samhälle med minskad energiförbrukning, samtidigt som vi minskar vår egen klimat- och miljöpåverkan i allt ifrån produktions- till leverantörsledet.



Värmepumpsmoduler

Värmepumpstekniken har även flyttat in i industrin. Genom att utnyttja koncernens värmepumpskunnande kan NIBE erbjuda värmepumpsmoduler i industriella processer och kommersiella produkter. I till exempel storkök och tvätterier används värmepumpsmodulerna dels i maskinparken dels för att kyla och avfukta luften, vilket ger både förbättrad arbetsmiljö och energieffektivisering.



Stora investeringar i spårbunden trafik

Privatbilismen och godstransporter på väg är en stor utmaning när det gäller att minska koldioxidutsläppen. Flera länder driver idag därför stora projekt för förbättrad infrastruktur, särskilt inom spårbunden trafik. NIBE bidrar genom att leverera utrustning både till fordonen och för uppvärmning av spår och växlar, som styrs och regleras automatiskt.



Frekvensstyrning

Genom frekvensstyrning av kompressorer i värmepumpar erhålls ett optimalt energitnyttjande och en skonsammare belastning av elnäten. NIBEs tillverkning av frekvensomvandlare möter mycket högt ställda krav på renhet, noggrannhet och kvalitet.



Solceller

Med solceller på taket kan fastighetsägaren producera elektricitet för eget bruk, innan eventuellt överskott skickas vidare ut till elnätet. Det är fördelaktigt för klimatet och ger ett betydande tillskott, oavsett vilken uppvärmning som redan finns i fastigheten. Mest effektivt är att kombinera solceller med en värmepumpslösning.

NIBEs förädlingskedja

Vår ledningsfilosofi syftar till att leverera värde för våra intressenter. NIBE skapar värden med utgångspunkt från de insatser som redovisas nedan. Förståelse för omvärlden och dialog med våra intressenter hjälper oss att prioritera rätt genom hela värdekedjan. Det leder till att vi maximerar det positiva värdet för våra intressenter och minimerar den negativa påverkan.

Omvärld

Megatrender sid 14

Omvärldsfaktorer sid 15

Marknad sid 39, 47, 53

Kundbehov sid 39, 47, 53

Insatser

Ekonomiska

- Rörelsekapital inkl kassa och bank varav nyemission 5.503 Mkr 3.024 Mkr
- Investeringar i anläggningstillgångar varav förvärv 5.185 Mkr 4.744 Mkr

Tillverkning

- 44 produktionsanläggningar i 18 länder

Intellectuellt kapital

- mer än 70 varumärken

Humankapital

- 11 900 medarbetare
- Entreprenörer
- Samarbetspartners

Naturresurser och insatser

- 66 kton metaller och metalloxider
- 10 kton förpackningsmaterial
- 4 kton sten, emalj och cement
- 283 000 m³ vatten
- 2 TWh energi
- 1,2 km² landareal
- 0,5 km² byggnadsareal

Relationer

- Kunder
- 3 500 leverantörer
- 35 000 aktieägare
- Långgivare
- Mer än 50 lokala samhällen
- Samverkan med myndigheter
- Samarbete i branschorganisationer

Produktutveckling

Offensiv produktutveckling med fokus på innovation för hållbar utveckling skapar värde för kunder, samhälle och miljö.

Inköp

Ansvarsfullt inköp med krav på kvalitet, etiska affärsprinciper och hållbarhet, skapar värde för våra leverantörer, deras anställda och underleverantörer.

Produktion

Hög produktivitet, effektiv resursanvändning, minimal miljöpåverkan och god arbetsmiljö skapar värde i form av bästa möjliga kvalitet med minsta möjliga insatser.

Verksamhetsstyrning

Tre kärnverksamheter sid 34, 42, 48

Ledningsfilosofi sid 16

Ekonomiska mål sid 20

Riskhantering sid 70

Strategier för god lönsamhet sid 18

Hållbarhetsmål sid 22

Bolagsstyrning sid 100

Försäljning

Ärlig marknadsföring av hållbara produkter och lösningar lägger grunden för kundnöjdhet, långsiktiga relationer och stabila intäkter.

Produkter i användning

Våra produkter skapar värde år efter år i form av minskade energikostnader, minskad klimatpåverkan och bättre funktionalitet.

*VOC = Volatile Organic Compounds (Lättflyktiga organiska föreningar)

*NOx = Kväveoxider

*SOx = Svaveloxider

**FTSE LCE™ (Financial Times Stock Exchange Low Carbon Economy) är en kvantitativ modell, som är speciellt utformad för att utgöra underlag för investerare i att värdera företags prestanda i övergången till en koldioxidsnål ekonomi. Företag får uppge hur mycket av deras omsättning som härrör från klassificerade produktgrupper och jämförelser görs över tid och per bransch. Indexet är fortfarande i utvecklingsskedet.

Vision

Vår vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

Affärsidé

Vår affärsidé är att erbjuda marknaden högkvalitativa, innovativa och energieffektiva produkter och systemlösningar inom de tre olika affärsområdena. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kompetens inom produktutveckling, tillverkning och marknadsföring.

Utfall

Intressenter Ekonomiskt värde

Kunder	Omsättning	15.348 Mkr
Leverantörer	Betalningar	9.261 Mkr
	Investeringar	5.156 Mkr
Anställda	Löner och sociala avgifter	3.801 Mkr
Offentlig sektor	Skatter	360 Mkr
Lokalsamhälle	Sponsring, donationer	2 Mkr
Aktieägare	Utdelning	369 Mkr
Långivare	Ränta	111 Mkr

Produkter

- Andel LCE-klassificerade produkter: 51,5%**
- Värmepumpar, förnybar energi
- Solprodukter, förnybar energi
- Värmeväxlare, energiåtervinning, energioptimering
- Komponenter, energieffektivisering

Miljöpåverkan

- 17 kton avfall
varav 15 kton kunde återvinnas och 1,2 kton gick till extern deponi
- Inga böter för avvikelser mot miljölagstiftning har rapporterats

Utsläpp till luft:

- 12 kton CO₂ från produktion och byggnader
- 12 kton CO₂ från egna transporter
- 7 kton VOC*
- 236 ton NOx*
- 19 ton SOx*

Utsläpp till vatten:

- 6 ton metaller
- 27 ton syreförbrukande ämnen
- 13 ton närsalter

Påverkan på människan

- 10 olycksfall per en miljon arbetade timmar som resulterade i sjukskrivning minst en dag
- 3,8% sjukfrånvaro
- Vidareutbildning av medarbetare, 190.000 timmar
- 2 klagomål från grannar angående buller
- Inga anmälda fall av diskriminering
- Inga ärenden av visselblåsarskarakter
- Inga böter för avvikelser mot arbetslagar har rapporterats

För ytterligare information hänvisar vi till GRI-rapporten på www.nibe.com

Ökad internationell närvaro

NIBE, som alla internationella företag, påverkas av globala trender som vi kontinuerligt måste bevaka och utvärdera. Vi ska ta tillvara möjligheterna men också beakta riskerna i de ständiga förändringarna. Detta i sin tur påverkar våra vägval och vi måste anpassa vår strategi för att långsiktigt kunna fortsätta att skapa värde.

NIBE befinner sig i en bransch som kan påskynda omställningen till lägre energianvändning och större andel förnybar energi. Genom våra produkter och systemlösningar kan vi bidra till en bättre, klimtvänligare värld – vår tids största utmaning.

Megatrender

Klimatförändringar – vår tids största utmaning

En av de största utmaningarna för att uppnå ett globalt hållbart samhälle är att minska utsläpp av växthusgaser och bromsa de pågående klimatförändringarna.

Avtalet från klimatmötet i Paris 2015 om att begränsa den globala uppvärmningen så att den inte kommer att överstiga 2 grader är redan utmanat. För att målet ska kunna nås, krävs en utsläppsminskning av växthusgaser med 70% fram till 2050 jämfört med 2010, en årlig minskning om 6,5%. Det finns forskning som tyder på att det behövs ännu större minskningar av växthusgaser för att hejda klimatförändringarna. Konsekvenserna i form av naturkatastrofer och extrema väderförhållanden utgör som bekant ett hot mot våra levnadsförhållanden, den biologiska mångfalden och stabiliteten i samhället.

Befolkningstillväxt och växande städer

Enligt FN:s beräkningar kommer jordens befolkning att öka från 7,3 miljarder 2015

till nära 10 miljarder 2050. Den största befolkningstillväxten förväntas i Afrika och Asien. Under samma period bedöms dessutom allt fler att flytta till större städer, från nuvarande 50% av jordens befolkning till 70%.

Behov av infrastruktur och ren teknik

Växande befolkning och koncentrationen till städer ökar belastningen på infrastruktur och behovet av resurser, framför allt energi. Samtidigt öppnas möjligheter för hållbara lösningar då behovet av energi- och resurseffektiv infrastruktur, byggnation och transportväsende också ökar.

Världens samlade fastigheter står idag för cirka 40% av den totala energianvändningen och cirka en tredjedel av de globala utsläppen av växthusgaser, varav den största delen sker under användningsfasen. Eftersom fastigheter används under många år är dagens energirelaterade produktval viktiga, då de kan påverka miljön under flera decennier framöver.

Globalisering, befolkningstillväxt och urbanisering ökar också behovet av transporter av gods och människor. Transport-

sektorn betraktas som en av de största utmaningarna eftersom de svarar för en betydande andel av växthusgasutsläpp och energiåtgång.

Driften av såväl fastigheter som transporter kräver energioptimering och övergång från fossila energikällor till förnybara. Efterfrågan på teknik som understödjer klimatomställningen kommer att öka och i takt med att denna teknik blir mer tillgänglig och marknaden växer, kommer priserna att sjunka, vilket i sin tur kommer att bidra till ännu större efterfrågan.

Det pågår idag mycket forskning och utveckling inom energioptimering och förnybar energi. Vår uppfattning är att vi ligger i framkant inom vår bransch. NIBE kan redan idag erbjuda applikationer och lösningar för klimatsmart energieffektivisering och vi ser det som både en intressant utmaning och nödvändigt att successivt förändra vår produktportfölj till att fullt ut stödja fossiloberoende teknik.



Utsikt över Kapstaden, Sydafrikas näst största stad med 3,7 miljoner invånare. År 2030 beräknas antalet invånare ha ökat till 4,3 miljoner.

År 2016 fanns det globalt 512 städer med mer än en miljon invånare. År 2030 beräknas det finnas 662 städer av den storleken. Samtidigt kommer antalet megastäder med mer än 10 miljoner invånare att öka från 31 till 41 och städer med mellan 5 och 10 miljoner invånare kommer att öka från 45 till 63.

Källa: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2016). *The World's Cities in 2016 – Data Booklet* (ST/ESA/SER.A/392).



Omvärldsfaktorer som påverkar vår affär

Förutom stora globala trender finns det ett antal faktorer som direkt påverkar vår affärsutveckling.

Efterfrågan på hållbara lösningar

En av de absolut starkaste drivkrafterna för vår affär är den ökande efterfrågan på komponenter, produkter och system som ökar energieffektiviteten.

Konjunkturutveckling

Konjunkturutvecklingen påverkar viljan i att investera i nya energieffektiviserande produkter och lösningar. I de fall man ändå måste installera nya system, bedöms viljan finnas att investera i energibesparande och därmed kostnadsbesparande åtgärder även i lågkonjunktur.

Energifriser

Kostnaden för fossilbaserad energiproduktion påverkar ofta valet av system för uppvärmning och inomhuskomfort. De låga olje- och gaspriserna, som fortsatt under 2016, utgör en hämmande faktor för nyinvesteringar i lösningar med förnybar energi, framför allt i regioner med hög grad av gasbaserade värmesystem.

Politisk stabilitet

Den politiska stabiliteten skapar förutsägbarhet regionalt. Samtidigt påverkas vi av det geopolitiska läget och växande nationalism och protektionism i många länder, vilket kan innebära begränsningar i den fria handeln.

Nationella ekonomiska styrinstrument för omställning till lägre energianvänd-

ning och ökad andel förnybar energi har stor påverkan på våra marknader. Plötsliga förändringar i dessa styrmedel skapar en volatil marknad med risk för kortsiktiga beslut.

Finansiering

Tillgång till kapital och kostnad för finansiering påverkas av ränteläget. Vi ser även en tydlig trend hos investerare och långivare att intresset för att bedöma företag ur ett hållbarhetsperspektiv ökar och kan stå i direkt proportion till viljan att finansiera olika projekt.

Konkurrens

NIBEs marknader kan generellt sett betecknas som fragmenterade. Konkurrensen sker framför allt lokalt och regionalt.

I takt med att vår affär växer in i klimatiseringsbranschen möter vi nya större internationella aktörer att förhålla oss till.

Vår position

Påtaglig marknadsstorlek med utrymme för tillväxt

Den sammantagna marknadsstorleken inom våra verksamhetsområden är betydande och marknadsvärdet uppskattas för närvarande till nästan 600 miljarder kronor totalt. Störst är marknaden för husuppvärmning/kylning och ventilation, NIBE Climate Solutions marknad, om drygt 500 miljarder kronor, följt av NIBE Elements marknad som uppgår till drygt 50 miljarder och NIBE Stoves uppgående till drygt 30 miljarder kronor.

NIBE har en stark marknadsposition i Norden inom koncernens alla tre affärsområden. Trots ambitiösa tillväxtmål med

en omsättning om 20 miljarder kronor senast 2020 ser vi att det finns betydande potential för förvärvsdriven tillväxt på ett globalt plan.

Internationell aktör med rätt affärsinriktning

Vi har en växande internationell närvaro i industrialiserade marknader på fem kontinenter. Vi fortsätter öka vår förmåga att möta efterfrågan internationellt samtidigt som verksamhetsriskerna får större spridning.

Vi bedömer att vi har en stark position och goda möjligheter att möta efterfrågan och vår vision – att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

Vi bidrar aktivt till omställningen från fossilt till förnybart med fokus på energieffektivisering och utvecklar vår produktportfölj i linje med den riktning omvärlden behöver gå.

Sund företagskultur

Våra småländska rötter med lång tradition av hög produktivitet, god kvalitet samt en väl fungerande kostnadskontroll ger oss en tillitsorienterad, decentraliserad organisation som har stor flexibilitet att framgångsrikt möta marknadens varierande behov och villkor.

Solid erfarenhet av förvärv

Vi har genomfört förvärv under lång tid och har en väl etablerad förvärvsprocess vad avser identifiering, genomförande och drift. Eftersom våra marknader globalt sett är fragmenterade med många aktörer, har vi fortsatt en god potential för ytterligare förvärv.

Den förvärvsdrivna tillväxten sker inom ramen för sunda och starka finanser.

Ledningsfilosofi

Våra affärsprinciper

Vår ledningsfilosofi är djupt förankrad i åtta grundidéer som utgör fundamentet för hela vår verksamhet och skapar förutsättningarna för vår fortsatta framgång.



God lönsamhet

God lönsamhet är och har alltid varit vår tradition och är den viktigaste och grundläggande förutsättningen för långsiktig framgång och kontinuerlig tillväxt. God lönsamhet säkerställer handlingsfrihet och oberoende, skapar trivsel och trygghet hos de nuvarande anställda och gör oss till en attraktiv arbetsgivare när vi söker efter nya medarbetare.



Hög produktivitet

Hög produktivitet är helt avgörande för god konkurrenskraft och vår produktivitetsfilosofi bygger på att allting ständigt kan förbättras och att det som inte mäts inte kan göras bättre. Prestationsbaserade lönesystem baserade på tidmätning, skapar god produktivitet, högt tidsutnyttjande och rättvisande löner. Tidmätning skapar dessutom rätta förutsättningar för effektiv produktionsplanering, korrekta kalkyler, sunda investeringsunderlag och ger möjlighet till en korrekt verksamhetsuppföljning.



Offensiv produktutveckling

Offensiv produktutveckling är en förutsättning för god organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar. Vårt fokus ligger på energieffektiva och miljövänliga produkter som ska bidra till minskad klimatpåverkan och hållbar utveckling. Vi skall vara såväl analyserande som visionära i våra marknadsbedömningar och kundernas krav ska snabbt omvandlas till den bästa lösningen i varje given marknadssituation.



Kvalitet i allt – kunden i centrum

Vi ska vara en trygg och konstruktiv samarbetspartner som kunderna alltid ska kunna lita på. NIBE ska vara en föregångare i kvalitetsfrågor och ha certifierade ledningssystem för kvalitet och miljö i sina produktionsanläggningar. Med hög tillgänglighet och professionellt bemötande ska vi stödja kunderna till att välja rätt lösningar som också ska bidra till minskade kostnader och minskad miljöpåverkan för dem. Våra framgångar ska även komma kunden tillgodo genom prisvärda produkter.



Marknadsorienterad expansion

Kontinuerlig expansion är helt nödvändig för vår utveckling. En kombination av god organisk tillväxt och väl avvägd förvärvad tillväxt skapar den bästa vitaliseringen av organisationen. Nya marknadsinbrytningar ska vara väl förberedda och genomföras konsekvent.



Fokus på tre kärnverksamheter

Ett tydligt fokus på tre affärsområden skapar tydlighet såväl internt som externt. Samtidigt ger det riskspridning och en rimlig riskexponering. Dessutom ger detta ett ständigt fördjupat kunnande inom respektive område, vilket i sin tur ger ett analysförsprång som kan användas inte minst vid förvärv.



Engagerade medarbetare

Engagemang skapas av ett ledarskap som präglas av gott föredöme, tydlighet och uppriktighet. Gemensamma värderingar, enkla organisationsformer och utvecklingsmöjligheter för alla, skapar en kultur präglad av initiativkraft, ödmjukhet och sunt förnuft där alla har förutsättningar att trivas.



Långsiktighet

Långsiktighet innebär att ansvarstagande, uthållighet och kontinuitet vinner i längden. Nyordning sker först efter noggrann prövning och vår strävan efter långsiktiga relationer såväl internt som med omvärlden skapar en långsiktigt hållbar verksamhet. Kontinuitet i ägandet möjliggör maximal fokus på verksamheten och garanterar självständigheten.

Våra värderingar

Våra värderingar utgör en viktig del av vår ledningsfilosofi och företagskultur och framhåller att vi vill agera som ett ansvarstagande företag gentemot människor i vår närhet, våra externa intressenter och miljön. Värderingarna är djupt rotade i vår långsiktiga tradition att bedriva ansvarsfullt företagande.



Respekt för mänskliga rättigheter

Det mest grundläggande åtagandet är att vi respekterar människor som berörs av vår verksamhet och deras mänskliga rättigheter.

Goda arbetsförhållanden

Vi ska ha hög standard på arbetsmiljön i våra verksamheter och bidra till medarbetarnas utveckling. Även våra leverantörer och andra samarbetspartners ska ha denna insikt.



Minskad miljöpåverkan

Helhetssynen på miljön ska vara vägledande i såväl produktutvecklingsarbetet som i tillverkningen samt vid val av material, transporter, produktfunktion och möjligheter till slutlig återvinning.

Produktansvar

Vår grundprincip är att NIBE ska beakta alla relevanta aspekter som rör produktens kvalitet, säkerhet och miljöprestanda.



God affärsetik

Vår grundmurade hållning är ärlighet och hederlighet. Vi ska vara hederliga i våra affärer, följa tillämplig lagstiftning och ha nolltolerans vad gäller mutor och korruption samt vara ärliga i vår kommunikation.



Transparens

För att bygga förtroende och skapa relationer med våra intressenter ska vi vara öppna och ärliga i vår kommunikation samt följa regler och normer.

Ansvarsfulla inköp

Vi ska prioritera leverantörer som tillämpar samma principer som vi gör vad gäller uppförandekod, kvalitetskrav och affärsprinciper.



Samhällsengagemang

För oss innebär samhällsengagemang att vi ska vara goda medborgare i de lokala samhällen där vi har verksamheter, genom att stötta lokala initiativ och bidra till positiv utveckling.

Vårt arbetssätt

Vår ledningsfilosofi, tillsammans med våra värderingar, skapar en solid grund för vårt arbete med hållbar utveckling.

Även om lönsamhet har högsta prioritet och är en grundförutsättning för vår fortsatta verksamhet, kommer vi aldrig att ge avkall på våra värderingar för att uppnå den. Vår inställning är att långsiktig lönsamhet bara kan byggas på respekt för lagstiftning, hederlighet, gott samarbete och transparens.

Vårt arbetssätt

Vårt arbetssätt ger vägledning i det dagliga arbetet och beskriver hur vi omsätter våra resurser till resultat på bästa sätt. Det bygger på fem grundläggande principer som handlar om;

- Arbetsflöden
- Samarbete
- Effektivitet
- Goda vanor
- Standardisering

Vi arbetar konsekvent med att kommunicera vår värdegrund till alla medarbetare i koncernen.



UN Global Compact

För ett internationellt företag, kan nationell lagstiftning ibland komma till korta när det gäller att skapa samsyn och gemensamma riktlinjer i alla delar av en koncern.

Vi har därför förbundit oss att följa UN Global Compact för att skapa en allmänt vedertagen plattform av gemensamma principer, som kan tillämpas lika av alla våra verksamheter, samarbetspartners och leverantörer oavsett var i världen de befinner sig.

Strategier för god lönsamhet och hållbart värdeskapande

Våra mål har ett starkt fokus på lönsam tillväxt och hållbart värdeskapande med sunda finanser. Våra strategier för att nå målen är väl beprövade och baseras på våra affärsprinciper med fokus på fem områden; ökade marknadsandelar, kostnadskontroll, täta produktlanseringar, flexibel och effektiv produktion och hållbarhet i hela förädlingskedjan.

Uthållig tillväxt skapar förutsättningarna för god lönsamhet

Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom strategiska förvärv av starka varumärken och kompletterande sortiment på globalt prioriterade marknader.

Inriktningen mot hållbara energilösningar i världsklass bidrar också till en bättre, klimatvänligare värld. Hela vår värdekedja, från vision till slutkund, ska utgå ifrån de principer för hållbarhet som finns i vår ledningsfilosofi och våra värderingar.

NIBE verkar på relativt mogna marknader, vilket gör att det totala tillväxtmålet på 20% inte bedöms enbart kunna nås genom organisk tillväxt. Den målsatta årliga organiska tillväxten på 10% skall därför kombineras med en förvärvad årlig tillväxt på i genomsnitt 10%.

Verksamheten sker inom ramen för energilösningar fördelat på tre affärsområden – Climate Solutions, Element och Stoves.

Tillväxten kräver styrning, engagemang och uppföljning

Styrning

Väl beprövade principer för affärsdriven tillväxt i koncernen kombineras med professionell och strukturerad styrning samt effektiv uppföljning.

Verksamhetsstyrningen bygger på hög grad av decentralisering i våra tre affärsområden med tydligt resultatansvar i väl definierade resultatenheter, kopplade till tydliga mål vad gäller såväl ekonomi som hållbarhet. Vår ledningsstrategi baseras på våra affärsprinciper och värderingar som utgör grunden till vår företagsanda och företagskultur.

(Läs mer om våra affärsprinciper och värderingar på sidan 16.)

Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. För varje affärsområde finns en affärsområdesstyrelse där koncernchefen är ordförande. I styrelserna finns också externa ledamöter med kompletterande erfarenheter inom respektive område.

Varje affärsområdes styrelse har, förutom ansvaret för den löpande verksamheten, också ansvar för den strategiska utvecklingen för affärsområdet gentemot NIBEs koncernstyrelse.

Medarbetarnas engagemang

Motiverade och engagerade medarbetare är en förutsättning för fortsatt framgång. Vi ser till att vår kompetens kontinuerligt förstärks och förnyas genom utbildning och personlig utveckling samt med ett lyssnande ledarskap. Internrekrytering är en viktig del av vårt program för försörjning av ledarskap och nyckelroller men rekrytering sker samtidigt externt för att tillföra ny spetskompetens.

Ledarskapet har stor betydelse för att skapa och behålla engagemang, stärka organisationen och vidmakthålla vår företagskultur, baserad på flit och glädje. Program för ledarskapsutveckling förstärker denna kultur.

Uppföljning

En effektiv uppföljning sker på såväl affärsområdes- som koncernnivå genom ett smidigt koncernrapporteringsystem. Tydliga nyckeltal används för att avvikelser och oönskad utveckling snabbt ska kunna observeras, åtgärdas och följas upp.

Eftersom varje dotterbolag har sin egen budget, där försiktighet vad gäller fasta kostnader och investeringar tillämpas, finns också en god beredskap för åtgärder om den ekonomiska utvecklingen avviker från gjorda antaganden.



Expansionen skapar skalfördelar

Gemensamma inköp

Materialinköp koordineras både inom respektive affärsområde och mellan affärsområdena om inköpsfördelarna är uppenbara. När ett nyförvärvat bolag kommer in i NIBE-gruppen inleds tämligen omgående ett samarbete på inköpsidan för att snabbt kunna sänka såväl de direkta som indirekta kostnaderna.

En effektiv resursanvändning bidrar till lönsamheten. Genom att hushålla med resurser och öka återvinningen bidrar vi med minskad miljöpåverkan samtidigt som vi reducerar kostnaderna.

Ansvarsfulla inköp säkerställs genom att våra leverantörer utvärderas. Förutom krav på kvalitets- och miljöprestanda arbetar vi även gemensamt med våra leverantörer enligt Global Compacts inter-

Förvärvsmodell

ANALYS

Analysfasen är noggrann men ändå snabb. Våra tre branscher är väl definierade och med vår historik har vi relevanta nyckeltal att jämföra med.

GENOMFÖRANDE

Genomförandefasen präglas av total öppenhet vad gäller våra avsikter med förvärvet. Vi är alltid mycket tydliga och öppna i vår information om ledningsfilosofi och strategi, vilket ofta underlättar processen.

INTEGRATION

I integrationsfasen vill vi behålla såväl varumärken som kompetenta medarbetare på alla nivåer. De huvudsakliga synergierna finns på inköpssidan och i produktivitetsförbättringar i tillverkningen.

nationella principer kring mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption. Det kräver en djupare och mer tidskrävande granskning men minskar riskerna för avbrott i materialflödet och händelser som kan skada vårt rykte.

Effektiv produktion

Hög produktivitet är helt avgörande för god konkurrenskraft och vår produktivitetsfilosofi bygger på att allting ständigt kan förbättras och att det som inte mäts inte kan göras bättre. Tidmätning skapar rätta förutsättningar för effektiv produktionsplanering, korrekta kalkyler, sunda investeringsunderlag och ger möjlighet till en korrekt verksamhetsuppföljning. Prestationsbaserade lönesystem baserade på tidmätning, bidrar också till att skapa god produktivitet, högt tidsutnyttjande och rättvisande löner.

I effektiv produktion ingår också att vi ska hushålla med naturresurser och insatsmaterial samt återanvända eller återvinna för minskad miljöpåverkan. Alla våra produktionsbolag ska vara miljöcertifierade och arbeta med ständiga förbättringar för att minska negativ påverkan på luft, vatten och mark. Samtidigt bygger vi bort risker i arbetsmiljön och förbättrar säkerheten för att förhindra olycksfall.

För ett nyförvärvat bolag råder full transparens när det gäller att ta del av all kunskap och alla erfarenheter som redan finns i NIBE-gruppen. Vår erfarenhet är att detta är mycket uppskattat och bygger samtidigt upp goda relationer och förtroende mellan de samarbetande bolagen.

Produktutveckling

Att alltid ligga i framkant med det mest attraktiva produktsortimentet gör produktutvecklingen till ytterligare en nyckel till lönsam tillväxt. Genom hög produktut-

vecklingstakt, baserad på forskning och ny teknologi, kan vi erbjuda produkter och lösningar som tilltalar marknaden och samtidigt bidrar till minskad miljöpåverkan. Vi utmanar ständigt oss själva för att hitta de bästa lösningar som kan bidra till en snabbare omställning till ett fossilfritt samhälle.

Kunskapsutbyte och tekniktransferering skapar synergier som väsentligt kortar utvecklingstiden inom flera områden, både mellan de befintliga bolagen i gruppen och nyförvärvade enheter. Detta förtroende byggs successivt upp i takt med att man ser de uppenbara fördelarna inom materialinköp och produktion.

Kommersialisering

En decentraliserad organisation ger en större närhet till och förståelse för marknaden. Starka affärsrelationer byggs upp genom professionell och saklig marknadsföring baserad på starka varumärken med hög kännedom hos kunden. Varumärkeslöftet ska också präglas av konkurrenskraftiga priser, god service och kundstöd samt etisk affärsmässighet. Våra kunder ska känna sig trygga med att våra produkter är säkra och tillverkade på ett ansvarsfullt och hållbart sätt.

Våra högkvalitativa och innovativa produkter, tillsammans med starka varumärken och en genomtänkt marknadsföring, gynnar förutsättningarna att öka våra marknadsandelar på befintliga marknader och att expandera på nya marknader.

Detta gör att förvärvade enheter på ett snabbt och naturligt sätt kommer in i NIBE-gruppen med sina respektive varumärken samtidigt som tillhörigheten innebär en ytterligare förstärkning av dem.

Avgörande kriterier för bedömningar vid förvärv

För att ett potentiellt förvärv skall vara intressant krävs att vi kan se att det tillför ny teknologi, etablerar oss på nya geografiska marknader och/eller ytterligare förstärker vår närvaro på marknader där vi redan finns.

Vi arbetar enligt förvärvsmodellen ovan och grundkraven är att det aktuella företaget har:

- god ekonomisk, marknadsmässig och teknologisk position
- kompetent ledning
- sann entreprenörsanda
- utvecklingspotential inom ramen för NIBEs strategier.

Det är i entreprenörskapet framtidsmöjligheterna ligger, genom att fortsätta stimulera nyfikenhet, kreativitet och engagemang. Att förvärvade bolag får behålla sin identitet och sina varumärken skapar kontinuitet på de lokala marknaderna. Att också behålla företagen intakta med kompletta företagsledningar på de orter och i de miljöer där de en gång etablerats ger oftast de allra bästa förutsättningarna för en fortsatt positiv utveckling av företagen. Parallellt med detta utvecklas och vitaliseras också verksamhetsorterna.

Nytillkomna företag i gruppen skall ha fortsatt stor självständighet. NIBE-tillhörigheten ska användas för att tillvarata de fördelar som finns med att tillhöra en betydligt större gruppering. NIBE-koncernens målsättningar och strategier ska dessutom alltid implementeras.

Ekonomiska mål för långsiktig positiv utveckling

Rörelsemarginal

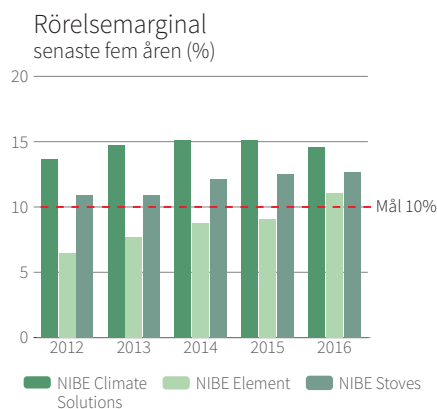
Rörelseresultatet för respektive affärsområde ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10% av omsättningen.

Mål	Måluppfyllelse
10%	12,9% Koncernen 14,6% Climate Solutions 11,1% Element 12,7% Stoves

Rörelsemarginalen ska ligga på minst 10% för att ge verksamheten rätt stabilitet och god beredskap för både förvärv och snabba förändringar i omvärlden. Detta är en av de viktigaste grundpelarna för att säkerställa långsiktig positiv utveckling och kontinuerlig tillväxt. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga rörelsemarginalen varit totalt 12,4%.

Rörelseresultatet 2016 förbättrades med 16,5% jämfört med följande år och rörelsemarginalen ökade från 12,8% till 12,9%. De genomförda förvärven har haft en avsevärt positiv effekt på rörelseresultatet medan valutaeffekten för året som helhet varit obetydlig.

På grund av de förvärvade bolagens varierande lönsamhetsnivåer och säsongsmönster är det naturligtvis först under en hel 12-månadersperiod som ett helt rättvisande rörelseresultat kan redovisas. Under året uppgick dessutom de administrativa förvärvskostnaderna till 60 Mkr (10 Mkr) och därutöver har kostnader tagits för förvärvsprocesser som avbrutits.



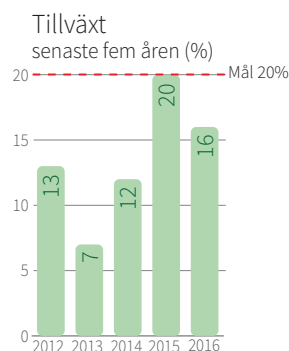
Tillväxt

Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år, varav hälften ska vara organisk och hälften förvärvad.

Mål	Måluppfyllelse
20%	15,9% Koncernen 19,4% Climate Solutions 13,1% Element 6,9% Stoves

Hälften av den målsatta genomsnittliga tillväxten ska över tid åstadkommas organiskt. En stagnerande tillväxt är ett hot mot att upprätthålla god och uthållig lönsamhet. Den förvärvade tillväxten balanserar ofta den organiska på så sätt att den oftast är mindre än den organiska i goda tider och större i besvärligare tider. Under de senaste fem åren har den totala genomsnittliga tillväxten varit 13,5%.

Genom de under 2016 förvärvade bolagen har koncernen tillförts en sammanlagd årsomsättning på drygt fyra miljarder kronor, varav knappt 1,7 miljarder kronor påverkat 2016 års omsättning. Inklusive alla de förvärvade bolagen ligger nu koncernens omsättning, räknat på en rullande 12-månadersbasis, på drygt 17 miljarder kronor, varför omsättningsmålet på 20 miljarder kronor bör kunna nås före 2020.



Avkastning

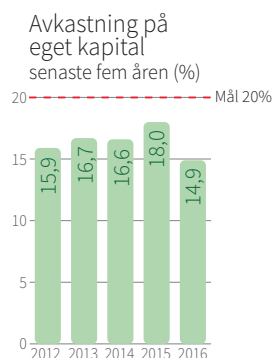
Avkastningen på eget kapital ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20%.

Mål	Måluppfyllelse
20%	14,9% Koncernen

God avkastning på eget kapital bidrar till en stabil ägarstruktur och aktiekurs samt ökar förmågan att attrahera ytterligare kapital. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga avkastningen på eget kapital varit 16,3%.

Den lägre avkastningen på eget kapital under 2016 beror till största delen på ett väsentligt ökat eget kapital i relation till resultat efter finansnetto.

Det egna kapitalet uppgick vid årets utgång till 12,1 miljarder kronor, en ökning jämfört med 2015 på 4,7 miljarder kronor. Ökningen beror till största delen på nyemissionen som tillförde 3 miljarder kronor i eget kapital.



Soliditet

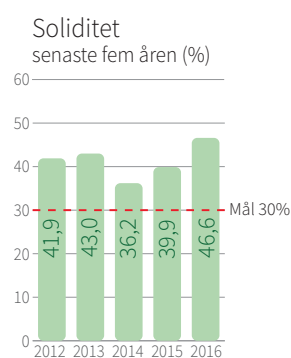
Soliditeten i koncernen ska inte understiga 30%.

Mål	Måluppfyllelse
30%	46,6% Koncernen

God soliditet visar att koncernen har en stark finansiell ställning. Det är också en nödvändighet i en koncern med stark tillväxt. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga soliditeten varit 41,9%.

En god resultatutveckling under 2016 tillsammans med genomförd nyemission har resulterat i att det egna kapitalet ökat med 63% medan balansomslutningen ökat med 40%, vilket kraftigt stärkt koncernens soliditet.

En hög soliditet möjliggör fortsatt offensiv expansion via förvärv.



Hållbarhetsmål

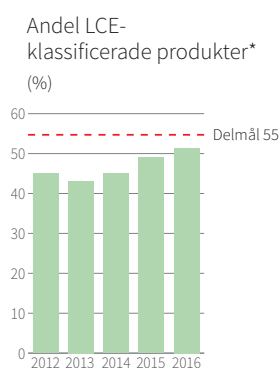
Våra mål har ett starkt fokus på lönsam tillväxt och hållbart värdeskapande. Hållbarhetsarbetet har fyra kvantifierade huvudmålsättningar.

Ökad klimatnytta i vår produktportfölj

Målet är att 55% av vår omsättning ska utgöras av LCE-klassificerade* produkter före utgången av 2017.

Mål	Måluppfyllelse
55%	51,5% klassificerade produkter

Av vår totala omsättning 2016 utgjordes 51,5% (49%) av LCE-klassificerade produkter.



*Inklusive vedeldade braskaminer

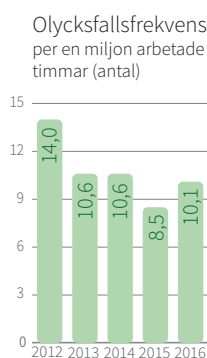
En trygg arbetsplats fri från olyckor

Det långsiktiga om än svåruppnåeliga målet är naturligtvis noll olycksfall. Delmålet är en olycksfallsfrekvens på mindre än 6 olycksfall per miljon arbetade timmar före utgången av 2018.

Mål	Måluppfyllelse
Noll (0)	10 olyckor per miljon arbetade timmar

Under 2016 inträffade totalt 193 olycksfall i koncernen, vilket är 36 fler än året innan. Olycksfallsfrekvensen blev 10,1 (8,5) olycksfall per miljon arbetade timmar.

Ett ökat fokus på olycksfallsrapporteringen har resulterat i att bolagens rapportering förbättrats under 2016. Effekten av den ökade rapporteringen blir att olyckstalen initialt ökar, innan effekterna syns av de åtgärder som sätts in.



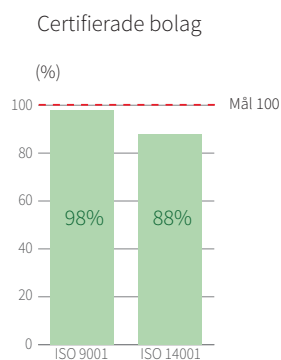
Säkerställt systematiskt kvalitets- och miljöarbete

Det långsiktiga målet är att 100% av våra produktionsenheter ska ha certifierade ledningssystem för ISO 9001 och 14001.

Mål	Måluppfyllelse
100%	98% ISO 9001 88% ISO 14001

Målet har varit att 100% av våra produktionsenheter skulle ha haft certifierade ledningssystem för ISO 9001 och 14001 före utgången av 2016.

Under 2016 uppnådde vi en certifieringsgrad på 98% för ISO 9001 och 88% för ISO 14001. Totalt 19 certifikat har utfärdats sedan början av 2016. Tre av de sju bolag som saknade något certifikat vid årsskiftet 2016/2017 kommer att bli certifierade under 2017. Ytterligare tre bolag är nyttillkomna och har som mål att bli certifierade 2018. Ett bolag har fått skjuta upp sin certifiering på grund av flytt.



* FTSE LCE™ (Financial Times Stock Exchange Low Carbon Economy) är en kvantitativ modell, som är speciellt utformad för att utgöra underlag för investerare i att värdera företags prestanda i övergången till en koldioxidsnål ekonomi. Företag får uppge hur mycket av deras omsättning som härrör från klassificerade produktgrupper och jämförelser görs över tid och per bransch. Indexet är fortfarande i utvecklingsskedet.

Vår påverkan på miljön

Kontinuerligt minskad energianvändning

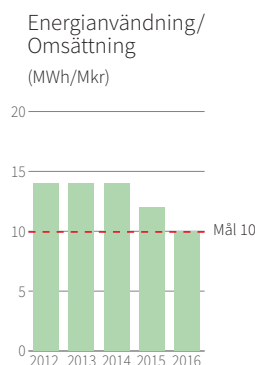
Målet är att minska energianvändningen jämfört med 2013 med 30% fram till 2020 (mätt som MWh/Mkr i omsättning)

Mål	Måloppfyllelse
30%	30% minskad energianvändning

Målet 30% motsvarar en reduktion från 14 MWh per omsatt Mkr 2013 till < 10 MWh per omsatt Mkr 2020.

Användningen av energi har minskat till 10,0 (11,7) MWh per Mkr, vilket innebär att vi redan nått vårt mål för 2020. Ett nytt mål kommer därför att fastställas under 2017.

Under 2016 genomfördes energikartläggningar på 5 (4) anläggningar. Vi kommer att genomföra ytterligare fem energikartläggningar under 2017.



Vår direkta miljöpåverkan består av användning av råvaror såsom metaller och andra material, energianvändning och utsläpp av koldioxid, samt generering av avfall. Dessutom förekommer övrig påverkan på luft, mark och vatten. Den största indirekta miljöpåverkan utgörs av transporter och den miljöpåverkan som sker i leverantörskedjan till följd av våra beställningar. Våra produkter i användning har en mestadels positiv miljöpåverkan, om man beaktar att de genererar avsevärt lägre energiförbrukning och mindre koldioxidutsläpp än traditionella alternativ.

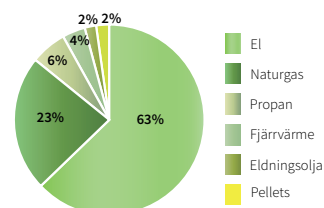
Energianvändning

Vår totala energianvändning, direkt och indirekt (exklusive transporter), uppgick till totalt 167 (161) GWh. Av detta består 3,1 (2,5) GWh av egenproducerad el, värme och kyla från sol, vind och värmepumpar.

Vår indirekta energianvändning, dvs inköpt el, och fjärrvärme uppgick till 112 (101) GWh. Av detta var 105 (98) GWh elförbrukning. All vår inköpta el kommer från förnybara källor.

Vi har börjat mäta utsläpp av transporter och har nu jämförbara data för vår egen fordonsflotta när det gäller förbrukning av diesel och bensin. Förbrukningen av bensin uppgick till 3,2 GWh och diesel till 20,3 GWh. Det är en ökning från föregående år med 10% för bensin och 11% för diesel.

Energikällor i % av total användning



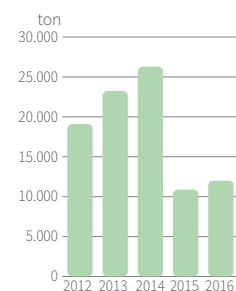
Koldioxid

Under 2016 uppgick koldioxidutsläppen från energianvändning i vår egen produktion samt köpt el och värme till 12 100 (10 900) ton. 88% eller 10 700 ton härrörde från energianvändning i produktionen av naturgas, LPG och olja. Från och med 2015, köper bolaget enbart el med ursprungscertifikat från förnybara källor, vilket utgör den stora minskningen av CO₂-utsläpp mellan åren 2014 och 2015.

Vi kan nu beräkna koldioxidutsläpp från vår egen fordonsflotta genom drivmedelsanvändningen. De totala utsläppen av diesel och bensin uppgår till 5 800 ton, vilket är en ökning med 600 ton från föregående år. Vår ambition är att successivt gå över till fordon med förnybar energi som drivmedel.

¹För inköpta transporter och tjänsteresor har vi inte tillräckliga underlag ännu, så dessa ingår för närvarande inte.

Utsläpp av koldioxid

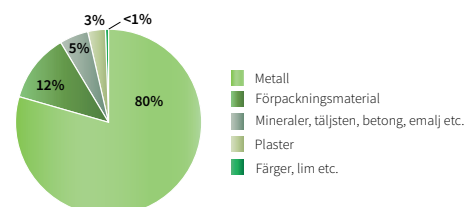


Material

80% (76%) av vårt totala insatsmaterial utgörs av metaller, som järn, stål, koppar och mässing, samt magnesiumoxid. Övriga insatsmaterial är sten, betong, emalj, plast, sammansatta komponenter, samt kemikalier som färg och lim.

Under 2016 användes 9 580 (10 900) ton förpackningsmaterial, bestående av trä, papp, plast och stål.

Materialförbrukning i % av total användning

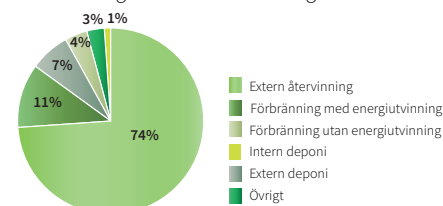


Återvinning och avfall

Under 2016 kunde vi återvinna totalt 85% (75%) av vårt avfall, varav 11% (8%) som energiåtervinning genom förbränning. Totalt genererades 17 390 (18 050) ton avfall, varav 760 (1 680) ton farligt avfall.

1 220 (1 360) ton sändes till extern deponi, vilket utgör 7% av den totala avfallsmängden. Det består av till exempel processavfall, som kan innehålla för höga halter av tungmetaller för att kunna återvinnas eller material som inte går att förbränna, exempelvis sten, keramik och komposit.

Avfallskategorier i % av total mängd avfall



Intressenter och väsentlighetsanalys

Under 2016 har vi fortsatt att arbeta med att identifiera våra viktigaste områden inom hållbarhet för att säkerställa att vi fokuserar på rätt saker även i framtiden.

Intressentanalys och dialog

Bland de intressentgrupper vars åsikter har störst betydelse för företaget och/eller påverkas mest av företagets resultat har vi inkluderat följande grupper; Ägare, B2B-kunder inom olika sektorer, slutkunder och installatörer, medarbetare, leverantörer, analysinstitut och andra representanter för finanssektorn samt myndigheter (övervakande och lokala).

Ur dessa har vi valt ut ett antal att adressera genom intervjuer och insamling av uppgifter från noteringar vid genomförda möten. Vi har också studerat vad intressenter frågar oss om, för att på så sätt utvärdera vad de är intresserade av. För några av grupperna gäller att vi har en öppen och löpande dialog där vi kan sammanställa kvalitativ information. Metoden att adressera respektive grupp har styrts av mängden intressenter i gruppen och tid för praktiskt genomförande.

Resultatet av de kvalitativa undersökningarna har utmynnat i ett enkelt frågeformulär med identifierade hållbarhetsaspekter inom sex olika områden: Ekonomi, produkter, miljö, arbetsmiljö, styrning och samhälle. Frågeformuläret har fyllts i digitalt av cirka 200 personer.

Vi har inte kunnat täcka in samtliga intressentgrupper under 2016 och har fortfarande ett relativt litet statistiskt underlag från de kvantitativa undersökningarna. Vi ser detta som ett fortlöpande arbete där underlaget kommer att förbättras från år till år ju mer fakta vi kan samla in. Under året har dock ett tillräckligt stort underlag sammanställts för att det ska kunna utgöra ett någorlunda representativt underlag till vår väsentlighetsanalys.

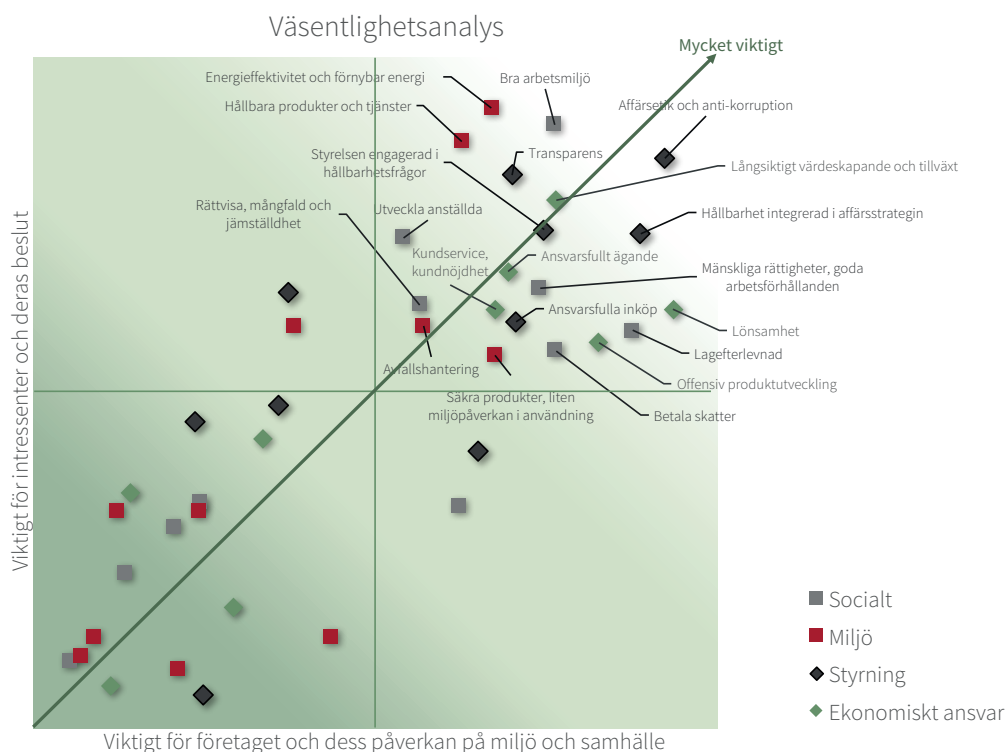
Väsentlighetsanalys

Koncernledningen har, tillsammans med koncernens arbetsgrupp för hållbarhetsfrågor, genomfört en väsentlighetsanalys där utgångspunkten utgjorts av de områden som betraktas som mest relevanta med hänsyn till verksamhetens inriktning, geografiska närvaro och internationella initiativ, som Global Compact och Agenda 2030 (SDG). Dessutom har omvärldskrav, globala trender, standarder (GRI, ISO 14001 och CDP), företagets förväntade framtida utveckling med dess risker och möjligheter samt utfallet från intressentdialogen vägts in i bedömningen.

De mest prioriterade aspekterna har sammanfattats i diagrammet nedan.

Om vi jämför NIBEs nuvarande arbete inom de områden som identifierats som prioriterade i väsentlighetsanalysen, stämmer det väl överens med de vägval och prioriteringar NIBE hittills har gjort:

- NIBEs produkter stöder omställningen till hållbarare städer och infrastruktur. Produktutbudet bygger till stor del på energieffektivisering och förnybar energi och hamnar därmed i linje med klimatanpassade produkter som affärsstrategi.
- NIBE satsar på energieffektivisering och förnybart i den egna verksamheten och har mätbara mål på detta.
- Valet att skriva på Global Compact har stärkt NIBEs redan tidigare kommunicerade värderingar att respektera mänskliga rättigheter, ta ansvar för miljö, arbetsmiljö och etiska affärsmetoder.
- NIBE har mål på olycksfallsfrekvens för att skapa en säker arbetsmiljö.
- NIBE har uppmärksammat behovet av att utbilda sin personal. Under de två senaste åren har vi genomfört omfattande utbildningsinsatser inom etiska affärer och anti-korruption för i första hand de som har externa kontakter.



Agenda 2030 och NIBEs åtaganden

NIBE har, i linje med vad som är prioriterat för verksamheten och där det bedömts som möjligt att påverka, valt att prioritera sex av de sjutton målen som ingår i Agenda 2030:

	Övergripande mål:	NIBEs åtagande:
	Mål 7 Säkerställa tillgång till ekonomiskt överkomlig, tillförlitlig, hållbar och modern energi för alla	Öka andelen produkter som baseras på förnybar energi och tillgodose marknadens behov av energieffektiva och rena energilösningar.
	Mål 8 Verka för varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla	Främja en trygg och säker arbetsmiljö, skydda arbetstagares rättigheter och säkra anständiga arbetsvillkor både i sina egna verksamheter och i leverantörskedjan, samt värna om sysselsättning och tillväxt.
	Mål 9 Bygga motståndskraftig infrastruktur, verka för en inkluderande och hållbar industrialisering samt främja innovation	Göra produktionen mer hållbar genom att använda resurser effektivt, använda rena och miljövänliga tekniker samt avsätta medel för forskning och utveckling.
	Mål 11 Göra städer och bosättningar inkluderande, säkra, motståndskraftiga och hållbara	Tillhandahålla resurseffektiva och klimatanpassade komponenter, produkter och lösningar som bidrar till hållbara städer och säker infrastruktur.
	Mål 12 Säkerställa hållbara konsumtions- och produktionsmönster	Tillämpa hållbara metoder för kemikaliehantering och minskning av utsläpp till luft, vatten och mark. Hushålla med resurser, minimera avfall, återvinna och återanvända mer. Transparent redovisa hållbarhetsinformation i vår rapporteringscykel.
	Mål 16 Främja fredliga och inkluderande samhällen för hållbar utveckling, tillhandahålla tillgång till rättvisa för alla samt bygga upp effektiva, och inkluderande institutioner med ansvarsutkrävande på alla nivåer	Respektera och upprätthålla nationell och gränsöverskridande lagstiftning, samt aktivt arbeta mot korruption i alla former. Skapa system för internkontroll av lagefterlevnad och efterlevnad av etiska affärsprinciper.

Åtaganden grundat på väsentlighetsanalysen

Vi har i arbetet med väsentlighetsanalysen identifierat några områden utöver de vi redan arbetar med där ytterligare arbete behöver göras.

- En policy för anti-diskriminering, mångfald och jämställdhet kommer att tas fram. Dotterbolagens arbete utvärderas gentemot policyn och nationell lagstiftning i samband med platsbesök.
- Fokus på hållbarhet i styrningsprocessen kommer att öka genom att hållbarhetsfrågor i högre grad kommer att kommuniceras till koncernstyrelsen. Vår årliga GRI-rapport kommer att signeras av styrelsen och hållbarhet integreras i vår finansiella rapportering.

- Arbetsmiljö ska vara en punkt på dotterbolagens styrelsemöten i koncernen minst två gånger per år, där olycksfall och åtgärder rapporteras. Alla bolag med fler än 15 anställda och en olycksfallsfrekvens på mer än 10 olyckor per miljon arbetade timmar, ska få i uppdrag att skapa en skriftlig handlingsplan hur de ska nå målet på mindre än 6 i olycksfallsfrekvens innan utgången av 2018. Planen utvärderas och förankras i koncernens arbetsgrupp för hållbarhetsfrågor, "Hållbarhetsrådet". (Se sid 102 i Bolagsstyrningsrapporten).

Under 2017 kommer en översyn av befintliga mål och nyckeltal att göras utifrån målluppfyllelsen 2016.

Våra medarbetare

Vi vill att våra medarbetare ska trivas, utvecklas och känna sig stolta över sitt arbete. Genom att vi tillämpar våra affärsprinciper och bidrar till hållbar utveckling, är vi övertygade om att vi inte bara stärker varumärket och ökar lönsamheten, utan också blir en bättre arbetsgivare som kan attrahera kompetenta medarbetare med sunda värderingar. Alla våra 11.900 (10.500) medarbetare tillför olika erfarenheter, kunskaper och talanger och skapar genom detta ett stort värde för verksamheten.

Engagerade medarbetare

Genom våra gemensamma värderingar och en tydlig uppförandekod som vägleder beslut och det dagliga arbetet, kan vi upprätthålla enkla organisationsformer med ett självständigt operativt ledarskap. Det skapar engagemang hos medarbetarna och inciterar till att utvecklas och utnyttja sin potential.

För att trivas på NIBE är initiativkraft, ödmjukhet och sunt förnuft en vinnande kombination. Vi ska behandla varandra med respekt och ledare ska föregå med gott exempel när det gäller att leva upp till kraven på uppriktighet och rak kommunikation.

Vår verksamhet är kunskapsintensiv och under ständig utveckling, vilket kräver att medarbetarna kontinuerligt tar möjligheten att utveckla sina färdigheter. Totalt har 190.000 (212.000) utbildningstimmar genomförts inom olika områden under 2016. Det motsvarar cirka 16 (20) utbildningstimmar per anställd.

Bland annat har samtliga anställda som arbetar i sammanhang där de riskerar att exponeras för försök till oetiska affärsme-

toder genomgått en obligatorisk webb-utbildning om etik och anti-korruption som lanserades 2015, riktad till cirka 3.000 tjänstemän i 21 länder. Utbildningen ingår nu fortlöpande som en obligatorisk del av introduktionen för nya medarbetare inom bland annat marknad och inköp.

Arbetsförhållanden

Vi förväntar oss att alla bolag i koncernen ska efterleva våra gemensamma principer och vi följer regelbundet upp att arbetsförhållandena i våra egna verksamheter motsvarar vår standard. Platsbesök genomförs där ledningen får presentera hur de implementerat koncernens värderingar och hur de arbetar med de områden som ingår i agendan. Förbättringsbehov eller avvikelser i samband med ett platsbesök, rapporteras tillsammans med förslag på åtgärder till ledningen i det enskilda bolaget samt till såväl respektive affärsområdesledning som till koncernledningen. Affärsområdescheferna har också ansvar för att följa upp åtgärderna med de olika bolagen inom respektive affärsområde.

Avvikelser under 2016 har främst rört brister i den fysiska arbetsmiljön och bristande underhåll av maskiner och byggnader. Inga fall som rört barnarbete, tvångsarbete eller brott mot andra arbetsrättsliga principer har förekommit.

Arbetsmiljö

Vi arbetar hårt med att förbättra arbetsmiljön på alla våra anläggningar för att ska-

pa en trygg arbetsplats och minska ohälsa. Vårt yttersta mål är att uppnå arbetsplatser helt utan olycksfall, med delmålet att ha en olycksfallsfrekvens på mindre än 6 olyckor per en miljon arbetade timmar före utgången av 2018.

Vi har under de senaste åren intensifierat vårt fokus på olycksfallsrapportering, vilket har medfört att fler bolag förbättrat sin rapportering av incidenter och olycksfall. 2016 rapporterade 62 bolag olycksfall till koncernen, jämfört med 40 bolag år 2015. Effekten av den ökade rapporteringen blir att olyckstalen får en synbart negativ utveckling initialt, innan man ser effekterna av de åtgärder som sätts in.

Under 2016 hade vi en olycksfallsfrekvens på 10,1 (8,5) per miljon arbetade timmar och sjukfrånvaron var 3,8% (4,2%).

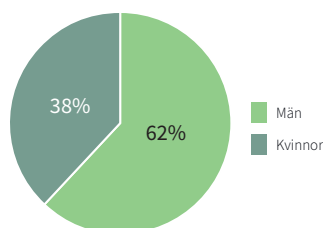
Mångfald, jämställdhet och lika möjligheter

I en internationell koncern lär man sig respektera olikheter i kulturer och samhällen men framför allt lär man sig att vi människor har mer likheter än skillnader. Oavsett språk, etnicitet, kön, ålder eller bakgrund, vill alla bli respekterade och ha samma möjligheter, utan att det förekommer någon form av diskriminering.

Vi försöker arbeta på ett sätt som säkerställer tolerans mot olikheter och ger alla samma möjligheter till utveckling, utbildning och karriär. Under 2016 inkom inga incidentrapporter som rörde diskriminering.

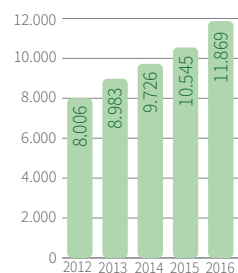
Sammanställning av nyckeltal	2016	2015
Medeltal anställda	11.869	10.545
Europa	61%	65%
Asien	8%	9%
Nordamerika	31%	26%
Andel kvinnor	38%	40%
Andel tjänstemän	31%	30%
Andel högskoleutbildade	14%	13%
Utbildningstimmar/anställd	16	20
Personalomsättning*	6,6%	7,1%
Andel medarbetare som deltar i medarbetarsamtal	60%	57%
omfattas av kollektivavtal	49%	52%
representeras av skyddskommittéer	87%	94%
Genomsnittsålder	39	40
Genomsnittlig anställningstid, antal år	8,0	7,8
Olycksfallsfrekvens, antal per miljon arbetade timmar	10,1	8,5
Sjukfrånvaro	3,8%	4,2%

Könsfördelning



*Personalomsättningen är beräknad på fast anställda som frivilligt slutar sin anställning. På grund av avvikande beräkningsgrunder där även korttidsanställda delvis inkluderats i inrapporterade siffror från anläggningar i Mexiko och Kina, har dessa anläggningar inte inkluderats i statistiken. En ny gemensam metod för beräkning av personalomsättning kommer att utarbetas under 2017.

Medeltal anställda senaste fem åren (antal)



Ansvarsfulla inköp och god affärsetik

Vi köper årligen direkt material från cirka 3.500 leverantörer till ett värde av totalt 6,2 (5,5) miljarder kronor. Metaller och elektronikkomponenter är produktkategorier med högst inköpsvärde och de största volymerna köps in i Europa och Asien.

Vi ställer höga krav på våra leverantörer vad gäller produktkvalitet, leveranssäkerhet, lagefterlevnad och miljöprestanda. Vi har också ett ansvar att arbeta tillsammans med våra leverantörer för att förbättra deras interna arbetsförhållanden och anställningsvillkor samt verka för transparens och etiska affärsmetoder.

När vi utvärderar våra leverantörer utöver de traditionella kvalitets- och leveranskraven, arbetar vi med utgångspunkt från vår "Code of conduct", som är baserad på Förenta Nationernas (FNs) Global Compacts tio principer. I de fall vi ser att det finns brister, kommer vi överens om en handlingsplan för att åtgärda dem. Om vi i något undantagsfall upptäcker oacceptabla brister, eller att vilja till förbättringar saknas, kan det leda till att vi avslutar samarbetet med leverantören.

Under 2016 tillkom drygt 600 nya leverantörer och av dem har 348 utvärderats gällande kvalitet, miljö, arbetsmiljö och socialt ansvarstagande. Av de befintliga leverantörerna har cirka 2.500 utvärderats.

Anti-korruption

Våra värderingar och affärsprinciper innebär noll-tolerans mot korruption i alla former. Detta kommuniceras tydligt i alla avtal med leverantörer och andra affärspartners.

Förutom den obligatoriska utbildningen i anti-korruption uppmanar vi våra anställda att vara observanta, att be om råd i situationer där de känner sig osäkra och att rapportera alla incidenter där de blivit utsatta för någon form av försök till muta eller annat oetiskt agerande. Under 2016 har inga incidenter kopplade till korruption rapporterats.

Via koncernens funktion för visselblåsning inkom ett ärende 2016. Det klassificerades som ett personlärende och har hanterats enligt gängse rutiner. Inget brott mot lagstiftning eller interna riktlinjer har rapporterats.

Samhällsansvar i form av stöd till andra

Många av våra bolag är stora arbetsgivare i de lokala samhällen där de verkar. Varje bolag har stor frihet att, inom ramarna för våra värderingar, själva besluta om hur de vill bidra till utvecklingen på orten. Under 2016 sponsrades lokala initiativ inom kultur, idrott, hälsa och ungdom med 1,8 Mkr (0,7Mkr).

Som internationellt företag vill vi även bidra till internationella initiativ som ligger oss varmt om hjärtat. Barn är vår framtid och därför har vi valt att stödja SOS Barnbyar med ekonomiska bidrag som går till hem, utbildning och bättre levnadsvillkor för utsatta barn.

Från och med 2015 har vi också valt att samarbeta med organisationen Hand in Hand, där vi gått in som fadder i ett byprojekt. Byn heter Sunarkhedi i distriktet Dhar i nordvästra Indien och syftet är att lyfta en hel by ur fattigdom. Kvinnor i grupper om 20 utbildas och tränas i entreprenörskap och ekonomi. Därefter kan de söka mikrolån för att driva egna företag.



Vi har i samarbete med organisationen Hand in Hand bidragit till att nya verksamheter har startats av kvinnor i en by i Indien. Genom att gå in som fadder i ett specifikt byprojekt under tre år hjälper vi till att lyfta en hel by ur fattigdom.

Vår historia

Långsiktighet och kontinuitet

Tydliga gemensamma värderingar och långsiktigt ägande ligger bakom kontinuiteten och stabiliteten i koncernen. Sedan starten 1949 har vi skapat

- en global koncern med verksamhet och försäljning i fem världsdelar
- en god plattform för vidare expansion under lönsamhet

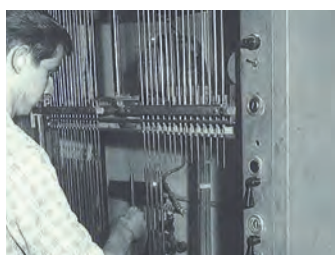
1949



Baserat på Christian Backers patent för rörelement etablerar Nils Bernerup Backer Elektro-Värme AB i Sösdala, för tillverkning av det som kom att kallas "Backerelementet".

Organisk tillväxt utgör basen för expansionen

Koncernens tillväxt grundläggs genom utveckling av innovativa produkter.



Med motståndstråd placerad i centrum av ett tomrör som fylls med magnesiumoxid skapas rörelementet, en ny lätt applicerbar värmekomponent för hushåll och industri.

1952



Nils Bernerup grundar NIBE-Verken AB i Markaryd genom förvärvet av Ebe-Verken med 3 anställda. Initialerna i hans för- och efternamn ger bolaget namnet NIBE.



Tillverkningen av NIBEs varmvattenberedare startar samma år som lagen om att bönderna måste ha varmvatten i mjölkkrummen träder i kraft.

1956



Sven Christensson, som utses till VD på Backer-Elektro Värme AB, ansvarar för att bolaget under hans 25 år utvecklas till en av Europas ledande tillverkare av rörelement.

1961



Rune Dahlberg anställs som VD på NIBE-Verken AB och med starkt fokus på kvalitet och rationell produktion driver han framgångsrikt bolaget fram till sin pension 1987.

1965



NIBE erhåller kontrakt på lego-tillverkning av kaminer under varumärket Handöl. Senare förvärvas hela verksamheten.

1981



Den allra första värmepumpen från NIBE, Fighter Twin, premiärvisas på årets VVS-mässa och tillverkningen av värmepumpar startas i Markaryd.

1988



Gerteric Lindquist anställs som efterträdare till Rune Dahlberg. Med sin internationella erfarenhet och passion för företagande lägger han grunden för internationell expansion med god lönsamhet.

1989



Familjen Bernerup beslutar sig för att avyttra de båda bolagen Backer Elektro-Värme AB och NIBE-Verken AB. Ett antal anställda tillsammans med två externa investerare bildar NIBE Industrier AB och förvärvar verksamheterna. Gerteric Lindquist utses till VD och koncernchef.

1997

Börsnotering



För att möjliggöra ytterligare expansion och bredda ägandet genomför NIBE Industrier AB en nyemission och i samband med det noteras bolaget på Stockholmsbörsen den 16 juni 1997.

Fortsatt marknadsorienterad expansion genom förvärv

God resultatgenerering och att vara börsnoterad skapar förutsättningarna för en intensiv förvärvsresa och utvecklingen till en global koncern.

1997-2010



Under åren 1997-2010 genomförs ett 40-tal förvärv inom alla tre affärsområdena, både i Norden och i övriga Europa. Parallellt med förvärven genomförs under perioden sex etableringar i Europa.

Förvärven tillför bland annat

- ▶ nya teknologier
- ▶ nya produkter
- ▶ nya marknader
- ▶ ny produktionskapacitet

2011-2013



Under åren 2011-2013 genomför NIBE två verksamhetsförvärv i USA. I Europa förvärvas ytterligare sex bolag. Det största enskilda förvärvet dittills i NIBEs historia sker under 2011, då det börsnoterade schweiziska företaget Schulthess Group AG förvärvas.

Genom förvärven blir vi bland annat

- ▶ en stor europeisk värmepumpsaktör
- ▶ global elementleverantör
- ▶ marknadsledande på braskaminer i Europa

2014-2015



Två strategiskt viktiga förvärv inom värmepumpar genomförs på den nordamerikanska marknaden. Dessutom förvärvas ytterligare en nordamerikansk elementverksamhet. Nordamerika utgör nu nästan en fjärdedel av koncernens omsättning.

Ytterligare två europeiska förvärv samt sju mindre kompletteringsförvärv genomförs.

Genom förvärven blir vi bland annat

- ▶ stor nordamerikansk värmepumpsleverantör



2016

2016 präglas av fortsatt hög förvärvstakt med ett tiotal förvärv, främst i Nordamerika men också i Europa. Climate Control Group i USA förvärvas och är hittills det enskilt största förvärvet i vår historia.

Förvärven innebär bland annat

- ▶ att vi blir marknadsledande i Nordamerika även inom värmepumpar för kommersiella fastigheter
- ▶ att vår position som en av de globalt ledande elementleverantörerna ytterligare förstärks
- ▶ att vi får en stabil plattform i Nordamerika för braskaminer

En lyckad nyemission genomförs som inbringar tre miljarder kronor, vilket möjliggör en fortsatt expansion genom förvärv.

En investering i NIBEs aktie har gett god avkastning

20 års lönsam tillväxt med hållbara energilösningar i världsklass

Vårt fokus på hållbara energilösningar i världsklass har gett över 20 års lönsam tillväxt och en växande internationell närvaro. För den som varit aktieägare i NIBE Industrier sedan börsintroduktionen 1997 har detta inneburit en god investering.

Ambitiösa finansiella mål med hög efterlevnad

NIBE har haft en genomsnittlig årlig omsättnings-tillväxt på drygt 17% sedan 1997 kombinerat med en rörelsemarginal som legat mellan 10% och 13% samt en genomsnittlig avkastning på eget kapital på drygt 18%.

Aktiens totalavkastning har sedan 1997 genomsnittligt uppgått till 24% per år.

Möter efterfrågan på energieffektivisering

NIBE är väl positionerat när flera drivkrafter kombinerat skapar fortsatt efterfrågan på energieffektiviserande produkter.

Hög hållbarhetsprofil

Vi har sedan länge utvecklat våra produkter med vår vision att skapa hållbara energilösningar i världsklass samtidigt som vi haft fokus på att vara varsamma med att använda resurser i vår verksamhet.

Fortsatt tillväxt på fragmenterade marknader

NIBEs marknader kännetecknas av att de fortfarande är fragmenterade och därmed framstår utrymmet för fortsatt konsolidering som gott.

Dedikerad och långsiktig ledning

NIBE har sedan börsintroduktionen haft samma koncernledning, bortsett från en naturlig succession på CFO-posten.

Skalfördelar skapar lönsamhet för koncernens bolag

NIBEs koncernstorlek skapar skalfördelar för alla ingående bolag inom flera områden; gemensamma inköp, expertis inom produktionseffektivisering och öppet klimat inom produktutveckling som förkortar utvecklingstiden och ger möjlighet till tekniköverföring.

Väl utvecklad förvärvsprocess

NIBE har en väl utvecklad process vid företagsförvärv och tydliga avsikter för befintliga företagsledningar, vilket säkrar bibehållen ledningskraft.

Stark företagskultur

NIBE har med sina småländska rötter en uttalad entreprenöriell företagsanda och tydliga värderingar som genomsyrar koncernen.

NIBE-aktien

NIBEs B-aktie är noterad på Large Cap, NASDAQ Nordic under namnet NIBE Industrier AB med ISIN koden SE0008321293 i sektorn Construction & Materials. NIBE registrerades på OTC-listan, Stockholmsbörsen den 16 juni 1997 då B-aktien noterades efter en nyemission på 1.170.000 B-aktier. Teckningskursen var 70 kronor per aktie. Detta motsvarar 1,09 kronor per aktie efter split på 4:1 som genomförts tre gånger, 2003, 2006 respektive 2016. Riktade nyemissioner har genomförts vid två tillfällen sedan börsintroduktionen, under 2011/2012 med en emission av 65.334.552 B-aktier då aktien samtidigt sekundärnoterades på SIX Swiss Exchange samt under 2016 då 7.391.566 A-aktier och 55.610.504 B-aktier emitterades.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 79 Mkr fördelat på 59.132.590 A-aktier och 444.884.032 B-aktier. Kvotvärdet är 0,15625 kronor per aktie. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bolagsstämmor och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Vid utgången av 2016 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Sekundärnotering

I samband med den nyemission som genomfördes under 2011 sekundärnoterades NIBEs B-aktie på SIX Swiss Exchange i Schweiz.

Kursutveckling och omsättning

Under 2016 gick NIBEs aktiekurs upp med 5,9% från 67,83 kronor till 71,80 kronor. OMX Stockholm_PI gick under samma period upp med 5,8%. Vid utgången av 2016 uppgick NIBEs börsvärde till 36.188 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet om-

satta NIBE-aktier uppgick till 163.232.008, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 34,8% under 2016.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2016 föreslår styrelsen en utdelning med 0,88 kronor per aktie, vilket motsvarar 30,0% av koncernens resultat per aktie efter skatt.

Aktieägare

Antalet aktieägare har ökat kraftigt under året. Antalet nuvarande ägare till de sekundärnoterade aktierna på SIX Swiss Exchange är i princip omöjligt att analysera på grund av de schweiziska rapporteringsreglerna. Utöver dessa hade NIBE, vid utgången av 2016, 34.486 enskilda aktieägare mot 21.430 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största enskilda ägarna svarade för 59,1% av rösterna och 41,7% av kapitalet.

Aktieägarvärde

För att öka omsättningen i NIBE-aktien och för att ge såväl nuvarande som framtida ägare förutsättningar att värdera koncernen på ett så rättvisande sätt som möjligt, arbetar ledningen ständigt med att utveckla och förbättra den finansiella informationen och medverkar aktivt vid träffar med svenska och utländska analytiker, aktiesparare och media. I anslutning till delårsrapporterna genomförs internationella press- och analytikerkonferenser via telefon.

Tysta perioder

Efter respektive kvartals utgång fram tills delårsrapport publiceras tillämpas tyst period då koncernens representanter inte träffar finansiell media, analytiker eller investerare.

Analytiker

NIBE-aktien har under året följts och analyserats av bland andra följande analytiker;

Johan Wettergren, Carnegie Invest. Bank AB

Max Frydén, Danske Bank Markets

Mattias Holmberg, DNB Bank ASA

Jon Hyltner, Handelsbanken Capital

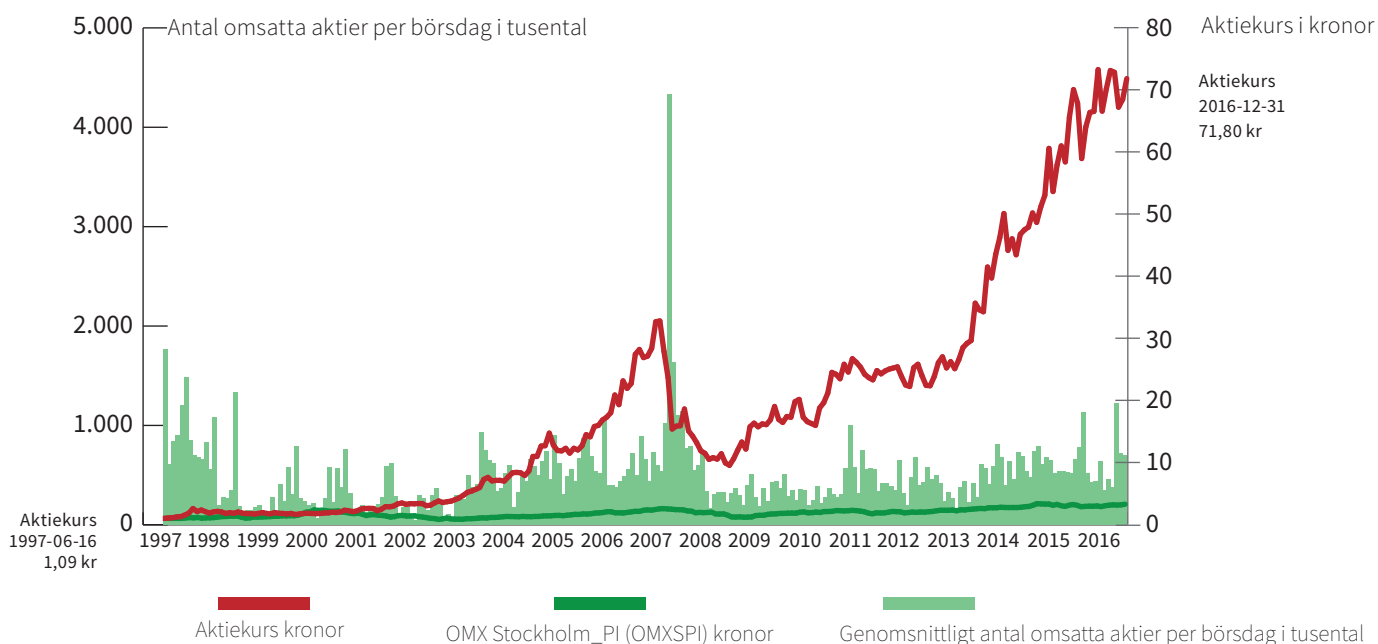
Erik Paulsson, Pareto Securities

Olof Larshammar, SEB Enskilda

Mats Liss, Swedbank AB LC&I

Douglas Lindahl, Kepler Cheuvreux

Aktiekursutvecklingen 1997-2016



Aktiekursutvecklingen

Aktiekapitalets utveckling

	Ökning av aktiekapital (kr)	Kvotvärde (kr)	Totalt antal aktier (st)	Totalt aktiekapital (kr)
1990 Nyemission ¹⁾	6.950.000	100,00	70.000	7.000.000
1991 Fondemission	40.000.000	100,00	470.000	47.000.000
1994 Split 10:1 ²⁾	–	10,00	4.700.000	47.000.000
1997 Nyemission	11.700.000	10,00	5.870.000	58.700.000
2003 Split 4:1 ³⁾	–	2,50	23.480.000	58.700.000
2006 Split 4:1 ⁴⁾	–	0,625	93.920.000	58.700.000
2011 Nyemission ⁵⁾	10.074.648	0,625	110.039.437	68.774.648
2012 Nyemission ⁶⁾	133.876	0,625	110.253.638	68.908.524
2016 Split 4:1 ⁷⁾	–	0,15625	441.014.552	68.908.524
2016 Nyemission ⁸⁾	9.844.073	0,15625	504.016.622	78.752.597

¹⁾ Riktad nyemission till dåvarande ägare till teckningskursen 100 kronor per aktie.

²⁾ Ändring av aktiens kvotvärde från 100 kronor till 10 kronor.

³⁾ Ändring av aktiens kvotvärde från 10 kr till 2,50 kronor.

⁴⁾ Ändring av aktiens kvotvärde från 2,50 kr till 0,625 kronor.

⁵⁾ Riktad nyemission till Schulthessgruppens tidigare ägare till teckningskursen 108,25 kr per aktie.

⁶⁾ Riktad nyemission till Schulthessgruppens tidigare ägare till teckningskursen 102,00 kr per aktie.

⁷⁾ Ändring av aktiens kvotvärde från 0,625 kr till 0,15625 kronor.

⁸⁾ Riktad nyemission till bolagets ägare till teckningskursen 48,00 kr per aktie.

På grund av att det under 2016 genomfördes dels en split på 4:1, dels en företrädesemission till ett rabatterat aktiepris som innebar en utspädningseffekt på cirka 4,8%, har antalet aktier och flertalet av de historiska nyckeltal per aktie som presenteras nedan räknats om.

Data per aktie		2016	2015	2014	2013	2012
Antal aktier	st	504.016.622	462.455.387	462.455.387	462.455.387	462.455.387
Genomsnitt antal aktier	st	469.382.260	462.455.387	462.455.387	462.455.387	462.155.901
Aktiekurs den 31/12	Kr	71,80	67,83	47,90	34,57	22,35
Vinst efter skatt/aktie	Kr	2,93	2,67	2,12	1,86	1,65
Eget kapital/aktie	Kr	24,06	16,06	14,19	12,06	10,50
Föreslagen utdelning	Kr	0,88	0,80	0,64	0,56	0,48
Kurs/eget kapital		2,98	4,22	3,38	2,87	2,13
Direktavkastning	%	1,23	1,18	1,34	1,62	2,13
Totalavkastning	%	7,15	43,28	40,41	57,17	– 5,90
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	2,90	3,36	2,37	1,65	1,66
Utdelningsandel	%	30,0	29,9	30,3	30,2	28,9
PE-tal efter skatt		24,5	25,4	22,6	18,6	13,5
Börsvärde	Mkr	36.188	31.367	22.150	15.987	10.336
EBIT multipel	ggr	21,3	21,7	20,2	16,1	13,4
EV/sales	ggr	2,75	2,78	2,54	1,93	1,51
Omsättningshastighet	%	34,8	32,7	31,7	18,4	23,7

Definitioner

Vinst efter skatt per aktie

Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kurs/eget kapital

Aktiekurs per aktie dividerat med eget kapital per aktie, båda per balansdag.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs per balansdag.

Totalavkastning

Årets förändring av aktiekurs med tillägg för utdelning i procent av aktiekurs vid föregående balansdag.

Operativt kassaflöde/aktie

Kassaflöde efter investeringar men före förvärf av bolag/verksamheter dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Utdelningsandel

Utdelning i procent av årets vinst per aktie.

PE-tal efter skatt

Aktiekurs per balansdag dividerat med vinst per aktie.

Börsvärde

Aktiekurs per balansdag multiplicerat med antal aktier.

EBIT multipel

Börsvärde plus nettoskuld (räntebärande skulder minus finansiella omsättningstillgångar) plus innehav utan bestämmande inflytande, dividerat med rörelseresultatet.

EV/sales

Börsvärde plus nettoskuld (räntebärande skulder minus finansiella omsättningstillgångar) plus innehav utan bestämmande inflytande, dividerat med nettoomsättningen.

Omsättningshastighet

Totalt omsatta aktier under året i procent av antal aktier.

De största aktieägarna

(källa Euroclear aktiebok 2016-12-30)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Antal röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning ¹⁾	111.353.755	47,18
Melker Schörling	54.927.359	20,24
Alecta Pensionsförsäkring	32.076.672	3,10
State Street Bank Trust Client	22.845.448	2,20
CBNY Norges Bank	11.205.209	1,08
Lannebo Småbolag	9.100.000	0,88
Didner & Gerge Aktiefond	6.595.890	0,64
SIX SIS AG W8IMY	6.431.295	0,62
Fjärde AP-fonden	6.353.857	0,61
AMF Pensionsförsäkring AB	4.750.000	0,46
SEB Sverigefond Småbolag	4.609.142	0,44
Odin Norden	4.588.711	0,44
Livförsäkringsbolaget Skandia	4.122.142	0,40
Övriga innehav (34.451 aktieägare)	225.057.142	21,72
Totalt	504.016.622	100,0

¹⁾ För nuvarande styrelse, se vidare sidan 104.

Ägarstruktur

(källa Euroclear aktiebok 2016-12-30)

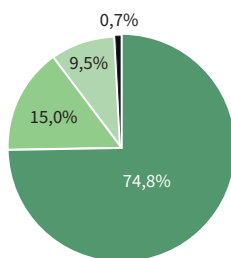
Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Antal ägare (%)	Antal aktier (st)	Antal aktier (%)
1 – 500	20.293	58,84	3.120.265	0,63
501 – 1.000	4.196	12,17	3.346.436	0,66
1.001 – 5.000	6.620	19,20	16.166.072	3,21
5.001 – 10.000	1.441	4,18	10.504.505	2,08
10.001 – 20.000	963	2,79	13.974.045	2,77
20.001 –	973	2,82	456.905.299	90,65
Totalt	34.486	100,0	504.016.622	100,0

Ägarkategorier

(källa Euroclear aktiebok 2016-12-30)

Andel av röster, %

- Svenska privatpersoner
- Svenska institutioner
- Utländska institutioner
- Utländska privatpersoner

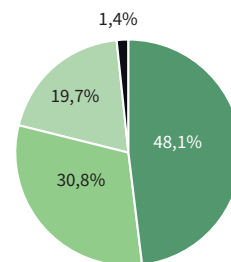


Andel av kapital

(källa Euroclear aktiebok 2016-12-30)

Andel av kapital, %

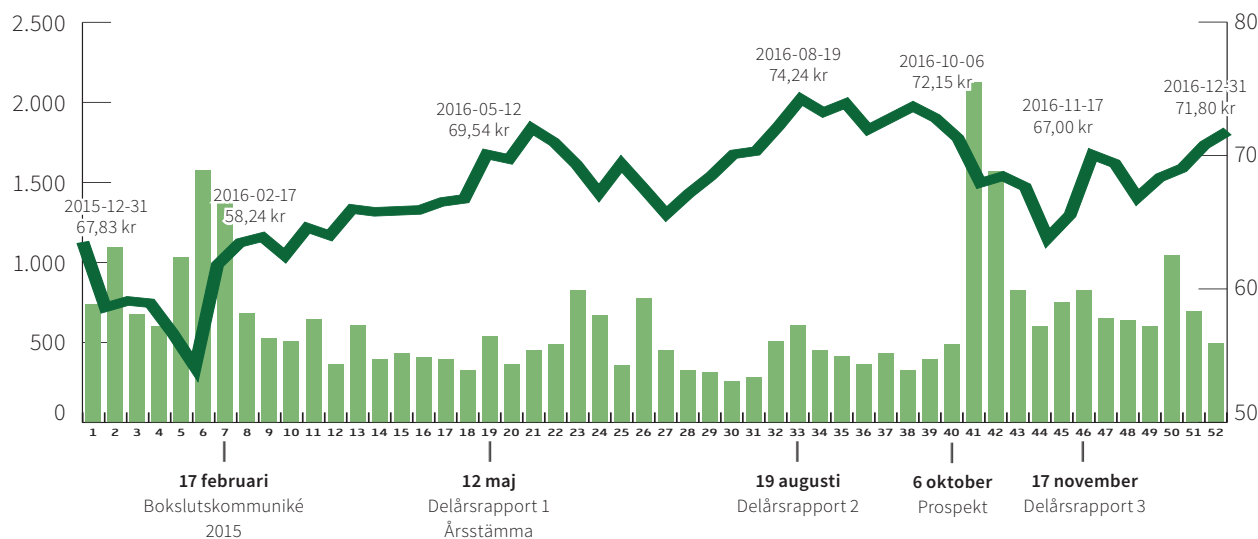
- Svenska privatpersoner
- Svenska institutioner
- Utländska institutioner
- Utländska privatpersoner



Aktieåret 2016

Antal omsatta aktier per börsdag i tusental

Aktiekurs i kronor



”Step Forward for Climate Solutions”

” Eller uttryckt på svenska; ”Ta ett kliv fram för klimatlösningar” med fokus på att vi ska ta ett tydligt initiativ i klimatfrågorna.

Kjell Ekermo, affärsområdeschef NIBE Climate Solutions



Med affärs målet att ytterligare stärka den internationella positionen har alla verksamheter inom affärsområdet samlats under temat ”Step Forward for Climate Solutions” med fokus på att vi ska ta ett tydligt initiativ i klimatfrågorna. Målsättningen är att vi gemensamt på internationell nivå ska föra fram argument för att påskynda konverteringen av gammal och icke miljöriktig teknologi till mer moderna, intelligenta och miljövänliga produktlösningar som energieffektiviserar och tillvaratar förnybar energi. Detta kommer inte bara att ske via marknadsföring utan också i dialog med branschorgan, politiska beslutsfattare och andra intressenter. Trots att i stort sett hela världssamfundet är överens om att det finns ett stort behov av att avsevärt minska användningen av fossila bränslen så går konverteringen alldeles för långsamt. Här kan vi göra skillnad.

Vår internationella expansion fortsatte med full kraft under 2016, liksom vårt

metodiska arbete med att positionera oss som en marknadsledande aktör för miljövänliga, intelligenta och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort.

Ett år med strategiska förvärv

CCG – vårt hittills största företagsförvärv

Årets största händelse har varit vårt hittills största förvärv av den amerikanska företagsgruppen Climate Control Group (CCG). CCG är en av de ledande tillverkarna av miljövänliga klimatiseringslösningar för framför allt kommersiella byggnader på den nordamerikanska marknaden och arbetar under ett flertal kända varumärken. USA utgör nu NIBE Climate Solutions största marknad och tillsammans med de tidigare förvärvade företagen är vi marknadsledande för värmepumpar avsedda för såväl enfamiljshus som större fastigheter. Genom förvärvet har vi också blivit marknadsledande i Nordamerika inom fläktkonvektorer avsedda för vattenburna system.

Air-Site skapar synergier i koncept för större fastigheter

Det strategiska delförvärvet av det svenska ventilationsbolaget Air-Site AB har gett oss möjlighet att kombinera spetskompetens inom ventilation och värmepumpsteknologi. Ett gemensamt utvecklat produktkoncept för större fastigheter kommer att introduceras under 2017. I en och samma lösning erbjuds värme, kyla, energiåtervinning och ventilation, vilket ytterligare kommer att förstärka vår marknadsnärvaro i segmentet större fastigheter.

Enertech Group med flera kända varumärken

Förvärvet av huvuddelen av brittiska Enertech Group med flera kända varumärken,

såsom svenska CTC, bedöms kunna bidra till att positionen som internationell ledande aktör inom värmepumpar ytterligare stärks.

Hög produktlanseringstakt

Våra satsningar på produktutveckling har fortsatt med stor kraft och lanseringstakten har varit hög på alla våra marknader även under 2016. Årets största lansering var den nya uteluftsvärmepumpen NIBE F2120 (se sid 37) som skedde tillsammans med en stor marknadsföringssatsning både i Sverige och internationellt. Produkten har mottagits mycket väl av marknaden.

Fortsatta effektiviseringar

Vi har haft fortsatt fokus på att vidmakthålla rörelsemarginalen. Kostnadseffektiviseringar har därför genomförts i såväl produktion som i övrig verksamhet. Detta, tillsammans med stor flexibilitet i produktionskapaciteten över året, har resulterat i att vi, undantaget de nyförvärvade enheterna, kunnat stärka vår rörelsemarginal något trots stora svängningar i efterfrågan och betydande satsningar inom utveckling och marknad.

Bidra till en mer hållbar värld

Vår mission att bidra till klimatförbättringar har reella förutsättningar. I takt med att vi växer ökar våra möjligheter att mer påtagligt kunna bidra till en värld med miljövänliga, intelligenta och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort. Potentialen är mycket stor för vår mission när man betänker alla de fastigheter som ännu inte har vår typ av lösningar.



Affärsinriktning

Vi förser marknaden med hållbara energilösningar i världsklass genom produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av tappvarmvatten avsedda för både småhus och större fastigheter. Sortimentet består både av enskilda uppvärmningsprodukter och system för värme, kyla, ventilation och värmeåtervinning samt lokal energiproduktion.

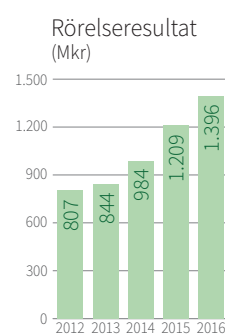
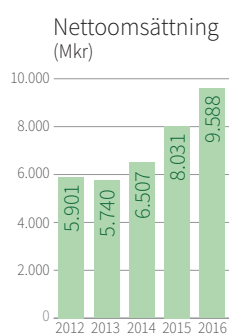
Affärsmål

Vårt affärsmål är att ytterligare stärka vår marknadsledande position i Europa och Nordamerika. Utökning av antalet hemmamarknader ska successivt ske via företagsförvärv alternativt genom etablering av egna dotterbolag eller genom andra väl etablerade säljkanaler.

Siffror för 2016

Under 2016 ökade affärsområdet Climate Solutions sin nettoomsättning med 19,4% jämfört med 2015. Ökningen kan främst härledas till genomförda förvärv och ökade marknadsandelar.

Rörelseresultatet för affärsområdet ökade med 15,5% jämfört med 2015. Ökningen beror främst på ökad omsättning och god kostnadskontroll.



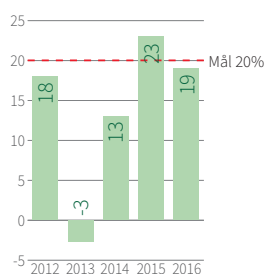
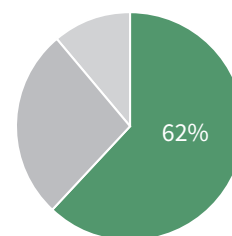
Mål

Tillväxtmål

Vi ska uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk.

Under 2016 var tillväxten totalt 19,4% (23,4%) varav 4,8% (9,5%) var organisk. Det innebär att den organiska tillväxten var 4,7 procentenheter lägre än 2015.

Tillväxten har varit i genomsnitt 14,0% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %**Nettoomsättning**

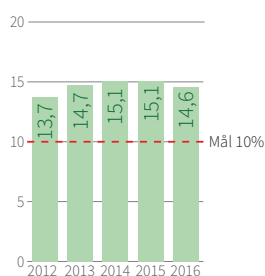
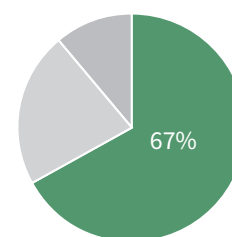
Andel av koncernen

Rörelsemarginalmål

Rörelseresultatet ska uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Rörelseresultatet 2016 uppgick till 14,6% (15,1%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen försämrats med 0,5 procentenheter jämfört med 2015.

Rörelsemarginalen har i genomsnitt varit 14,7% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %**Rörelseresultat**

Andel av koncernen

Produkter som möjliggör det framtida hållbara samhället

NIBE Climate Solutions erbjuder ett brett sortiment av produkter för intelligent och energieffektiv inomhuskomfort såsom uppvärmning, kylning, värmeåtervinning, ventilation och beredning av varmvatten för småhus, flerbostadshus och kommersiella fastigheter. Flertalet av våra lösningar bygger på energiutvinning av förnybar energi ur jord, berg, sol, sjö eller luft.

Våra produkter, som går att kombinera i systemlösningar med både befintliga och nya system, kan delas in i följande kategorier;

Värmepumpar

Principen bygger på att indirekt utvinna energi från solen, vilken lagras i berget, jorden, luften, vattnet eller överskottsvärmen i ventilationens frånluft. Värmen kan distribueras såväl vatten- som luftburet samt kan tillvaratas även för uppvärmning av varmvatten och lagras i ackumulator.

Ventilationsprodukter och kylutrustning

Friskluftsventilation med värmeåtervinning via den uppvärmda frånluften samt produkter för generering av kyla till både enfamiljshus, större fastigheter och industriella applikationer.

Klimatsystem för större fastigheter

Stora bostadsfastigheter liksom kommersiella fastigheter har oftast ett klimatsystem som säkerställer god ventilation, jämn temperatur och rätt luftfuktighet oavsett årstid. Detta förutsätter systemlösningar, med en kombination av värme- och kylsystem, ventilationsaggregat med värmeåtervinning, där en värmepump förutom värme också producerar både varmvatten och kyla.

Varmvattenberedare och ackumulatorer

Varmvattenberedare som är anpassade för energieffektiv uppvärmning antingen med el, värmepump eller solvärme. Ackumulatorer för tillvaratagande av värmen från en vedpanna eller värmepump, anpassade för såväl enfamiljshus som för anläggningar i större fastigheter.

Fjärrvärmeprodukter

Villa- eller fjärrvärmecentral för vidarebefordran av fjärrburen värme till den individuella fastigheten.

Solpaneler

Solel genererad från solceller som kan kombineras med en värmepump och/eller säljas till en elproducent.

Villapannor

Ved- eller pelletspannor som kopplas till en ackumulatortank.

Kommersiella tvättmaskiner och torktumlare

Tvättmaskiner och torktumlare för större bostadshus, hotell och sjukhus.

Tydliga säljargument

Våra produkter marknadsförs under starka varumärken med höga krav på miljövänlighet, kvalitet, energieffektivitet och skall utgöra starka alternativ till produkter som använder fossila bränslen. Produkterna skall dessutom ha hög innovationsgrad, modern design samt en konkurrenskraftig prisnivå. Långtgående garantiprogram erbjuds också för de mer kapitalintensiva produkterna.

Nya produktområden, lösningar

I samband med förvärvet av nordamerikanska CCG har ytterligare teknisk spetskompetens tillförts liksom en breddning av klimatiseringserbjudandet gentemot kommersiella fastigheter.

Varumärken

NIBE

DRAŽICE

BIAWAR

iwabo
NATURENERGY

haato

BAH

VÖLUND VARMETEKNIK

METRO THERM

Heliax
CREATING HOT WATER

JAMA

JASPI

KNIV
Energy Services to the Future

AKVATERM

KVM-Genvex
Bringing comfort to life.

SCHULTHESS

alpha innotec

NOVELAN
heizen. kühlen. lüften.

WaterFurnace
Smarter from the Ground Up

CLIMATEMASTER
Geothermal Heat Pump Systems

abk

KKT
chillers

Merker

Technibel
UNE CHANCE DANS L'AIR DU TEMPS

ENERTECH
Geothermal Made Better

Hyper
Heat Pumps & Cooling Systems LTD

Air Site

ClimateCraft

CLIMA COOL
THE ULTIMATE CHILLER SOLUTION

NU-WAY
Enertech Group

TURBOFLAME
Enertech Group

OSBY PARCA
partner for profits
Enertech Group

IEC
International
Environmental

ctc
Enertech Group

Bentone
Enertech Group

GIERSCH

Ett genombrott i effektivitet

Luft/vatten-värmepump med ett SCOP*-värde på mer än 5



NIBE F2120

Klassledande arbetsområde

- Upp till 65°C framledningstemperatur. 63°C framledningstemperatur vid -25°C.
- Extremt lättinstallerad.
- Självjusterande kontrollsystem för äkta "plug-and-play" installation.

3-fasanslutning - gäller alla modeller!

- Inget behov av kraftigare säkringar eller ombyggnation av elsystem.

Tystare när det räknas

- Tyst fläkt med intelligent reglering minskar ljudet till ett minimum.

Varvtalsstyrd

- Inverterstyrd (varvtalsstyrd) kompressor med EVI-teknik som anpassar effekten efter rådande behov.
- Kan leverera kyla med kylframledning ner till +7 °C.



*SCOP = Årsvärmefaktor

Hållbar produktutveckling och produktion

Omfattande produktutveckling och flera utvecklingslaboratorier

Produktutveckling sker i alla våra tillverkande dotterbolag. Produktutvecklingscenter med fokus på utveckling av värmepumpar finns i vårt tyska bolag AIT i Kasendorf, i Markaryd i produktvarumärket NIBE, i danska METRO THERM i Helsingør samt i våra nordamerikanska bolag Climate Master i Oklahoma City, Enertech Global i Greenville/Illinois och Waterfurnace i Fort Wayne/Indiana.

Produktutvecklingen är inriktad på ständigt bättre prestanda, intelligenta styrningar samt framtagning av system, där förnybar energiproduktion kopplas samman med klimatsystem och energiutvinning via värmepump.

Utvecklingskostnaderna motsvarar närmare 3% av omsättningen.

Synergier

Det internationella utbytet och samarbetet mellan våra olika verksamheters produktutvecklingsavdelningar fortsätter att öka, vilket ger positiva effekter på framtagningen av nya produkter vad avser såväl framtagningstid som tekniknivå. Det transatlantiska utvecklingssamarbetet mellan våra europeiska och nordamerikanska produktutvecklingscenter sker i syfte att kombinera europeisk spets teknik inom värmepumpar byggda för vattenburna system med den nordamerikanska traditionen att använda luftburna system såväl för värme som kyla.

Utveckling som bidrar till hållbarhet

Hållbarhetsperspektivet är viktigt i hela produktlivscykeln. Den proaktiva marknadsanpassade produktutvecklingen har ett antal målkriterier. Våra produkter ska vara resurseffektiva i såväl produktion som drift och därmed bidra till minskad klimatpåverkan. Därför utvecklar vi våra produkter enligt vissa styrande huvudkriterier:

- Ständigt bättre energieffektivitet
- Utnyttja förnybar energi
- Ökad möjlighet till styrning (kommunikation/styrning på distans)
- Konverterbart (värme på vintern/kyla på sommaren)
- Återvinningsbart
- Miljöanpassat
- Bättre design
- Bättre totalekonomi

Effektiv egen produktion

Produktionen bedrivs i ett tjugotal moderna anläggningar i elva länder i Europa, Nordamerika och Australien, vilka ständigt effektiviseras genom robotisering och mekanisering. Våra produktionsenheter i Markaryd, Sverige, Kasendorf, Tyskland samt Fort Wayne, Indiana och Oklahoma City, USA är affärsområdets största anläggningar.

En utvärdering av tillverkningsmetoderna inom gruppen utförs regelbundet för att optimera produktionsprocessen och minska miljöpåverkan. Strategin är att successivt bygga upp tillverkningsenheter med olika specialistkompetenser.

Vi investerar kontinuerligt i samtliga produktionsanläggningar för att förbättra möjligheterna till kostnadseffektiv produktion för såväl respektive hemmamarknad som för prispressade marknadssegment på våra övriga prioriterade marknader. En del av vår produktion sker i Tjeckien, Polen och Ryssland, vilka relativt västra och centrala Europa alla har låga produktionslöner.

Under 2016 genomfördes investeringar om 239 (232) Mkr i våra produktionsanläggningar.

Vi bedömer att NIBE Climate Solutions, med moderna och rationella produktionsanläggningar i såväl hög- som låg-kostnadsländer, har goda möjligheter att hävda sig på den framtida internationella klimatiseringsmarknaden.

Kvalitets- och miljöcertifiering

Samtliga produktionsenheter med fler än 10 anställda har certifierade ledningssystem för miljö och kvalitet. För att skapa samma strukturerade och systematiska arbetssätt när det gäller att förbättra arbetsmiljön och minska risken för olyckor, är vi i färd med att införa ledningssystem även när det gäller arbetsmiljö.

Produktionsstyrning

Produktionen av volymprodukter baseras på prognos. Större kundanpassade system för kommersiella fastigheter produceras mot order.



Marknadens drivkrafter

Globala omställningen till mer hållbara lösningar

En grundläggande drivkraft för våra produkter är den nödvändiga globala omställningen till mer hållbara lösningar för att minska negativ klimatpåverkan och spara på jordens ändliga resurser. Enligt FNs miljöorgan står fastigheter för ungefär 40% av den totala energianvändningen i världen och släpper ut en tredjedel av alla växthusgaser. För att åstadkomma minskade utsläpp av växthusgaser från byggnader krävs ett tekniskifte. System som baseras på fossila energislag som olja, kol och naturgas måste reduceras till förmån för system som baseras på förnybar energi och dessutom kräver mindre tillförd energi för samma uteffekt.

Takten i denna omställning beror på ett antal drivkrafter;

- *Energiprisernas utveckling*, både vad gäller de fossila såsom olja och naturgas men även elpriser.
- *Politiska styrmedel*, direkta ekonomiska stöd/subventioner för omställning, energiskatter, indirekta stöd som påverkar generella ny- eller ombyggnationskostnader.
- *Myndighetskrav på produkter*, bland annat Ecodesign direktivet, som sätter minimikrav på energiprestanda hos produkter på EU-marknaden. Avsikten är att förbättra produkternas miljöprestanda under hela livscykeln. Ett annat exempel är skärpta energibesparingskrav i fastigheter. Här är kraven i huvudsak nationella men ett arbete pågår i EU för att få till stånd gemensamma krav och normer.
- *"Smart buildings"*, ökad efterfrågan på bättre energiprestanda och styrning av bostäders och kommersiella fastigheters klimatsystem.

- *Fastighets- och byggmarknaden*, efterfrågan på bostäder och kommersiella lokaler samt konjunkturläge avgör omfattningen av nybyggnation och renovering.
- *Kostnaden för slutkonsumenten*, för investering och driftskostnad beroende på energislag.

Koncerngemensamma trender och omvärldsfaktorer återfinns på sidan 14.

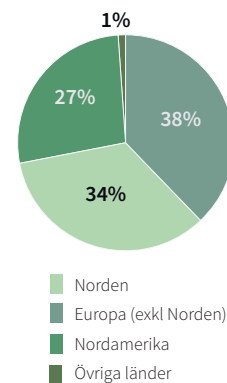
Mycket stor marknad

Den adresserbara globala marknaden för värme-, ventilations- och kylsystem är mycket stor. Vår uppskattning är att den uppgår totalt till minst 500 miljarder kronor.

HVAC sektorn (Heating, Ventilation & Air Conditioning) representerar sammantaget en stor affärspotential inom vilken vi hittills endast är verksamma inom vissa delar och där det fortfarande finns goda möjligheter till framtida expansion med produktlösningar för inomhuskomfort.

Ser vi enbart på behovet av uppvärmningsapparater avsedda för en- och tvåfamiljshus inom EU inklusive Schweiz och Norge så bedöms det årliga genomsnittliga utbytesbehovet uppgå till cirka fem miljoner enheter. Dessutom installeras under ett normalår cirka en miljon enheter i nyproducerade en- och tvåfamiljshus. Detta innebär att penetrationsgraden för värmepumpar avsedda för vattenburen distribution ligger på cirka 5%.

Omsättning per geografisk region



MÖJLIGHETER

- Stor marknadspotential i Europa och Nordamerika
- Starka varumärken
- Brett produktprogram
- Modernaste värmepumpsfabrikerna i Europa och Nordamerika
- Mest avancerade produktutvecklingscentren för värmepumpar i Europa och Nordamerika
- Energi- och miljöpolitik som verkar för förnybar energi
- Ökat intresse för förnybar energi
- Tillgång till rationell produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
- Fortsatt expansion genom förvärv på en fragmenterad marknad

RISKER

- Nya lagar, myndighetsbeslut, energiskatter etc. med för snäv tidshorisont
- Nya teknologier utanför vår nuvarande kompetens
- Minskad nybyggnationsnivå
- Låga gas- och oljepriser innebär oftast fortsatt användning av fossila energislag
- Artificiellt höga elpriser på flera marknader med motivet att omställningen till ett mindre användande av fossila energislag skall betalas med skatter på just el

Insats som ger mångfalt tillbaka

I en värmepump används solvärme, lagrad i luft, berg, vatten, eller mark till att värma både huset och tappvarmvattnet. Den lagrade solvärmens (värmekällan) hämtas via en värmeväxlare antingen ur luften, ur berget, ur sjövattnet eller från marken någon meter under ytan på gräsmattan. Vilken typ av värmepump, och därmed värmekälla, som passar bäst för den individuella fastigheten avgörs av husets energibehov, värmesystemets utseende samt hur tomten är beskaffad.

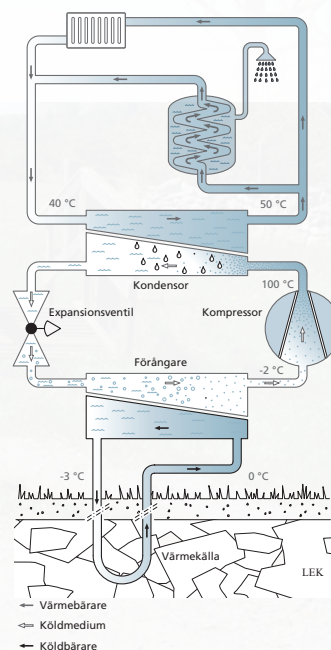
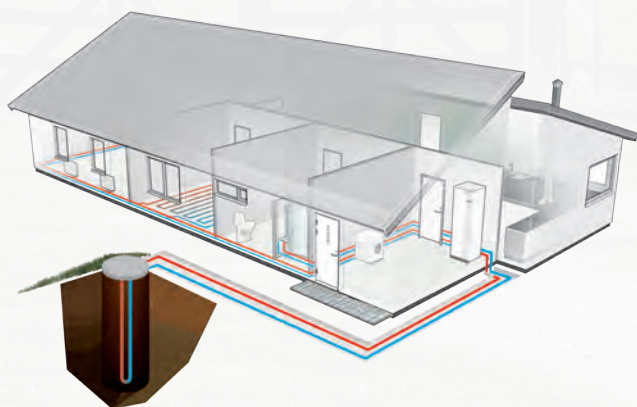
I exempelvis en bergvärmepumpsanläggning sker själva värmeöverföringen från berget (värmekällan) via en värmebärare, så kallade kollektor. Själva kollektorkretsen är sluten och innehåller en vätska med låg fryspunkt (brinevätskan), vilken cirkulerar och värms upp av det solvärmelagrande berget. När brinevätskan passerar värmepumpen möter den, i en värmeväxlare (förångaren), ett annat slutet system, den så kallade köldmediekretsen, varvid köldmediet värms upp och därmed börjar förångas. Därefter passerar det nu gasformiga köldmediet en kompressor som höjer köldmediets temperatur kraftigt. Via ytterligare en värmeväxlare (kondensor) avger sedan det gasformiga och varma köldmediet sin energi för att värma huset och tappvarmvattnet. Därefter passerar det fortfarande gasformiga köldmediet en expansionsventil varvid köldmediet återgår till flytande form och blir därmed redo för en ny cykel, som upprepas kontinuerligt så länge det finns ett värmebehov.

Värmepumpens energialstring, det vill säga den genererade värmen, mäts i kilowattimmar (kWh). Effektiviteten mäts i SCOP (årsvärmefaktor), det vill säga hur många gånger mer energi (värme) en värmepump i genomsnitt producerar under ett år, jämfört med den energi (el), som kompressorn i värmepumpen använder. Om SCOP-värdet är 5 levererar alltså värmepumpen ut fem gånger så mycket energi som elmotorn i kompressorn använder för att driva värmepumpen.

Exempel:

Totalt energibehov för uppvärmning av hus och tappvarmvatten 24.200 kWh, Årsvärmefaktor 5 => besparing 19.360 kWh eller 80%, Total energiåtgång 4.840 kWh

Enkelt uttryckt så har den här markvärmepumpen sparat 19.360 kWh eller 80% jämfört med om huset skulle värmts upp med direktverkande el. Både ekonomiskt och miljövänligt.



Marknadsposition och utveckling

Europa utgör basen

Andelen värmepumpar i en- och tvåfamiljshus är hög i Norden och de konkurrerar framför allt med fjärrvärme i tätorterna.

Andelen värmepumpar är lägre i övriga Europa där framför allt gaspannor dominerar. Eftersom produkter som använder gas inte ingår i vårt sortiment är vi fortsatt en mellanstor aktör på den totala uppvärmningsmarknaden i stora delar av Europa.

Inom marknadssegmentet värmepumpar har vi en marknadsledande position i Norden, Tyskland, Schweiz, Österrike, Nederländerna, Polen samt Tjeckien. På ett antal övriga europeiska marknader, som Frankrike och Storbritannien, har vi en god marknadsnärvaro med värmepumpar.

I Sverige har nybyggnationen av småhus fortsatt att utvecklas positivt under året, vilket gynnat vår försäljning av framför allt fränluftsvärmepumpar. Värmepumpsmarknaden, mätt i antal enheter, utvecklades positivt under första halvåret men dämpades under andra halvåret. Totalt sett resulterade detta i en mindre tillbakagång men genom att vi ökat våra marknadsandelar betydligt har vi också kunnat växa på vår hemmamarknad.

Återhämtningen på den tyska värmepumpsmarknaden har fortsatt under 2016 och försäljningsutvecklingen har varit relativt god. En ökad medvetenhet om förnybar energi, nya produktintroduktioner samt ett starkt bidragsprogram för värmepumpar är de största anledningarna. Även i Schweiz och Österrike var värmepumpmarknadens utveckling stabil.

I Storbritannien har låga gaspriser och den brittiska regeringens avaktande hållning till finansiellt stöd till förnybar energi efter Brexit medfört en minskad efterfrågan på värmepumpar. Potentialen för att utveckla affärerna är egentligen mycket god eftersom uppvärmning med gas fullständigt dominerar marknaden och detta inte är någon långsiktigt hållbar lösning. Här har såväl vi som hela den övriga värmepumpsbranschen en angelägen framtida uppgift att lösa.

Ytterligare starkt närvaro i Nordamerika

Vår ställning har stärkts ytterligare i Nordamerika som väsentligt bidrar till vår tillväxt och nu utgör vår största marknad.

Den nordamerikanska marknaden domineras av luftburna system för distribution av värme och kyla men trenden för vattenburna system är positiv. Olja och gas

är helt dominerande som energislag men det finns en tydlig ambition att öka användningen av förnybar energi.

Den nordamerikanska marknaden för värmepumpar avsedda för enfamiljshus har varierat under 2016 med ett svagare första halvår men med en återhämtning under senare delen av hösten. Vi bedömer att upphörandet av de ekonomiska stöden för användning av förnybar energi kan resultera i en viss tillbakagång i efterfrågan, framför allt under inledningen av 2017. Nyproduktionen av enfamiljshus fortsätter öka och vi kommer att förstärka marknadsbearbetningen och aktivt delta i den energipolitiska debatten, vilket sammantaget bör ha en positiv effekt på efterfrågan.

I vissa områden i Nordamerika hämmas tillväxttakten för bergvärmepumpar dessutom av restriktioner för bland annat borrhning i berg.

Stabilt för varmvattenberedare och fjärrvärme

Marknaden för varmvattenberedare är relativt okänslig för konjunktursvängningar och därmed stabil, medan marknaden för konventionella vedpannor liksom produkter avsedda för pelletseldning är fortsatt svag. Marknaden för fjärrvärmeprodukter, vilken koncentreras till framför allt Danmark, Sverige, Storbritannien, Tyskland och Holland har stärkts något.

Kommersiella fastigheter allt viktigare

Den internationella marknaden för värme-, ventilations- och kylutrustning i kommersiella fastigheter blir allt viktigare. Genom de senaste företagsförvärven har vår konkurrenskraft ökat inom detta område. Vi ser en stor potential inom detta segment, vid såväl nyinstallation som vid utbyte till modernare teknik både i Sverige och internationellt. Vi utvecklar därför produktsortiment och organisation kontinuerligt för att öka våra marknadsandelar.

Fragmenterad marknad

Marknaden för våra verksamhetsområden är fortfarande fragmenterad och i producentledet finns många aktörer, både större och mindre. Vi växer kontinuerligt men samtidigt ökar konkurrensen med ett betydande inslag av stora internationella företagskoncerner inom HVAC-branschen som också satsar på energieffektivisering och miljömässigt bättre produkter.

Egna dotterbolag

Vi har i vår internationella närvaro ett heläckande distributionsupplägg på varje marknad. Primära kunder på den internationella marknaden är egna systerbolag inom affärsområdet eller lokala importörer/agenter som säljer vidare. I huvudsak distribueras produkterna antingen till grossister eller direkt till installatörsledet. Den lokale installatören är oftast slutkonsumentens närmaste kontakt och den som slutligen säljer och installerar produkten. Olika distributionsupplägg kan förekomma på samma geografiska marknad och påverkas, förutom av historik, produktportfölj och varumärke, av att vi är representerade av flera aktörer.

Marknadsföring mot flera mottagare

Vi marknadsför våra produkter genom flera kanaler; branschmässor som riktar sig mot våra föreskrivande partners och grossister, reklam digitalt och trycksaker.

Vi stärker också våra relationer med installatörerna genom att kontinuerligt erbjuda utbildningar inom våra respektive produktgrupper. Kurserna är i första hand avsedda för personer som är yrkesverksamma inom VVS-branschen men vissa utbildningar kan också vara intressanta även för andra yrkeskategorier.

Fler än slutanvändaren viktig för oss

Våra slutkunder är privata husägare samt fastighetsägare av hyresbostäder och kommersiella lokaler. Andra samarbetspartners som har en viktig påverkan i beslutsprocessen är installatörer, arkitekter, projekterare, byggkonstruktörer, husbyggare, konsulter och energirådgivare.

Inom HVAC-sektorn för kommersiella fastigheter är fler aktörer inblandade och systemen har ökad komplexitet, varför beslutsprocessen tenderar att ta längre tid. Samtidigt ökar direktkontakten mellan oss som producent och slutkund då leveranser ofta sker direkt till fastigheten.

Industriell partner med kundanpassade lösningar

”

Vi fortsätter att realisera vårt fastlagda affärsmål att bli en global leverantör av komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning genom förvärv och organisk tillväxt.

Christer Fredriksson, affärsområdeschef NIBE Element



Genom målmedvetet och konsekvent arbete med förvärv och strukturåtgärder under ett antal år har vi skapat konkurrenskraftiga enheter inom respektive marknadssegment. Under 2016 har vi också uppnått vår långsiktiga målsättning på minst 10% i rörelsemarginal. För att skapa förutsättningar för ytterligare organisk tillväxt har övergripande marknadsstrategier genomförts och gemensamma försäljningsplattformar har etablerats på ett antal marknader.

Fortsatt hög förvärvstakt

En marknadsledande aktör i Nordamerika via förvärv

Vår satsning i Nordamerika har förstärkts ytterligare med ett antal förvärv i USA. Under våren förvärvades nordamerikanska Heatron som erbjuder folie-, tjockfilms- och specialelement för högteknologisk

industri samt det mindre kompletteringsförvärvet av Evapoway som tillverkar lösningar till kylindustrin. Under hösten förvärvades Omni Control Technology som erbjuder avancerad styrutrustning samt verksamheten i det väletablerade elementbolaget Hotwatt som har ett brett sortiment inom specialelement för industrin. Sammantaget har vi under de senaste åren genomfört sju förvärv i Nordamerika, vilket resulterat i att vi är en av de marknadsledande aktörerna på den nordamerikanska marknaden. Detta möjliggör också att vi kan överföra europeisk teknologi och nya produkter till den nordamerikanska elementmarknaden.

Europeiska förvärv som fördjupar och kompletterar utbudet

Vi har även genomfört förvärv i Europa under året. Italienska resistorbolaget ATE Electronics som kompletterar vår verk-

samhet inom resistorer, både produkt- och marknadsmässigt, ett mindre kompletteringsförvärv av en värmekabelverksamhet i Finland samt det engelska elementbolaget Braude som är inriktade på element för korrosiva miljöer, vilket stärker vår position inom industrisegmentet på den engelska marknaden. Vi har även förvärvat en verksamhet inom ugnslödda specialelement från en av våra kollegor i branschen.

Tydligare inriktning och effektivare produktion

För att vi stabilt ska kunna upprätthålla vår målsatta rörelsemarginal på 10% har vi fortsatt att förändra våra resultatenheters inriktning och verksamhet bland annat genom produktspecialisering samtidigt som vi genomfört produktionstekniska åtgärdsprogram som successivt stärker konkurrenskraften i enheterna. Ytterligare investeringar i robotisering och automation har genomförts inom flera produktionsområden, vilket ger oss ytterligare konkurrensfördelar inom ett antal specialsegment.

Öka förädlingsvärdet genom fler specialiseringar

Arbetet med att fortsätta tillväxten för affärsområdet pågår ständigt och ambitionen är att fortsätta öka våra marknadsandelar både organiskt och via förvärv.

Vi inriktar oss på att öka förädlingsvärdet mot fler produktspecialiseringar samt ökad andel systeminnehåll i våra produkter, vilket ger goda förutsättningar för fortsatt ökad energieffektivisering och därmed bidrag till en ökad hållbarhet.



Affärsinriktning

Vi förser marknaden med hållbara energilösningar i världsklass genom att förse både producenter och användare med komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning.

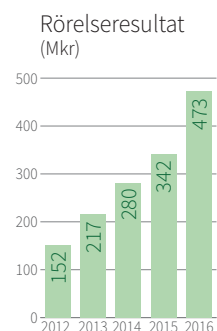
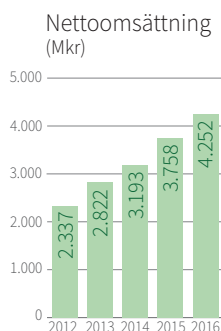
Affärsmål

NIBE Element ska vara en av de globalt ledande leverantörerna, där lokal närvaro med ett komplett sortiment ska marknadsföras på ett ökande antal hemmamarknader genom lämpliga förvärv eller etableringar. Medelstora serier marknadsförs per land eller bransch, medan unika specialprodukter och stora volymprodukter marknadsförs globalt.

Siffror för 2016

Under 2016 ökade affärsområde Element sin nettoomsättning med 13,1% jämfört med 2015. Ökningen kan främst härledas till förvärv, konsekvent marknadsbearbetning och stärkt marknadsposition.

Rörelseresultatet för affärsområdet ökade med 38,3% jämfört med 2015. Ökningen beror främst på ökad omsättning och god kostnadskontroll.



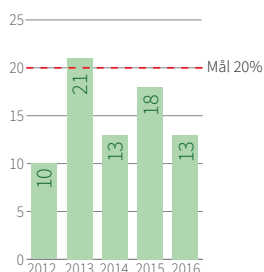
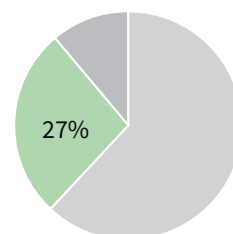
Mål

Tillväxtmål

Vi ska uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk.

Under 2016 var tillväxten totalt 13,1% (17,7%) varav 3,2% (13,3%) var organisk. Det innebär att den organiska tillväxten var 10,1 procentenheter lägre än 2015.

Tillväxten har varit i genomsnitt 14,9% under de senaste fem åren.

Måloppfyllelse, %**Nettoomsättning**

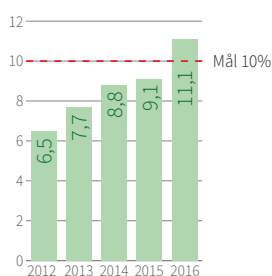
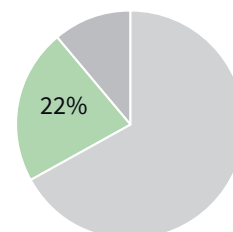
Andel av koncernen

Rörelsemarginalmål

Rörelseresultatet ska uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Rörelseresultatet 2016 uppgick till 11,1% (9,1%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen förbättrats med 2,0 procentenheter jämfört med 2015.

Rörelsemarginalen har i genomsnitt varit 8,9% under de senaste fem åren.

Måloppfyllelse, %**Rörelseresultat**

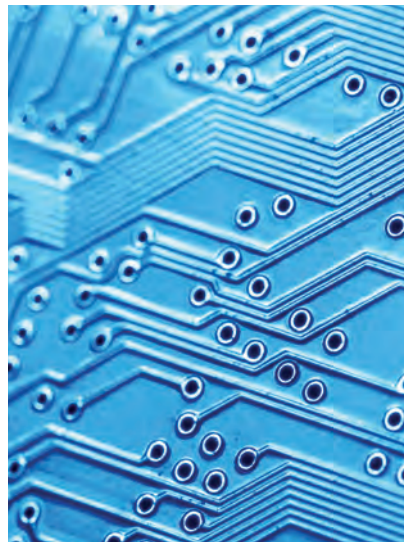
Andel av koncernen

Komponenter och lösningar som sparar energi

NIBE Element erbjuder ett brett utbud av komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning där energiförluster minimeras. Erbjudandet är riktat till ett flertal marknadssegment, allt ifrån producenter av högspecialiserade industrisystem till producenter av konsumentprodukter.

Vi utökar successivt produktprogrammet till att omfatta fler teknologier, som i olika applikationer löser kundens behov av energioptimering och uppvärmning. Vi levererar såväl komponenter som kompletta lösningar med färdigmonterade system-

produkter eller unika kundanpassade lösningar och kan erbjuda tillval av mätning och styrning. Vi kan också erbjuda tester och simuleringar i kundernas produktutvecklingsprocesser.



Energieffektivitet i många branscher

Våra kunder återfinns i en rad olika branscher och våra erbjudanden bidrar till att deras produkter kommer till nytta hos slutanvändare inom en mångfald av områden;



Vitvaror och hushållsmaskiner

Ett komplett utbud anpassat för storskalig volymproduktion av lösningar för värmealstring och styrning för vitvaror och hushållsmaskiner.



Avancerad teknik, medicin, flyg

Lösningar för högspecialiserade och krävande kompetensområden som medicinsk utrustning/laboratorier, rymd, försvar och industrirobotar - alla med sina specifika krav och regler.



Kommersiella produkter, storkök

Komponenter men även kundanpassade lösningar baserade på olika tekniker som tjockfilm, vakuumlödning, värmepumpsmoduler, anpassade för internationella livsmedelsföreskrifter och standarder.



HVAC - för styrning och reglering av inomhusklimat

Bland annat frekvensomvandlare och mjukstartreläer som ökar livslängden för en elmotor genom att skydda den från plötsliga belastningar. Värmeväxlare som levererar stabil värme med anpassning till faktisk behov effektivitet och som samtidigt säkerställer mindre värmeförluster.



Energisektorn

Ett stort utbud av produkter för såväl förnybar energiproduktion som för gas- och oljeindustrin. Exempelvis elektriska resistorer för vindkraftverk som förbättrar kvaliteten på elförsörjningen och möjliggör korta avbrott i elnätet utan behov av att stänga av turbinen.



Transport – fordon, spårbundet, fartyg och flyg

Intelligenta lösningar för såväl infrastruktur som rullande materiel inom järnvägssektorn samt on-linestyrning och mjukvara för styrning av trafiken. Ett stort utbud av komponenter för fordonsindustrin, även för el- och hybridfordon.



Industri, projekt

Kundanpassad design och konstruktion men även installation och driftsättning av apparatskåp och tillhörande kontrollpaneler.

NIBE Element är en kvalitetsleverantör som erbjuder komponenter med god livslängd och lösningar med ökat förädlingsvärde som bidrar till energieffektivisering. Vi ligger också i framkant i teknikutvecklingen för att fortsatt vara en samarbetspartner i en värld med ständig specialisering och ökat teknikinnehåll. Våra erbjudanden kan delas in i ett antal produktgrupper som säljs antingen som komponenter eller ingår i mer kompletta system.

Rörelement

Tillverkas i ett stort antal dimensioner och specifikationer som används dels för luftuppvärmning och strålvärme, till exempel i värmefläktar, ugnar och infravärme dels för uppvärmning av vätskor, exempelvis varmvattenberedare, diskmaskiner, tvättmaskiner och processvärmare.

Aluminiumelement

För optimal värmeöverföring genom termisk strålning för bland annat husuppvärmning som radiatorer och konvektorer men även för tågupvärmare och som frostvakt.

Folieelement

Folieelement används till exempel som defroster i bilar sidobakspeglar och kamerasytem.

Tjockfilmselement

För värmealstring i till exempel vattenkare, avgasrening och kopiatorer.

PTC-element

För snabb värmealstring i bland annat kupévärmare, handduktorkar, luftavfuktare, luftvärmare och torkapparater.

Högeffektselement

För hög effekt i ett begränsat utrymme, till exempel för verktygsuppvärmning inom plast-, gummi-, trä- och pappersindustri men även för värmning av vätskor i medicinska och laboratoriemässiga miljöer.

Öppna spiraler och band

För uppvärmning av luft i till exempel torktumlare och värmefläktar.

Värmekabel

Vanligtvis i frostskydd för att motverka isbildning men också för att säkerställa temperatur i behållare, rör, ventiler och hängrännor samt inom processindustrin.

Keramiska element

Keramiska värmeelement är placerade inuti en tub och möjliggör därmed enkelt byte utan att behöva tömma tank eller behållare som elementet sitter i.

Vakuumlödning

Lödning under vakuum, vilket är en metod som säkerställer hög kvalitet och därför används inom rymd- och luftfartsteknologi, medicinteknik och i andra kliniskt krävande tillämpningar.

Värmepumpsteknologi

Värmepumpsmoduler som kyler, värmer och avfuktar i varma och fuktiga lokaler, exempelvis i storkök eller tvätterier.

Resistorer/motstånd

Används för styrning och reglering av elektricitet. Produkter är exempelvis bromsmotstånd och effektmotstånd.

Styrning och reglering

Elektronik med processorkraft och mjukvaruinnehåll som även i förekommande fall kan kopplas upp för distansstyrning och övervakning.

Varumärken



Teknologier används också i nya applikationsområden

Vi har i våra enheter också tillgång till vissa specialteknologier, som kan användas utanför de traditionella element- och resistorapplikationerna. Exempelvis kan vakuumlödningsteknologin, som traditionellt används för rörelement, också framgångsrikt användas för produktion av plattvärmväxlare, primärt avsedda för värmepumpar. Folietekniken används i ny teknik med inriktning mot miljörelaterade lösningar, som till exempel avgasrening för dieseldrivna fordon och uppvärmning av batterierna till elbilar.

Nya produktområden, lösningar

Vi har under året gjort flera produktlanseringar som vi bedömer kommer att ge nya affärsmöjligheter. Som exempel kan nämnas element med mindre diameter för bland annat medicinsk teknik, elektroniska termostater och folieelement med inbyggd elektronik.

Hållbar produktutveckling och produktion

Vår produktutveckling är en väsentlig nyckelfaktor för att kunna hävda oss på en konkurrensutsatt global marknad. Kraven för de olika branscherna och teknologier- na skiljer sig stort vad gäller prestanda och normer. Trenden är också en växande efterfrågan på systemlösningar och därmed ökat teknikinnehåll. Detta återspeglas också i att styrning integreras med själva elementen, det vill säga sensorer som kopplas till styrning och övervakning.

Vi har därför satsat på moderna laboratorier med väl utvecklade testmöjligheter, där vi har ett nära samarbete med våra kunder för att säkerställa att produkterna uppfyller normer och krav.

Hållbarhetsperspektivet är viktigt i hela produktlivscykeln. Våra produkter ska naturligtvis produceras resurseffektivt men framför allt vara energieffektiva i drift och därmed bidra till minskad klimatpåverkan.

Produktutvecklingskostnaderna motsvarar drygt 2% av omsättningen.

Lokal produktutveckling i nätverk

Ökat antal specialiseringar samt proaktiv och hög utvecklingstakt i samarbete med våra kunder utgör grunden till att produktutvecklingen till stor del sker decentraliserat på våra dotterbolag. Samtidigt har vi ett öppet klimat för kunskapsutbyte mellan alla dotterbolag, ett nätverk som även alla nyförvärvade bolag får direkt tillgång till. Denna tekniktransferering visar sig skapa fortlöpande synergier som väsentligt kortar utvecklingstiden inom flera områden.

Utveckling i fyra dimensioner

Vår utvecklingsprocess kan delas i fyra delar;

- *Produktutveckling* för helt nya produkter, nya funktioner på befintliga produkter samt förbättrade egenskaper på befintliga produkter.
- *Produktanpassning* sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att utveckla unika lösningar för kundens speciella behov och anpassade lösningar där vi tar ett större systemansvar.
- *Processutveckling* bedrivs för att optimera produkterna när det gäller materialval, kvalitet och teknisk prestanda.
- *Produktionsteknisk utveckling* förbättrar tillverkningen när det gäller maskiner, minskad miljöpåverkan, produktionsmetoder samt effektivitet.

Produktion

Produktionen sker i ett fyrtiotal anläggningar i Europa, Nordamerika och Asien. Produktionsanläggningar för volymprodukter i olika världsdelar ger stor flexibilitet, när det gäller att kunna omlokalisera produktion utifrån aktuell kostnads- och valutasituation.

Den lokala tillverkningen utgör en viktig och stor del av konkurrenskraften för leveranser av små och medelstora serier med krav på korta leveranstider.

För större serier och specialprodukter sker en koncentration av tillverkningen till specialiserade enheter.

Produktion flyttar tillbaka

Trenden att flytta tillbaka produktion till Europa och Nordamerika från Asien har fortsatt under 2016. Vi kan också se en ökad flyttning av produktion till östra Europa i takt med att dollarn har förstärkts, vilket innebär att kostnaderna för tillverkning har jämnats ut. Många kunder vill också av logistiska och miljömässiga skäl undvika långa transporter.

Effektivare produktion

Produktivitets- och kvalitetshöjande åtgärder sker kontinuerligt. Det sker både genom större investeringsprogram i till exempel robotisering och genom ständiga mindre men frekventa förbättringar.

Under 2016 gjordes investeringar om 125 (118) Mkr i produktionskapacitet.

Vi har under året genomfört åtgärdsprogram vid ett flertal av våra enheter för

att säkerställa en förbättrad produktivitet. Programmen omfattar tidsstudier, produktionstekniska förbättringar och prestationsbaserade lönesystem.

Utökad kapacitet

För att möta den ökade efterfrågan inom produktområdet elektronik och styrning har en utbyggnad av produktionsanläggningen i Polen genomförts och tagits i bruk.

Kvalitets- och miljöcertifiering

Vi arbetar med att införa certifierade kvalitets- och miljöledningssystem för alla våra produktionsenheter med fler än 10 anställda. Det betyder att ytterligare fyra verksamheter behöver certifieras enligt ISO 9001 och nio verksamheter enligt ISO 14001. Tre bolag är nytillkomna och har till 2018 på sig att bli klara, ett bolag är undantaget på grund av flytt och de resterande certifikaten kommer att bli klara under 2017. Vi arbetar också kontinuerligt för att minska risken för olycksfall genom att införa ledningssystem för arbetsmiljö.

Produktionsstyrning

Produktionen sker både mot prognos och via kundorder, helt beroende på kundkategori och produktionsvolym.

Samordnade inköp

Samordnade inköp görs för basvaror såsom metaller, mineraler och metallbearbetning. Hedging av råvaror sker i speciella fall, främst i samband med specifika kundkontrakt.

MÖJLIGHETER

- Branschstrukturering och expansion genom förvärv
- Samordningsvinster inom inköp och produktion
- Energiteknik är en globalt växande marknad
- Marknadspositionen på de olika hemmamarknaderna ger möjlighet att marknadsföra ett breddat produktprogram
- Starka varumärken
- Rationell och flexibel produktion
- Tillgång till rationell produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
- Marknadspositionen som en av de absolut ledande tillverkarna i Europa, Nordamerika och Asien
- Intensiv produktutveckling
- Ökad tillväxt genom leverans av lösningar inkluderande mätning och styrning

Marknadens drivkrafter och utveckling

Vår verksamhet har under de senaste åren i allt större omfattning påverkats av utvecklingen inom energi- och miljöområdet. Denna utveckling driver vår affär som svarar på behovet att göra slutprodukter mer energieffektiva och anpassade till ökade krav på minskad klimatpåverkan. Detta är i synnerhet aktuellt i branscher som också är inriktade på hållbar utveckling som vindkraft, värmepumpar, spårbundna transporter samt el- och hybridfordon. Koncerngemensamma drivkrafter och trender återfinns på sidan 14.

Potential för att ta marknadsandelar

Den adresserbara marknaden för NIBE Elements produktområden bedöms i dagsläget uppgå till cirka 50 miljarder kronor.

Generellt är marknaden fragmenterad med många lokala och några stora regionala aktörer. Den nordamerikanska marknaden är dock mer homogen och kan betraktas som en marknad. NIBE Element är en global leverantör inom flera produktkategorier av element.

Marknaderna för våra produktområden följer generellt respektive lands industriella utveckling och därmed utvecklingen av BNP.

Positiv marknadsutveckling

Den internationella elementmarknaden har totalt sett utvecklats positivt under året men har varit skiftande mellan olika marknads- och produktsegment, beroende på omvärldsfaktorer som valutautveckling och råvarupriser. Vi har också erhållit några större projektorder under året.

Vitvaruindustrin har haft en svagt positiv utveckling på flertalet geografiska marknader. Med effektiv volymproduktion på flera kontinenter kan vi tillgodose de globala vitvaruproducenternas behov av komponenter av god kvalitet till konkurrenskraftigt pris.

Inom sektorer som är kopplade till energibesparing och hållbara energilösningar har marknaden vuxit samtidigt som vi har kompletterat vårt sortiment, vilket har bidragit till ökad försäljning inom detta område.

Marknaden för produkter till fordonsindustrin har haft en positiv utveckling. Ökad fordonsförsäljning, kombinerat med ökade krav på miljöriktiga fordon och ett ökat intresse för el- och hybridfordon, driver tillväxten.

Olje- och gasindustrin har haft en fortsatt negativ utveckling och inom vissa segment har efterfrågan i stort sett upphört. I avvaktan på att efterfrågan skall börja öka igen har de av våra verksamheter som är inriktade mot denna industri delvis dirigerats om mot andra marknadssegment.

För spårbunden trafik har marknadstillväxten varit god både inom infrastruktur och fordon, tack vare ett antal större investeringsprojekt för förbättrad infrastruktur som nu genomförs i flera länder i Europa. Vi har också framgångsrikt etablerat oss på den nordamerikanska marknaden inom dessa intressanta marknadssegment.

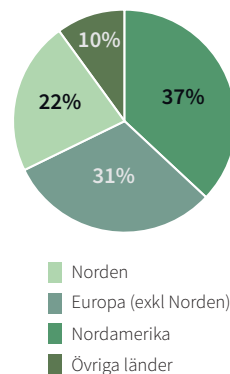
Affärsmodell

Kunder i flera branscher

Våra kommersiella kunder, inom till exempel storkök och kylindustrin, ingår allt oftare i större företagsgrupper med inköpsamordning men de har också regionala leverantörer. Därför är det viktigt att bearbeta dem både på central och lokal nivå.

För industriella produkter är vårt mål att successivt öka den lokala närvaron, för att på så sätt kunna leverera små serier och specialprodukter anpassade till de lokala behoven med kort leveranstid och lokal teknisk support.

Omsättning per geografisk region



Där vi av exempelvis kostnadsskäl inte har startat egen tillverkning, har vi etablerat egna sälj- och teknikkontor. Beroende på respektive branschs storlek och struktur sker vår bearbetning antingen per bransch eller land.

Två huvudsakliga kundgrupper;

OEM (Original Equipment Manufacturer), där kunden köper våra produkter och system som del av deras slutprodukt.

Industri, där kunden primärt använder komponenter och/eller systemlösningar i sin egen tillverkningsprocess.

Som en av de internationellt ledande aktörerna finns vi representerade globalt och kan distribuera våra produkter till båda dessa kundgrupper på ett kostnadseffektivt och miljöriktigt sätt med både god service och korta transportavstånd.

Marknadsföring

Som underleverantör marknadsför NIBE Element sitt erbjudande mot B2B-marknaden främst via fackmässor, säljare och internet.

För vissa större marknadssegment som komfort, vitvaror, vindkraft och transport har vi numera globalt marknadsansvariga som genomför marknadssatsningar med gemensamma försäljningsplattformar för grupper av dotterbolag.

RISKER

- Nya teknologier kringgärdade av patent
- Råvaruprisutvecklingen
- Kostnadsutvecklingen i våra produktionsländer
- Oproportionerliga skadestånd vid kvalitetsbrister
- Valutaförändringar
- Betalningsproblem hos vissa större kunder
- Politiska risker på vissa marknader

Energieffektiva eldstäder för värme och trivsel i alla miljöer

”*Vi har ökat våra marknadsandelar på våra europeiska huvudmarknader och skapat en god marknadsnärvaro på den nordamerikanska marknaden.*

Niklas Gunnarsson, affärsområdeschef NIBE Stoves



Genom fortsatt konsekvent marknadsbearbetning och satsningar inom produktutveckling har vi kunnat öka våra marknadsandelar på samtliga bearbetade huvudmarknader i Europa. En förhållandevis jämn produktionstakt över året och anpassning av produktionskapaciteten till rådande marknadsförhållanden har resulterat i en god leveransförmåga. Även om försvagningen av det brittiska pundet påverkat omsättningen negativt har lönsamheten kunnat bibehållas tack vare god kostnadskontroll.

Förvärv som ger en stabil marknadsplattform i Nordamerika

Med förvärvet av nordamerikanska Fireplace Products International (FPI) i slutet av 2016 har vi tagit ytterligare ett viktigt strategiskt steg i vår internationella expansion. Förvärvet ger oss en stabil marknadsplattform i Nordamerika samtidigt som vi minskar beroendet av den europeiska braskvärmemarknaden. FPI är en av de le-

dande aktörerna i Nordamerika med ett komplett sortiment av produkter för gas, ved och pellets under välkända varumärken som Regency, Hampton och Excalibur. Försäljningen sker genom ett väl utvecklat återförsäljarnät i USA och Kanada samt genom ett eget säljbolag i Australien.

Stovax i Storbritannien nu helägt

I mars förvärvades de resterande 40% av aktierna i det marknadsledande brittiska bolaget Stovax Heating Group. Bolaget har, sedan den initiala delen på 60% förvärvades 2013, haft en mycket positiv utveckling. Tack vare ett stort sortiment av gaseldade produkter under varumärket Gazco, har man kunnat kompensera nedgången för vedeldade produkter i Storbritannien.

Nya generationer av kaminer bidrar

Vi ser positivt på våra fortsatta möjligheter, såväl affärsmässigt som ur ett hållbarhetsperspektiv. I den pågående debatten om påverkan på miljön från utsläpp av partik-

lar från vedeldning deltar vi både genom att presentera moderna eldstäder med betydligt högre verkningsgrad och lägre utsläpp av partiklar jämfört med äldre produkter och är också med i nationella branschorgan för att bemöta utsläppsfrågorna konstruktivt. Vi ser att vi kan göra skillnad med våra braskaminer genom att verka för att gammal teknik byts till ny, vilket gagnar såväl miljön som vår egen affär. Vårt eget utvecklingsarbete bedrivs i nära samarbete med universitet och högskolor.



Affärsinriktning

Vi förser marknaden med hållbara energilösningar i världsklass genom att erbjuda energieffektiva och prisvärda brasvärmeprodukter och skorstenssystem med attraktiv design, utvecklade och tillverkade med hänsyn till vår miljö.

Affärsmål

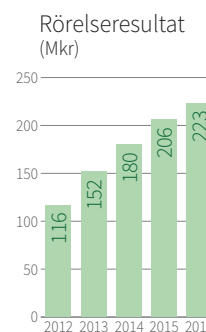
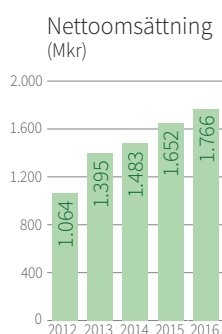
NIBE Stoves mål är att vara en bred och komplett leverantör av brasvärmeprodukter och därigenom befästa samt stärka den marknadsledande positionen.

Den internationella försäljningen ska ökas genom kontinuerlig utveckling av nya produkter, anpassade för nya marknader. Detta ska kombineras med marknadsetableringar genom företagsförvärv, etablering av egna dotterbolag eller genom utnyttjande av andra befintliga säljkanaler.

Siffror för 2016

Under 2016 ökade affärsområdet Stoves sin nettoomsättning med 6,9% jämfört med 2015. Ökningen kan främst härledas till förvärven många nya produktlanseringar och konsekvent marknadsbearbetning men har däremot påverkats negativt av pundets försvagning.

Rörelseresultatet för affärsområdet ökade med 8,3% jämfört med 2015. Ökningen beror främst på ökad omsättning och god kostnadskontroll.



Mål

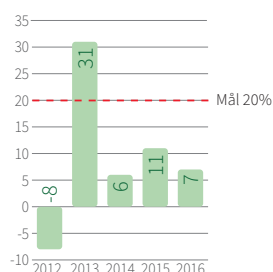
Tillväxtmål

Vi ska uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk.

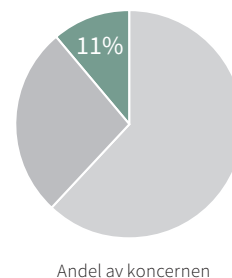
Under 2016 var tillväxten totalt 6,9% (11,4%) varav - 0,4% (11,4%) var organisk. Det innebär en försämring av den organiska tillväxten med 11,8 procentenheter jämfört med 2015.

Tillväxten har varit i genomsnitt 8,9% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %



Nettoomsättning



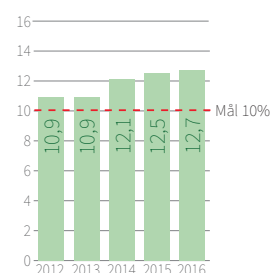
Rörelsemarginalmål

Rörelseresultatet ska uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

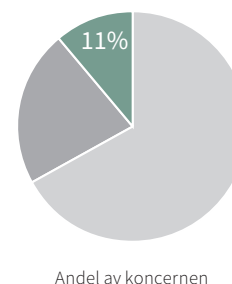
Rörelseresultatet 2016 uppgick till 12,7% (12,5%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen förbättrats med 0,2 procentenheter jämfört med 2015.

Rörelsemarginalen har i genomsnitt varit 11,9% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %



Rörelseresultat



Värmande produkter som ger trivsel

Trivselskapande värmekällor

NIBE Stoves produktsortiment består av braskaminer avsedda för olika energislag i varierande storlekar och design, anpassade för olika typer av småhus och kommersiella fastigheter. Skorstenar och andra tillbehör ingår också i sortimentet.

Huvuddelen av vårt produktsortiment använder förnybart bränsle och är därför klimatneutralt, vilket gör att vi bidrar till ett mer hållbart samhälle. Våra produkter uppfyller redan nu det kommande Ecodesigndirektivet med lägre utsläppsnivåer. De är uppbyggda med modern förbränningsteknik, vilket ger hög verkningsgrad och avsevärt lägre utsläpp av partiklar än i äldre brasvärmeprodukter.

Framgångsrik produktportfölj

Vår produktportfölj, med sina tolv starka varumärken inom sex produktgrupper, gör oss till en komplett leverantör och en stark affärspartner i vår bransch;

Fristående braskaminer, i plåt eller gjutjärn

Insatser med olika omramningar, bland annat i plåt och sten samt för frimurning

Braskassetter för öppna spisar

Värmelagrande produkter

Tillbehör som till exempel golvplåtar, vedförvaring anslutningsrör

Skorstenssystem, anpassade till kraven i respektive land

Varumärken



Nytta för miljö och kund

Minskad miljöpåverkan

Ved är förnybar energi och att elda med ved eller pellets i en brasvärmeprodukt är klimatneutralt. Vedeldning kan dock orsaka utsläpp av skadliga partiklar, vilket vår goda förbränningsteknik begränsar. Våra produkter har den modernaste tekniken som ger bästa förbränning.

Produkter som berör flera sinnen

För många symboliserar elden trygghet och är grunden till flera mjuka värden. En eldstad sprider värme, är rogivande och skapar samtidigt trivsel, både genom den synliga elden och kaminens design. En eldstad är också en kompletterande värmekälla under kyligare perioder och utgör en trygghet vid till exempel strömbrott. Den ska inte bara ses som en kostnad utan också en investering som tillför ett värde i fastigheten.



Moderna kaminer har högre verkningsgrad och ger lägre utsläpp

Svenska energimyndigheten genomförde sitt hittills största test av braskaminer 2016, vilket visar att en modern braskamin kraftigt minskar vedförbrukningen och miljöutsläppen jämfört med äldre braskaminer.

I Sverige finns det mer än 1,7 miljoner vedeldade eldstäder, som till exempel braskaminer*. Många av dem är av äldre modell. Testet visar att vedförbrukningen kan minska med cirka 20% och att miljöutsläppen kan halveras eller minska med upp till 85%.

Oförbrända kolväten och stoft påverkar miljön men också vår hälsa. Utsläppen av oförbrända kolväten minskar med 50-85% och utsläppen av stoft med 60-80% i moderna braskaminer. I testet har modernare braskaminer jämförts med två äldre braskaminer från 1980- och 1990-talet.

Effektivare och lägre uppvärmningskostnader

De flesta moderna braskaminerna som testats har en verkningsgrad på 75-80% jämfört med de äldre kaminerna i testet som ligger på 59-66%. De äldre braskaminerna i testet är relativt stora. Det innebär att de har en högre effekt om man jämför med de moderna som är lite mindre.

* Källa: Myndigheten för samhällsskydd och beredskap



Produktutveckling och produktion för starka varumärken

Produktutvecklingen med fokus på prestanda och design pågår fortlöpande och är en förutsättning för vår affär. Våra olika varumärken har helt självständiga avdelningar för produktutveckling, vilka styrs av våra gemensamma riktlinjer för miljö och hållbarhet. Det bidrar till att behålla varje varumärkes särart och ger kunderna stor valfrihet. Kunskapsutbyte av teknik kring effektiv förbränning sker löpande och naturligt inom affärsområdet. Vi kan härigenom behålla vår önskvärda flexibilitet samtidigt som vi fångar upp regionala produktionskänslor och trender. Mönsterskydd av designen är därför en viktig åtgärd. Produktutvecklingskostnaderna motsvarar cirka 3% av affärsområdets omsättning.

Vår produktutveckling kan delas in i tre områden:

- *Designen* betyder mycket för helhetsupplevelsen och kan ofta vara direkt avgörande för om en kund väljer en produkt framför en annan. Braskaminen ska passa in i hemmets stil och tilltala sinnet när det gäller skönhet och proportioner. Man ska också kunna se elden genom stora glas-tytor från så många perspektiv som möjligt.
- *Förbränningstekniken* är ett mycket viktigt område eftersom all förbränning innebär större eller mindre utsläpp med påverkan på vår miljö och hälsa. Effektiv förbränning är en viktig del av vårt ansvarstagande när det gäller att ta fram hållbara produkter och vi lägger fortlöpande mycket utvecklingsresurser på att hitta den absolut bästa möjliga tekniken.
- *Funktionen* är viktig eftersom braskärmen inte bara ska vara vackra, utan även värma bostäder. De måste vara pålitliga, säkra, lättplacerade och enkla att använda. Vi låter därför både ingående kom-

ponenter och den kompletta produkten gå igenom omfattande tester innan en ny produkt släpps ut på marknaden.

Våra produktionsenheter

NIBE Stoves har egna produktionsanläggningar i Sverige, Storbritannien, Polen och Kanada.

Den största delen av våra produkter i stålplåt som säljs i Europa tillverkas i Sverige. Den svenska produktionsanläggningen är till stora delar robotiserad och flödesoptimerad, vilket gör den till en av de mest effektiva i vår bransch. Vi har kommit långt när det gäller att hålla både en hög kvalitet och produktivitet, samtidigt som vår miljöpåverkan och energiförbrukning hålls på låga nivåer.

FPI har en motsvarande anläggning i Kanada, där de nordamerikanska varumärkena produceras.

Stovax producerar sina produkter för vedeldning hos noggrant utvalda underleverantörer, medan produkterna för gaseldning tillverkas i den egna anläggningen i Storbritannien.

Betongomramningar, eldstadsmaterial och produkter för värmelagring gjuts i vår anläggning i Polen. Där sker också bearbetning av olika stenmaterial. Denna enhet förser huvudsakligen våra egna varumärken med komponenter men är också OEM-leverantör till andra tillverkare i branschen.

Under 2016 gjordes investeringar om 42 (34) Mkr i produktionskapacitet.

Direktiv samt kvalitets- och miljöcertifiering

Vi utgår från direktiv som till exempel Eco-design, REACH och RoHS när vi designar och tillverkar våra produkter. Oftast har

våra produkter ännu bättre prestanda än gällande myndighetskrav och vår ambition är att ständigt ligga före kommande skärpningar av kraven.

Eftersom nya moderna eldstäder har betydligt högre verkningsgrad och lägre utsläpp av partiklar jämfört med äldre produkter skulle ett byte snabbt få en positiv effekt på miljön. De kommande Eco-design kraven är ett steg i rätt riktning för vår bransch.

Som ett led i att skapa ett strukturerat arbetssätt och ordning, är anläggningarna certifierade enligt både ISO 9001 (kvalitet) och ISO 14001 (miljö). Nyförvärvade FPI planeras att certifieras inom två år.

Vi arbetar också kontinuerligt och systematiskt med att skapa en säker arbetsplats och minska risken för olycksfall.

Produktionsstyrning

Produktionen bygger på prognos. Braskärmenmarknadens säsongsvariationer innebär att delar av produktionsvolymen sker mot lager för att ha leveranskapacitet inför högsäsongen på hösten.

Samordnade inköp

Inköp av större gemensamma insatsvolymer såsom exempelvis stålplåt, gjutgods och keramiskt glas sker koordinerat inom affärsområdet.

MÖJLIGHETER

- Försäljningspotential inom nya produktsegment
- Stor marknadspotential
- Stark produktutveckling
- Starka varumärken
- Brett produktprogram
- Stort intresse för förnyelsebar energi
- Nya energi- och miljöpolitiska beslut
- Rationell produktion
- Expansion genom förvärv
- Redan i hög grad anpassade produkter för Ecodesign direktivet

RISKER

- Nya energipolitiska beslut medför ofta snäv tidshorisont för produktförändringar
- Lokala beslut om inskränkningar i användning av vedeldade produkter
- Lågprissortiment
- Allmänt svag ekonomisk utveckling

Marknadens drivkrafter och utveckling

Vi verkar på konsumentmarknaden för säl-lanköpsvaror. Kundernas köpbeslut är inte enbart rationella utan är till stor del också emotionella.

Drivkrafter

- *Konjunkturläge* och utveckling av disponibel inkomst.
- *Inredningstrender.*
- *Utvecklingen av fastighetsmarknaden*, graden av nybyggnation samt prisutveckling och omsättning av fastigheter på marknaden, vilken ofta står i direkt relation till renoveringsbenägenheten.
- *Säsongvariationer* och väderläge inför och under höst-/vintersäsong.
- *Energiprisernas utveckling*, både vad gäller fossila bränslen som olja och naturgas men även elpriser. Höjda energipriser ger incitament till att skaffa kompletterande värme.
- *Ecodesign direktivet* med nya lägre gränsvärden på utsläpp av kolväten och partiklar, infört senast år 2022, där vi är väl positionerade redan nu.
- *Regionala restriktioner* för användande av vedeldade produkter på grund av utsläpp av kolväten och partiklar som kan ha en negativ påverkan.

Ved, gas och pellets

De tre största energislagen för eldning i braskaminer är ved, gas och pellets. Traditionell vedeldning dominerar totalt sett i Europa. Vedeldade brasvärmeprodukter finns på alla marknader och har störst volym.

I Storbritannien, Irland och Holland samt i Nordamerika finns det en stark tradition att använda gas på grund av ett välutbyggt gasledningsnät, vilket gör att brasvärmeprodukter för gaseldning är populära. I Italien dominerar eldning av pellets och även i Frankrike har efterfrågan på pelletsprodukter ökat de senaste åren. Produkterna är en utmärkt kompletterande värmekälla under årets kyligare period.

Elektriska kaminer används i de fall man inte har möjlighet att installera en rökgaskanal, främst som dekoration men de kan också utrustas så att de avger värme.

Potential för att ta marknadsandelar

NIBE Stoves verkar på marknaden för konsumentkapitalvaror. Den adresserbara marknaden för NIBE Stoves i Nordamerika och Europa beräknas uppgå till totalt 30 miljarder kronor.

Våra marknader återfinns i Europa, Nordamerika samt i Australien och i Nya Zeeland. Huvudmarknaderna återfinns i Norden, Tyskland, Storbritannien, Frankrike, USA, Kanada och Australien.

Marknadsposition

Marknaden i Europa är påtagligt fragmenterad med många små och medelstora producenter. Det finns ett utrymme för fortsatt konsolidering och vi ser goda möjligheter att fortsatt aktivt delta i denna för att stärka vår marknadsposition. Vi har i nuläget, genom våra nio europeiska varumärken, det största utbudet inom produktsegmentet fristående kaminer och insatser med omramningar, avsedda för både ved och gas, i Europa.

I Nordamerika har denna konsolidering pågått under en längre tid, vilket resulterat i ett färre antal men betydligt större aktörer med i allmänhet bättre lönsamhet. FPI i Kanada är en av de ledande aktörerna i vår bransch i Nordamerika och har ett komplett sortiment av produkter för gas, ved och pellets.

Europeiska marknaden har minskat något

Efterfrågan på brasvärmeprodukter har varierat stort mellan de olika länderna i Europa. På stora marknader som Tyskland och Frankrike har efterfrågan på brasvärmeprodukter minskat för tredje året i rad. Vi har samtidigt stärkt vår marknadsposition på dessa krympande marknader. I Storbritannien har efterfrågan på gaseldade produkter ökat medan marknaden för vedeldade produkter minskat.

Sammanfattningsvis bedöms den totala europeiska brasvärmemarknaden ha minskat något under 2016.

Orsakerna till lägre tillväxt under högsäsongen kan huvudsakligen förklaras av det ovanligt varma vädret i Europa i början av hösten. En allmänt ökad debatt om påverkan på miljön från utsläpp av partiklar från vedeldning bedöms också ge en hämmande effekt på de flesta marknader i Europa.

Ljusare i Norden

De nordiska marknaderna har generellt uppvisat en förbättrad efterfrågesituation. I Sverige har efterfrågan på brasvärmeprodukter fortsatt att utvecklas positivt till följd av ökad nybyggnation och en allmänt god konjunktur.

Trots signaler om en inbromsning i norska ekonomin, har efterfrågan på bras-

värmeprodukter ökat på grund av ett större intresse för utbyte av gamla eldstäder till produkter med bättre förbränning samt ett fortsatt stort intresse för renovering i hemmet.

De subventioner som infördes i Danmark i slutet av 2015 har resulterat i en kraftigt ökad försäljning, främst under första halvåret 2016. Det avsatta beloppet för subventionerna är sedan en tid tillbaka förbrukat och totalmarknaden förväntas där- för återgå till tidigare nivåer.

Affärsmodell

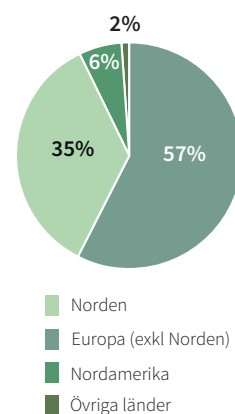
Marknadsföring

Köpbeslut avseende våra produkter bygger till stor del på upplevelsen av dem. Därför är exponering i butik en viktig marknadsföringskanal och stor del av våra marknadsföringsresurser läggs på att gestalta dem i butik. Andra kanaler är digital annonsering, inredningspress samt konsument- och fackmässor.

Försäljningskanaler

Våra produkter når slutkunden genom ett väl utbyggt återförsäljarnät av fackhandlare utan något grossistmellanled. Återförsäljarna exponerar produkterna och erbjuder högre service än byggvaruhandeln som framför allt säljer lågprisprodukter, ett segment där vi har blygsam närvaro. Reservdelar och tillbehör säljs i ökande omfattning via e-handel.

Omsättning per geografisk region



Förvaltningsberättelse

Bokslut 2016

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Förvärv

Under första kvartalet förvärvades nordamerikanska Heatron Inc. som i huvudsak producerar folieelement, högeffektselement och tjockfilmsselement till högteknologisk industri på den nordamerikanska marknaden. Bolaget omsätter cirka 250 Mkr och har ungefär 240 anställda. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Element från och med mars 2016.

Under första kvartalet förvärvades även resterande 40% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd. som har en marknadsledande position på den brittiska bräsvärmemarknaden.

I april förvärvades 50% av aktierna i svenska Air-Site AB. Bolaget, som omsätter 26 Mkr, är ett kompetensföretag inom ventilation och konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med april 2016.

I juni förvärvades verksamheten i italienska resistortillverkaren ATE Electronics. Bolaget, som omsätter 30 Mkr, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med juni 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under inledningen av juli förvärvades nordamerikanska Climate Control Group Inc. med en omsättning på cirka 2.300 Mkr, en rörelsemarginal på cirka 7,3% samt cirka 1.250 anställda. Climate Control Group Inc. är en av Nordamerikas ledande tillverkare inom uppvärmning, ventilation och luftkonditionering i såväl kommersiella byggnader som enfamiljshus och konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juli 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I slutet av september slöts ett villkorat avtal om förvärv av delar av brittiska Enertech Group. Verksamheten, som i huvudsak är förlagd till Sverige under varumärket CTC, omsätter drygt 800 Mkr med en rörelsemarginal på 4,8% och har 460 anställda. Transaktionen har godkänts av konkurrensmyndigheterna i Tyskland innan årsskiftet och i Sverige efter årets utgång. Verksamheten kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med mars 2017.

I början av november förvärvades det nordamerikanska elementbolaget Omni Control Technology Inc. Bolaget har ett 40-tal anställda, en årsomsättning på cirka 100 Mkr och en rörelsemarginal på drygt 13%. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med november 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I november förvärvades också 65% av aktierna i kanadensiska braskamintillverkaren FPI Fireplace Products International Ltd. som har en omsättning på cirka 600 Mkr, en rörelsemarginal på

13% samt 380 anställda. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Stoves från och med november 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av december förvärvades verksamheten i nordamerikanska Hotwatt Inc. som har en omsättning på cirka 80 Mkr och en rörelsemarginal runt noll. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med december 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Nyemission

Efter beslut vid en extra bolagsstämma som hölls den 3 oktober, har en företrädesemission genomförts där bolagets aktieägare erbjudits att köpa aktier till ett pris på 48 kr per aktie. Emissionen har tillfört bolaget 3.024 Mkr före avdrag för emissionskostnader på 16 Mkr. Antalet aktier har genom emissionen ökat med 63.002.070, då 7.391.566 nya aktier av serie A och 55.610.504 nya aktier av serie B emitterats. Efter emissionen uppgår antalet aktier till 504.016.622 varav 59.132.590 aktier av serie A (berättigar till tio röster) och 444.884.032 aktier av serie B (berättigar till en röst).

Ersättningar

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelsens ordförande och övriga ledamöter.

Årsstämman beslutar även om riktlinjer för ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Utifrån dessa riktlinjer beslutar styrelsen om ersättning till verkställande direktören. Ersättningar till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Besluten avrapporteras till styrelsen. Se vidare om årets ersättningar i not 6.

Styrelsen föreslår att ersättningar för 2017, med viss förändring, beslutas efter samma principer som för 2016.

Miljöfrågor

NIBE har produktionsanläggningar i 18 länder vars miljöpåverkan till största delen utgörs av:

- användning av råvaror som metaller och plast
- användning av naturresurser som energi och vatten
- generering av avfall
- utsläpp till luft och vatten
- transporter

NIBE följer gällande nationell miljölagstiftning i alla länder där vi har produktion.

I de fall verksamheter är tillståndspliktiga, rapporteras utfall

Förvaltningsberättelse	54
Femårsöversikt	56
Koncernens resultaträkning	58
Affärsområden	60
Koncernens balansräkning	62
Koncernens kassaflödesanalys	64
Nyckeltal	65
Kompletterande nyckeltal	66
Moderbolaget	68
Riskhantering	70
Noter	72
Revisionsberättelse	97
Bolagsstyrningsrapport	100
Revisionsrapport	103
Styrelse, ledning och revisor	104
Koncernens bolag	106

och eventuella överskridanden av tillstånd till miljömyndigheter-
na i respektive land, samt till koncernens hållbarhetsavdelning.
Under 2016 rapporterades varken några fall av spill eller överskri-
danden av miljövillkor.

Koncernen styr förbättringar i miljöprestandan genom att följa
nyckeltal, sätta mål och redovisa utfall enligt GRI G4. Rapportering
sker även till CDP (Carbon Disclosure Project). Ett flertal av våra
produkter påverkar miljön positivt under användning eftersom de
bidrar till minskad energianvändning, ökad användning av förny-
bar energi och därmed minskad klimatpåverkan.

För att läsa mer om koncernens mål och nyckeltal angående
miljöpåverkan, se sidan 22.

Personalfrågor och mänskliga rättigheter

NIBE:s personalpolicy utgår från alla människors lika värde och
innebär att alla ska ha samma möjligheter att utvecklas inom fö-
retaget oavsett kön, etnicitet, ålder eller bakgrund. Vi vill att våra
medarbetare ska se NIBE som en trygg och rättvis arbetsgivare,
som värnar om god arbetsmiljö, bra arbetsvillkor, mångfald och
jämskillighet.

Vår policy att respektera mänskliga rättigheter och arbeta mot
diskriminering sträcker sig även till vårt leverantörsled, där vi ut-
värderar nya leverantörer mot våra krav. Vi arbetar också med att
följa upp befintliga leverantörer gentemot de krav vi ställer angå-
ende mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden.

Våra värderingar och väl inarbetade uppförandekod skapar
en gemensam grund för samarbete, engagemang och frihet un-
der ansvar. Som en del av den interna kontrollen i koncernen ut-
värderas ett antal dotterbolag varje år för att säkerställa att alla
tillämpar samma principer och att arbetsförhållandena håller en
god standard.

För att läsa mer om våra medarbetare och om ansvarsfullt in-
köp, se sidan 26 respektive sidan 27.

Forskning och utveckling

NIBE-koncernen bedriver inom varje affärsområde ett marknads
ledande forsknings- och utvecklingsarbete. Vår bedömning är att
detta är en avgörande faktor för fortsatt organisk tillväxt och nya
marknadsinbrytningar. Motivet är att kundernas skiftande krav
snabbt ska fångas upp och omvandlas till de bästa lösningarna för
varje given marknadssituation. Se även not 9.

Framtida utveckling

Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokuse-
ring på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden.

Vi har god beredskap för att kunna vara offensiva på förvärvs-
sidan.

Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann
kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.

I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen,
valutaoron och de volatila energipriserna, kombinerat med den po-
litiska turbulensen på flera håll i världen, svåra att förutse men vi är
ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Ägarsituation

Aktiekapitalet i NIBE är fördelat på 59.132.590 A-aktier och
444.884.032 B-aktier. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bo-
lagsstämman och varje B-aktie till en röst. För A-aktierna, med cir-
ka 57% av rösterna, finns en hembudsplikt enligt bolagsordningen.

Bolaget har två ägare som vardera innehar mer än 10% av rös-
terna, dels en ägarkonstellation bestående av nuvarande och ti-
digare styrelseledamöter och ledning med cirka 47% av rösterna,
dels Melker Schörling med cirka 20% av rösterna.

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämman förfogande står:

Balanserade vinstmedel	1.696 Mkr
Överkursfond	4.751 Mkr
Årets nettoresultat	1.102 Mkr
Totalt	7.549 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 0,88 kronor per aktie,
vilket motsvarar 444 Mkr, och att i ny räkning överföra 7.105 Mkr,
varav 4.751 Mkr till överkursfond och 2.354 Mkr till balanserade
vinstmedel.

Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvar-
lig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och
risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets och
koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.
Yttrandet ska ses mot bakgrund av den information som framgår
av årsredovisningen. Styrelsen har i sitt förslag till utdelning beak-
tat de investeringar som planeras.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 100 - 103, utgör inte en del
av förvaltningsberättelsen.

Femårsöversikt

Resultaträkning					
(Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	15.348	13.243	11.033	9.834	9.192
Kostnad för sålda varor	- 9.817	- 8.461	- 7.106	- 6.462	- 6.032
Bruttoresultat	5.531	4.782	3.927	3.372	3.160
Försäljningskostnader	- 2.664	- 2.371	- 1.977	- 1.739	- 1.709
Administrationskostnader	- 1.042	- 838	- 707	- 580	- 543
Övriga rörelseintäkter	155	127	142	126	131
Rörelseresultat	1.980	1.700	1.385	1.179	1.039
Finansiellt netto	- 109	- 86	- 93	- 62	- 34
Resultat efter finansiella poster	1.871	1.614	1.292	1.117	1.005
Skatt	- 495	- 377	- 310	- 259	- 242
Nettoresultat	1.376	1.237	982	858	763
<i>Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-	-	-	-
<i>Planenliga avskrivningar ingår med</i>	<i>542</i>	<i>480</i>	<i>402</i>	<i>385</i>	<i>368</i>

Balansräkning					
(Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Immateriella anläggningstillgångar	14.716	10.209	9.731	6.154	5.598
Materiella anläggningstillgångar	2.820	2.117	2.078	1.889	1.881
Finansiella anläggningstillgångar	389	467	367	155	152
Summa anläggningstillgångar	17.925	12.793	12.176	8.198	7.631
Varulager	2.799	2.115	2.109	1.760	1.685
Kortfristiga fordringar	2.798	1.901	1.844	1.415	1.339
Kortfristiga placeringar	160	347	154	3	-
Likvida medel	2.342	1.448	1.827	1.591	934
Summa omsättningstillgångar	8.099	5.811	5.934	4.769	3.958
Summa tillgångar	26.024	18.604	18.110	12.967	11.589
Eget kapital	12.129	7.428	6.560	5.575	4.858
Långfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	2.763	1.605	1.849	1.267	894
- räntebärande	5.858	7.118	7.558	4.391	4.013
Kortfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	2.596	2.289	1.849	1.533	1.320
- räntebärande	2.678	164	294	201	504
Summa eget kapital och skulder	26.024	18.604	18.110	12.967	11.589

Kassaflödesanalys					
(Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	2.045	1.717	1.327	1.255	1.038
Förändring av rörelsekapital	- 274	222	77	- 183	- 53
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.771	1.939	1.404	1.072	985
Investeringar i befintliga verksamheter	- 412	- 384	- 308	- 309	- 217
Operativt kassaflöde	1.359	1.555	1.096	763	768
Förvärv av verksamheter	- 4.357	- 171	- 2.648	- 166	- 226
Kassaflöde efter investeringar	- 2.998	1.384	- 1.552	597	542
Finansiering	3.998	- 1.302	2.095	271	- 366
Aktieutdelning	- 369	- 298	- 259	- 220	- 221
Årets kassaflöde	631	- 216	284	648	- 45
Likvida medel vid årets början	1.795	1.981	1.594	934	1.007
Kursdifferens i likvida medel	76	30	103	12	- 28
Likvida medel vid årets slut	2.502	1.795	1.981	1.594	934

Resultaträkningen under fem år

Tillväxt

Målsättningen för omsättningen är att ha en tillväxt på 20% per år, helst med en fördelning där hälften tillförs genom organisk tillväxt och hälften genom förvärv. Under femårsperioden har omsättningen stigit från 8.140 Mkr till 15.348 Mkr. Detta har skett genom en offensiv förvärvsstrategi. Cirka 30 företags- och rörelseförvärv har genomförts.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 13,5%. Organiskt har koncernens omsättning ökat med 2,8% under den senaste femårsperioden medan den förvärvade tillväxten har uppgått till 10,7%.

Rörelsemarginal

Resultatmålsättningen är att koncernens affärsområden genomsnittligt skall uppnå en rörelsemarginal på minst 10% och att koncernens avkastning på eget kapital genomsnittligt skall uppgå till minst 20%.

NIBE Climate Solutions rörelsemarginal har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 14,7%. NIBE Elements rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 8,9% medan NIBE Stoves genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 11,9%.

Koncernens rörelsemarginal har under femårsperioden uppgått till 12,4% och avkastningen på eget kapital har under samma period genomsnittligt uppgått till 16,3%.

Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 11.745 Mkr till 26.024 Mkr.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar består huvudsakligen av goodwill, varumärken och marknadspositioner som uppstått i samband med förvärv av företag eller rörelser. Behovet av nedskrivning av goodwill och varumärken prövas årligen genom en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden. De principer koncernen tillämpar för nedskrivningsprövning beskrivs i not 2 under rubriken Goodwill och varumärken.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består uteslutande av mark, byggnader och maskiner. Ökningen under den senaste femårsperioden uppgår till 922 Mkr. Av detta har cirka 36% tillförts genom förvärv medan resterande 64% avser investeringar i befintliga verksamheter. Dessa investeringar har till största delen genomförts i koncernens anläggningar i Markaryd, där de största av produktverkstäderna för NIBE Climate Solutions och NIBE Stoves är belägna samt i koncernens produktionsanläggningar i Polen och Tjeckien.

Kortfristiga tillgångar

Varulager samt kortfristiga fordringar, som huvudsakligen består av kundfordringar, utgör cirka 22% av balansomslutningen. Dessa båda poster står normalt i direkt relation till omsättningen och därmed till tillväxten.

Räntebärande skulder

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder och avsättningar består av lån i bank eller annat penninginstitut, obligationslån samt pensionsavsättningar. Under den senaste femårsperioden har dessa ökat från 4.871 Mkr till 8.536 Mkr. Ökningen beror på nyupplåning för finansiering av framför allt de stora förvärv som genomförts under 2014 och 2016.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 41,9%.

Ikke räntebärande skulder

Långfristiga ikke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt, tilläggsköpeskillningar och avsättningar för garantier. Dessa har ökat från 937 Mkr till 2.763 Mkr under den senaste femårsperioden, i huvudsak beroende på avsättningar för garantier samt uppskjuten skatt hänförlig till immateriella tillgångar som uppstått vid förvärv.

Kortfristiga ikke räntebärande skulder och avsättningar, som under de senaste fem åren ökat med 1.131 Mkr, från 1.465 Mkr till 2.596 Mkr, består till cirka 82% av upplupna kostnader och traditionella leverantörsskulder, vilka båda står i direkt relation till verksamhetens expansion.

Kassaflödet under fem år

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital

Under senaste femårsperioden har kassaflödet före förändring av rörelsekapital uppvisat en positiv utveckling.

Rörelsekapital

Rörelsekapitalet, mätt som kortfristiga tillgångar minskat med kortfristiga skulder, har under femårsperioden i genomsnitt uppgått till cirka 17% av omsättningen.

Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter har under den senaste femårsperioden i genomsnitt motsvarat cirka 74% av de planerade avskrivningarna. Orsaken till denna måttliga nivå är en kombination av koncernens organiska tillväxt och att flertalet av koncernens produktionsanläggningar redan bedöms ha tillfredsställande kapacitet för framtida tillväxt.

Operativt kassaflöde

Koncernen har haft positiva operativa kassaflöden under den senaste femårsperioden. Det beror på att investeringstakten i befintliga verksamheter varit på en återhållsam nivå samtidigt som koncernens rörelsekapital ägnats stor uppmärksamhet i det dagliga arbetet.

Förvärv av verksamheter

NIBE Industrier AB har under åren haft en offensiv förvärvsstrategi. Under femårsperioden har 29 företags- och rörelseförvärv genomförts varav 8 inom affärsområdet NIBE Climate Solutions, 19 inom NIBE Element och 2 inom NIBE Stoves. Under 2012 och 2013 var förvärvsintensiteten förhållandevis låg för att sedan öka under 2014 då bland annat det börsnoterade nordamerikanska WaterFurnace Renewable Energy Inc. förvärvades. Under 2015 var förvärvsintensiteten lägre, för att återigen tillta under det gångna året då bland annat nordamerikanska Climate Control Group Inc. förvärvades. Målsättningen är att även framöver ha en offensiv förvärvsstrategi.

Finansiering

Under 2016 genomfördes en företrädesemission som, efter avdrag för transaktionskostnader, tillförde bolaget 3.008 Mkr, se även not 25. I övrigt har kapitalbehovet för såväl företagsförvärv, investeringar i befintliga verksamheter som behov av rörelsekapital för verksamhetens expansion och aktieutdelningar under den senaste femårsperioden till stora delar finansierats med egna genererade kassaflöden och traditionell bankfinansiering. Under 2015 ersattes bankfinansieringen delvis av obligationslån.

Aktieutdelning

NIBE Industrier ABs målsättning är att aktieutdelningen skall uppgå till 25 – 30% av årets vinst efter skatt. Under femårsperioden har aktieutdelningen legat inom intervallet 28,9 - 32,2% av årets vinst efter skatt.

Koncernens resultaträkning

(Mkr)		2016	2015
Nettoomsättningw	Not 3	15.348	13.243
Kostnad för sålda varor		– 9.817	– 8.461
Bruttoresultat		5.531	4.782
Försäljningskostnader		– 2.664	– 2.371
Administrationskostnader	Not 5	– 1.042	– 838
Övriga rörelseintäkter	Not 10	155	127
Rörelseresultat	Not 3–10	1.980	1.700
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	Not 23	4	4
Finansiella intäkter	Not 12	103	53
Finansiella kostnader	Not 13	– 216	– 143
Resultat efter finansiellt netto		1.871	1.614
Skatt	Not 15	– 495	– 377
Nettoresultat		1.376	1.237
Nettoresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1.376	1.237
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
Nettoresultat		1.376	1.237
Planenliga avskrivningar ingår med		542	480
Genomsnittligt antal aktier		469.382.260	462.455.387
Nettovinst/ aktie före och efter utspädning, kr		2,93	2,67
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		0,88	0,80
Rapport över totalresultat			
Nettoresultat		1.376	1.237
Övrigt totalresultat			
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen			
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	Not 26	– 30	– 8
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 15	6	2
		– 24	– 6
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar		19	– 2
Säkring av nettoinvestering		– 89	– 373
Valutakursdifferenser		839	229
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 15	– 59	81
		710	– 65
Summa övrigt totalresultat		686	– 71
Summa totalresultat		2.062	1.166
Summa totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		2.062	1.166
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
Summa totalresultat		2.062	1.166

Kommentarer till resultaträkningen

Nettoomsättning

Målsättningen för koncernen är att ha en tillväxt på 20% per år, helst med en fördelning där hälften av detta tillförs genom organisk tillväxt och hälften genom förvärv.

Koncernens nettoomsättning ökade under året med 2.105 Mkr (15,9%) till 15.348 Mkr (13.243 Mkr).

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 13.100 Mkr (11.181 Mkr), en ökning med 1.919 Mkr (17,2%). Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 85,4% (84,4%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 9,0% till 2.248 Mkr (2.062 Mkr).

Den förvärvade omsättningsökningen var 1.663 Mkr (12,6%), vilket innebär att omsättningen organiskt ökade med 442 Mkr, det vill säga 3,3%.

Rörelseresultat

Målsättningen för koncernen är att rörelseresultatet för respektive affärsområde ska uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

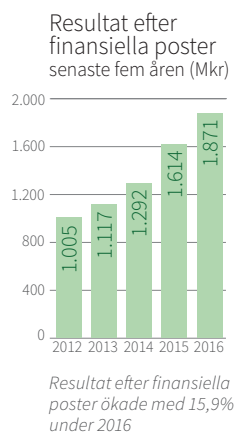
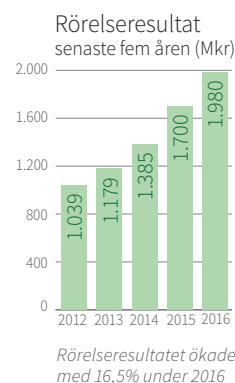
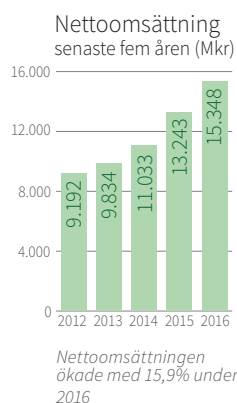
Koncernens rörelseresultat uppgick till 1.980 Mkr, en ökning med 16,5% jämfört med föregående års rörelseresultat på 1.700 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 12,9% mot 12,8% föregående år. Årets rörelseresultat är belastat med förvärvskostnader på 60 Mkr mot 10 Mkr i fjol, vilka redovisats som administrationskostnader i koncernens resultaträkning.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 15,9% till 1.871 Mkr (1.614 Mkr), motsvarande en vinstmarginal på 12,2% (12,2%). Finansnettot för koncernen uppgick till – 109 Mkr (– 86 Mkr). Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 8.536 Mkr mot 7.282 Mkr vid årets ingång. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 1,4% (1,4%). I finansnettot ingår även valutakursvinster och valutakursförluster.

Skatt

Skattekostnaden uppgick till 495 Mkr (377 Mkr) motsvarande en skattesats på 26,5% (23,4%). Ökningen beror i huvudsak på högre skattesatser i Nordamerika där vi har ökat vår verksamhet i betydande omfattning under året.



Utveckling per affärsområde under året

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen (Mkr)	2016				2015			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Nettoomsättning	3.042	3.301	4.135	4.870	2.950	3.165	3.396	3.732
Rörelsekostnader	- 2.744	- 2.896	- 3.525	- 4.203	- 2.687	- 2.799	- 2.892	- 3.165
Rörelseresultat	298	405	610	667	263	366	504	567
Finansiellt netto	- 30	- 28	- 38	- 13	- 35	- 22	- 18	- 11
Resultat efter finansiellt netto	268	377	572	654	228	344	486	556
Skatt	- 67	- 98	- 154	- 176	- 58	- 75	- 112	- 132
Nettoresultat	201	279	418	478	170	269	374	424

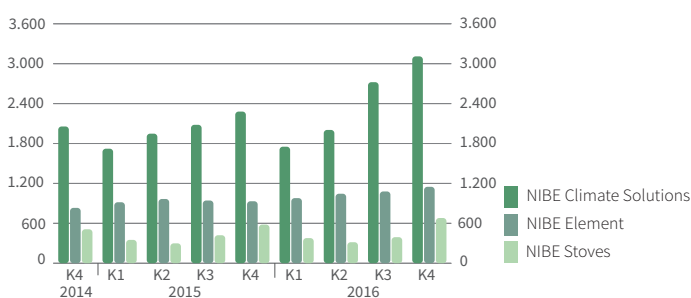
Nettoomsättning affärsområdena

NIBE Climate Solutions	1.752	2.004	2.722	3.110	1.722	1.948	2.081	2.280
NIBE Element	979	1.045	1.079	1.149	917	966	943	932
NIBE Stoves	378	316	392	680	351	299	421	581
Koncernelimineringar	-67	- 64	- 58	- 69	-40	- 48	- 49	- 61
Totalt koncernen	3.042	3.301	4.135	4.870	2.950	3.165	3.396	3.732

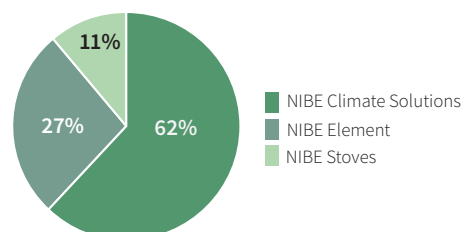
Rörelseresultat affärsområdena

NIBE Climate Solutions	180	307	443	466	172	286	365	386
NIBE Element	101	124	139	109	80	88	95	79
NIBE Stoves	33	17	52	121	20	10	59	117
Koncernelimineringar	- 16	- 43	- 24	- 29	- 9	- 18	- 15	- 15
Totalt koncernen	298	405	610	667	263	366	504	567

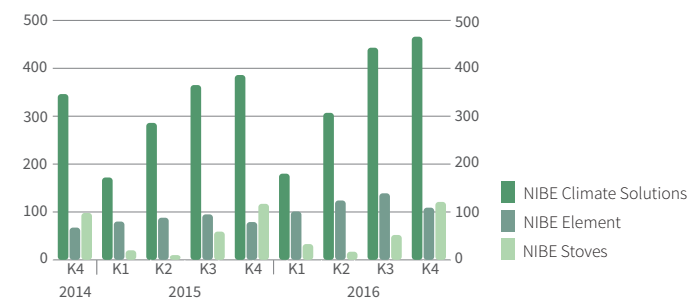
Omsättning per affärsområde
senaste nio kvartalen (Mkr)



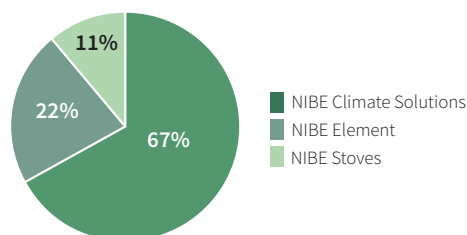
Respektive affärsområdes andel av omsättningen



Rörelseresultat per affärsområde
senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel

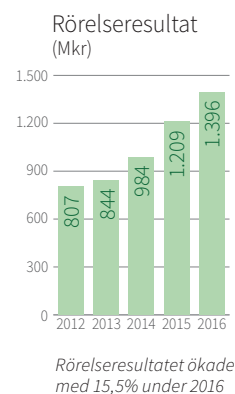
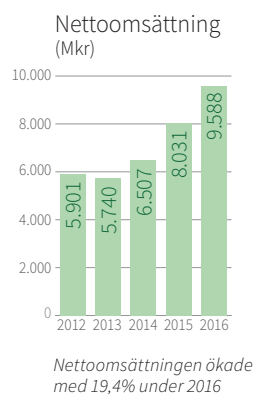


NIBE Climate Solutions

Nettoomsättningen uppgick under året till 9.588 Mkr att jämföras med 8.031 Mkr föregående år. Av tillväxten på 1.557 Mkr (19,4%) hänför sig 1.171 Mkr (14,6%) till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 386 Mkr (4,8%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 4.988 Mkr till 9.588 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 1.209 Mkr till 1.396 Mkr vilket innebär en resultattillväxt på 15,5% och en rörelsemarginal för året på 14,6% (15,1%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 14,7%.

Flera av NIBE Climate Solutions viktigaste marknader för värmepumpar i Europa har under året uppvisat en viss tillväxt. Den nordamerikanska marknaden återhämtade sig under slutet av året efter en svag inledning.

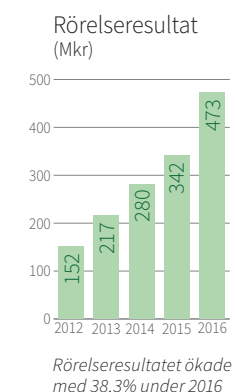
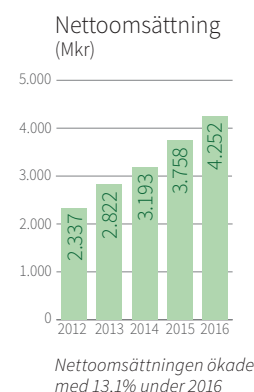


NIBE Element

Nettoomsättningen uppgick under året till 4.252 Mkr att jämföras med 3.758 Mkr föregående år. Av tillväxten på 494 Mkr (13,1%) hänför sig 371 Mkr (9,9%) till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 123 Mkr (3,2%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 2.124 Mkr till 4.252 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 342 Mkr till 473 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 38,3% och en rörelsemarginal för året på 11,1% (9,1%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 8,9%.

Efterfrågan på NIBE Elements produkter har totalt sett utvecklats positivt under året vilket är det huvudsakliga skälet till den goda organiska tillväxten. Efterfrågeutvecklingen har dock varierat mellan olika marknader och produktsegment beroende på omvärldsfaktorer som valutautveckling och råvarupriser.

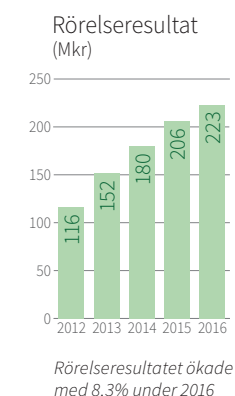
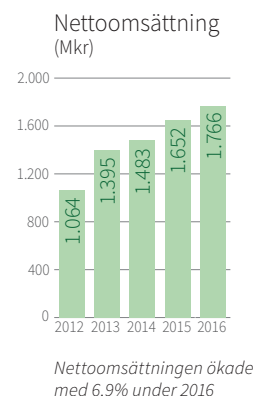


NIBE Stoves

Nettoomsättningen uppgick under året till 1.766 Mkr att jämföras med 1.652 Mkr föregående år. Av tillväxten på 114 Mkr (6,9%) hänför sig 121 Mkr (7,3%) till förvärv, vilket innebär att omsättningen organiskt minskat med 7 Mkr (-0,4%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 1.153 Mkr till 1.766 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 206 Mkr till 223 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 8,3% och en rörelsemarginal för året på 12,7% (12,5%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 11,9%.

Den organiska omsättningsminskningen ska ses mot bakgrund av en minskad efterfrågan på marknaden inom de flesta produktsegmenten.



Koncernens balansräkning

Tillgångar

(Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar		
Marknadspositioner <i>Not 16</i>	1.863	1.112
Varumärken <i>Not 17</i>	1.901	1.237
Goodwill <i>Not 17</i>	10.571	7.539
Övriga immateriella tillgångar <i>Not 18</i>	381	321
Summa immateriella anläggningstillgångar	14.716	10.209
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark <i>Not 19</i>	1.578	1.191
Maskiner och inventarier <i>Not 20</i>	1.117	825
Pågående nyanläggningar <i>Not 21</i>	125	101
Summa materiella anläggningstillgångar	2.820	2.117
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag <i>Not 23</i>	18	10
Långfristiga värdepappersinnehav	7	6
Uppskjutna skattefordringar <i>Not 15</i>	322	428
Andra långfristiga fordringar <i>Not 24</i>	42	23
Summa finansiella anläggningstillgångar	389	467
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	17.925	12.793
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Varulager		
Råvaror och förnödenheter	1.307	952
Varor under tillverkning	198	136
Färdiga varor och handelsvaror	1.294	1.027
Summa varulager	2.799	2.115
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	2.424	1.627
Aktuell skattefordran	146	77
Övriga fordringar	107	90
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	121	107
Summa kortfristiga fordringar	2.798	1.901
Kortfristiga placeringar	160	347
Likvida medel	2.342	1.448
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	8.099	5.811
SUMMA TILLGÅNGAR	26.024	18.604

Eget kapital och skulder

(Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL <i>Not 25</i>		
Aktiekapital	79	69
Tillskjutet kapital	4.818	1.820
Övriga reserver	693	- 17
Balanserade vinstmedel	6.539	5.556
Eget kapital hänförligt till moderbolaget	12.129	7.428
SUMMA EGET KAPITAL	12.129	7.428
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Avsättningar för pensioner <i>Not 26</i>	425	361
Avsättningar för skatter <i>Not 15</i>	1.063	849
Garantiriskreserv <i>Not 27</i>	623	448
Övriga avsättningar, icke räntebärande <i>Not 27</i>	251	254
Skulder till kreditinstitut <i>Not 7</i>	3.535	4.875
Obligationslån <i>Not 28</i>	1.922	1.902
Övriga skulder, icke räntebärande <i>Not 29</i>	802	34
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	8.621	8.723
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Skulder till kreditinstitut <i>Not 30</i>	2.678	164
Leverantörsskulder	1.140	835
Förskott från kunder	28	18
Aktuella skatteskulder	89	91
Övriga skulder <i>Not 31</i>	333	613
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <i>Not 32</i>	1.006	732
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	5.274	2.453
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	26.024	18.604

KONCERN
Förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Övriga reserver 1)	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänf. till moderbolaget	Summa eget kapital
Eget kapital 2014-12-31	69	1.820	48	4.623	6.560	6.560
Årets nettoresultat				1.237	1.237	1.237
Årets övrigt totalresultat			- 65	- 6	- 71	- 71
Årets totalresultat			- 65	1.231	1.166	1.166
Utdelning				- 298	- 298	- 298
Eget kapital 2015-12-31	69	1.820	- 17	5.556	7.428	7.428
Riktad nyemission	10	3.014			3.024	3.024
Transaktionskostnad nyemission		- 16			- 16	- 16
Årets nettoresultat				1.376	1.376	1.376
Årets övrigt totalresultat			710	- 24	686	686
Årets totalresultat			710	1.352	2.062	2.062
Utdelning				- 369	- 369	- 369
Eget kapital 2016-12-31	79	4.818	693	6.539	12.129	12.129

1) Övriga reserver

(Mkr)	Kassaflödes- säkringar	Säkring av netto- investering	Valutakurs- differenser	Summa övriga reserver
Övriga reserver 2014-12-31	- 10	- 214	272	48
Förändring under året	- 2	- 373	229	- 146
Skatt	- 1	82	-	81
Övriga reserver 2015-12-31	- 13	- 505	501	- 17
Förändring under året	19	- 89	839	769
Skatt	- 4	21	- 76	- 59
Utgående övriga reserver 2016-12-31	2	- 573	1.264	693

Kommentarer till balansräkningen

Balansomslutning

Koncernens balansomslutning har under året ökat med 7.420 Mkr (39,9%) från 18.604 Mkr föregående år till 26.024 Mkr. De huvudsakliga skälen till ökningen är dels att tillgångar och skulder tillförts genom de förvärv som gjorts under året, dels valutakurseffekter genom att den svenska kronan försvagats under året gentemot flertalet av de valutor koncernen har tillgångar och skulder i.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital exklusive kassa och bank har under året ökat med 1.274 Mkr (73,8%) från 1.727 Mkr föregående år till 3.001 Mkr. Det beror framför allt på en ökning av lager och kortfristiga fordringar.

I relation till nettoomsättningen har rörelsekapitalet ökat från 13,0% till 19,6%. Ökningen beror i huvudsak på de förvärv som genomförts under året. Eftersom förvärvade enheters balansräkningar ingår fullt ut medan deras resultaträkningar ingår från förvärvstidpunkten blir nyckeltalet missvisande.

Soliditet och avkastning

Under året har en nyemission genomförts – se vidare i not 25 – vilket haft en väsentlig inverkan på de nyckeltal som relaterar till koncernens eget kapital.

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 46,6% (39,9%). Det egna kapitalet uppgick till 12.129 Mkr (7.428 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2016 uppgick avkastningen på eget kapital till 14,9% (18,0%). Avkastningen på selsatt kapital uppgick till 11,8% (12,1%). Även dessa nyckeltal blir missvisande genom de förvärv som gjorts under året.

Räntebärande skulder

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid verksamhetsårets slut till 8.536 Mkr (7.282 Mkr). Ökningen med 1.254 Mkr beror framför allt på att koncernens skulder till kreditinstitut ökat under året för att finansiera de förvärv som gjorts. Eftersom ett av koncernens kreditavtal löper ut under 2017 har de skulder som omfattas av avtalet redovisats som kortfristiga skulder till kreditinstitut. Koncernens nettoskuld, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel och kortfristiga placeringar, ökade under året med 547 Mkr från 5.487 Mkr till 6.034 Mkr.

Koncernens kassaflödesanalys

(Mkr)	2016	2015
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	1.980	1.700
+ av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	548	480
+ realisationsförluster/- realisationsvinster	- 9	- 2
+/- andra ej kassaflödespåverkande poster	45	-
Summa	2.564	2.178
Erhållna räntor och liknande poster	106	57
Betalda räntor och liknande poster	- 214	- 141
Betald skatt	- 411	- 377
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	2.045	1.717
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av varulager	- 145	- 9
Förändring av kortfristiga fordringar	- 45	- 45
Förändring av kortfristiga skulder	- 84	276
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.771	1.939
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investering i maskiner och inventarier	- 192	- 193
Investering i byggnader och mark	- 43	- 24
Investering i pågående nyanläggningar	- 111	- 88
Investering i övriga immateriella anläggningstillgångar	- 96	- 83
Försäljning av byggnader och mark	24	-
Försäljning av maskiner och inventarier	10	8
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	- 4	- 4
Investeringar i befintliga verksamheter	- 412	- 384
OPERATIVT KASSAFLÖDE	1.359	1.555
Förvärv av verksamheter 1)	- 4.357	- 171
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 4.769	- 555
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR	- 2.998	1.384
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Nyemission	3.008	-
Amortering av långfristiga lån	- 611	- 3.044
Nya lån som tagits upp	1.601	1.742
Utdelning till aktieägarna	- 369	- 298
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3.629	- 1.600
Årets kassaflöde	631	- 216
Likvida medel vid årets början	1.795	1.981
Kursdifferens i likvida medel	76	30
Likvida medel vid årets slut	2.502	1.795

¹⁾ För vidare information om förvärv av verksamheter, se not 35.

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.771 Mkr (1.939 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 4.357 Mkr (171 Mkr). Övriga investeringar uppgick netto till sammanlagt 412 Mkr (384 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2016	2015
Maskiner och inventarier	182	185
Fastigheter	19	24
Pågående nyanläggningar	111	88
Övriga anläggningstillgångar	100	87
Totalt	412	384

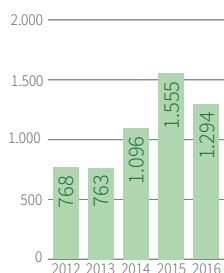
Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till -2.998 Mkr (1.384 Mkr). Det operativa kassaflödet, det vill säga efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 1.359 Mkr (1.555 Mkr).

Koncernens räntebärande krediter

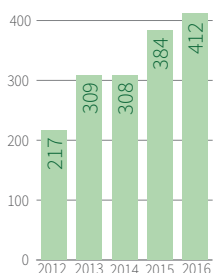
(Mkr)	2016	2015
Banklån med rörlig ränta	6.172	5.039
Obligationslån med rörlig ränta	1.150	1.150
Obligationslån med fast ränta	772	752
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	41	-
Avsättningar för pensioner	401	341
Totala räntebärande skulder	8.536	7.282
Ej utnyttjad checkräkningskredit	424	400
Övriga outnyttjade krediter	1.888	2.812
Total kreditmöjlighet	10.848	10.494

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 8.536 Mkr (7.282 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 1,4% (1,4%). Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 6.034 Mkr (5.487 Mkr).

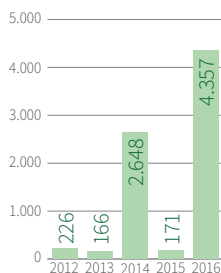
Operativt kassaflöde
senaste fem åren (Mkr)



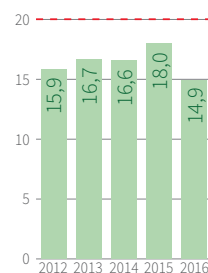
Investeringar i
befintlig verksamhet
senaste fem åren (Mkr)



Investeringar i
förvärv
senaste fem åren (Mkr)



Avkastning på eget kapital
senaste fem åren
(%)



Nyckeltal

		2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	Mkr	15.348	13.243	11.033	9.834	9.192
Tillväxt	%	+ 15,9	+ 20,0	+ 12,2	+ 7,0	+ 12,9
Rörelseresultat	Mkr	1.980	1.700	1.385	1.179	1.039
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.871	1.614	1.292	1.117	1.005
EBITDA-marginal	%	16,4	16,5	16,2	15,9	15,3
Rörelsemarginal	%	12,9	12,8	12,6	12,0	11,3
Vinstmarginal	%	12,2	12,2	11,7	11,4	10,9
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar *	Mkr	5.156	531	3.098	912	478
Operativt kassaflöde	Mkr	1.359	1.555	1.096	763	768
Disponibla likvida medel *	Mkr	2.926	2.195	2.735	2.372	1.710
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättningen *	%	19,6	13,0	19,1	16,7	18,5
Eget kapital	Mkr	12.129	7.428	6.560	5.575	4.858
Avkastning på eget kapital *	%	14,9	18,0	16,6	16,7	15,9
Soliditet	%	46,6	39,9	36,2	43,0	41,9
Andel riskbärande kapital	%	50,7	44,5	40,8	47,2	46,5
Sysselsatt kapital	Mkr	20.665	14.710	14.411	10.167	9.376
Avkastning på sysselsatt kapital *	%	11,8	12,1	12,1	12,4	11,8
Avkastning på totalt kapital *	%	9,4	9,6	9,6	9,9	9,5
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,69	0,72	0,71	0,80	0,79
Räntebärande skulder / Eget kapital	%	70,4	98,0	119,7	82,3	93,0
Nettoskuld / EBITDA *	ggr	2,4	2,5	3,3	1,9	2,5
Räntetäckningsgrad *	ggr	9,6	12,3	7,6	12,4	11,0
Medeltal anställda	st	11.869	10.545	9.726	8.983	8.006

* Nyckeltal med uträkning specificerad på sidorna 66 - 67.

Definitioner nyckeltal

Tillväxt

Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

Eget kapital

Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansnetto minus schablonskatt 22,0 (26,3 under 2012) procent i procent av genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande och uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder och uppskjuten skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

Räntebärande skulder / Eget kapital

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

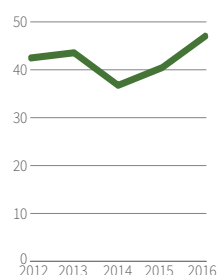
Nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld (finansiella skulder minus finansiella tillgångar) dividerat med resultat före avskrivningar.

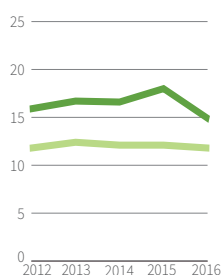
Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

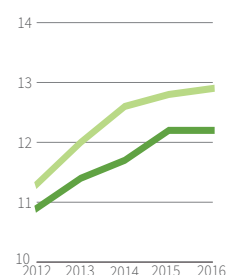
Soliditetsutveckling senaste fem åren (%)



Avkastningsutveckling senaste fem åren (%)



Marginalutveckling senaste fem åren (%)



Kompletterande nyckeltal

Kompletterande nyckeltal avser finansiella mått som används av företagets ledning och av investerare för att utvärdera koncernens resultat och ställning med hjälp av beräkningar som inte direkt kan härledas ur de finansiella rapporterna. De kompletterande nyckeltal som redovisas i denna årsredovisning kan skilja sig till beräkningssättet från liknande mått som används av andra bolag.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

(Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Anskaffning av anläggningstillgångar	5.185	539	3.136	941	499
Avyttring av anläggningstillgångar	- 29	- 8	- 38	- 29	- 21
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	5.156	531	3.098	912	478

Disponibla likvida medel

(Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Kassa och bank	2.342	1.448	1.827	1.591	934
Kortfristiga placeringar	160	347	154	3	-
Outnyttjade checkkrediter	424	400	754	778	776
Disponibla likvida medel	2.926	2.195	2.735	2.372	1.710

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Varulager	2.799	2.115	2.109	1.760	1.685
Kortfristiga fordringar	2.798	1.901	1.844	1.415	1.339
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 2.596	- 2.289	- 1.849	- 1.533	- 1.320
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	3.001	1.727	2.103	1.642	1.704
Nettoomsättning	15.348	13.243	11.033	9.834	9.192
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	19,6	13,0	19,1	16,7	18,5

Avkastning på eget kapital

(Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat efter finansnetto	1.871	1.614	1.292	1.117	1.005
Schablonskatt, %	22,0	22,0	22,0	22,0	26,3
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	1.459	1.259	1.008	871	741
Eget kapital vid årets ingång	7.428	6.560	5.575	4.858	4.472
Eget kapital vid årets utgång	12.129	7.428	6.560	5.575	4.858
Genomsnittligt eget kapital	9.779	6.994	6.068	5.217	4.665
Avkastning på eget kapital, %	14,9	18,0	16,6	16,7	15,9

Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat efter finansnetto	1.871	1.614	1.292	1.117	1.005
Finansiella kostnader	216	143	194	98	100
Resultat före finansiella kostnader	2.087	1.757	1.486	1.215	1.105
Sysselsatt kapital vid årets ingång	14.710	14.411	10.167	9.376	9.338
Sysselsatt kapital vid årets utgång	20.665	14.710	14.411	10.167	9.376
Genomsnittligt sysselsatt kapital	17.687	14.561	12.289	9.771	9.357
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,8	12,1	12,1	12,4	11,8

Avkastning på totalt kapital

(Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat efter finansnetto	1.871	1.614	1.292	1.117	1.005
Finansiella kostnader	216	143	194	98	100
Resultat före finansiella kostnader	2.087	1.757	1.486	1.215	1.105
Balansomslutning vid årets ingång	18.604	18.110	12.967	11.589	11.745
Balansomslutning vid årets utgång	26.024	18.604	18.110	12.967	11.589
Genomsnittlig balansomslutning	22.314	18.357	15.538	12.278	11.667
Avkastning på totalt kapital, %	9,4	9,6	9,6	9,9	9,5

Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	5.858	7.118	7.558	4.391	4.013
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.678	164	294	201	504
Kassa och bank	- 2.342	- 1.448	- 1.827	- 1.591	- 934
Kortfristiga placeringar	- 160	- 347	- 154	- 3	-
Nettoskuld	6.034	5.487	5.871	2.998	3.583
Rörelseresultat	1.980	1.700	1.385	1.179	1.039
Av- och nedskrivningar	542	480	402	385	368
EBITDA	2.522	2.180	1.787	1.564	1.407
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,4	2,5	3,3	1,9	2,5

Räntetäckningsgrad

(Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat efter finansiellt netto	1.871	1.614	1.292	1.117	1.005
Finansiella kostnader	216	143	194	98	100
Räntetäckningsgrad, ggr	9,6	12,3	7,6	12,4	11,0

Moderbolaget

Resultaträkning

(Mkr)		2016	2015
Nettoomsättning	Not 3	7	8
Administrationskostnader	Not 5	- 64	- 70
Rörelseresultat	Not 3-10	- 57	- 62
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 11	584	843
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	Not 23	4	2
Finansiella intäkter	Not 12	169	93
Finansiella kostnader	Not 13	- 226	- 127
Resultat efter finansiellt netto		474	749
Bokslutsdispositioner	Not 14	772	119
Skatt	Not 15	- 144	- 6
Nettoresultat		1.102	862
Nettoresultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare		1.102	862
Rapport över totalresultat			
Nettoresultat		1.102	862
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar		9	- 9
Säkring av nettoinvestering		-	- 369
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 15	- 1	83
Summa övrigt totalresultat		8	- 295
Summa totalresultat		1.110	567
Moderbolagets aktieägare		1.110	567
Summa totalresultat		1.110	567

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2016	2015
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	- 57	- 62
Erhållna räntor och liknande poster	169	95
Betalda räntor och liknande poster	- 228	- 125
Betald skatt	- 5	- 1
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	- 121	- 93
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av kortfristiga fordringar	- 351	- 66
Förändring av kortfristiga skulder	- 292	45
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 764	- 114
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	1.185	- 139
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1.185	- 139
OPERATIVT KASSAFLÖDE	421	- 253
Investering i verksamheter	- 3.311	- 33
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 2.126	- 172
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR	- 2.890	- 286
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Nyemission	3.008	-
Resultat från andelar i koncernföretag	1.418	972
Amortering av långfristiga lån	- 1.433	- 2.844
Nya lån som tagits upp	-	1.911
Utdelning till aktieägarna	- 369	- 298
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2.624	- 259
Årets kassaflöde	- 266	- 545
Likvida medel vid årets början	266	811
Likvida medel vid årets slut	-	266

MODERBOLAGET

Förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för verkligt värde	Över- kursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital 2014-12-31	69	75	- 212	1.753	2.000	3.685
Årets totalresultat			- 295		862	567
Utdelning					- 298	- 298
Eget kapital 2015-12-31	69	75	- 507	1.753	2.564	3.954
Effekt av ändrad redovisningsprincip 1)			499		- 499	
Nyemission	10			3.014		3.024
Transaktionskostnad nyemission				- 16		- 16
Årets totalresultat			8		1.102	1.110
Utdelning					- 369	- 369
Eget kapital 2016-12-31	79	75	-	4.751	2.798	7.703

1) Med anledning av en regeländring i RFR 2 Redovisning för juridiska personer har ackumulerade kursförluster som vid årets ingång redovisades i Fond för verkligt värde omklassificerats under året till Balanserade vinstmedel.

Balansräkning Tillgångar

(Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterföretag <i>Not 22</i>	11.736	8.410
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag <i>Not 23</i>	7	7
Fordran hos koncernföretag	–	1 185
Långfristiga värdepappersinnehav	6	4
Uppskjutna skattefordringar <i>Not 15</i>	2	144
Andra långfristiga fordringar <i>Not 24</i>	21	5
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	11.772	9.755
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kortfristiga fordringar		
Fordran hos koncernföretag	581	248
Övriga fordringar	34	7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5	14
Summa kortfristiga fordringar	620	269
Likvida medel	–	266
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	620	535
SUMMA TILLGÅNGAR	12.392	10.290

Kommentarer moderbolaget

Verksamhet

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning samt vissa koncerngemensamma funktioner.

Rörelseresultat

Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag och uppgick för året till 7 Mkr (8 Mkr). Administrationskostnaderna består i huvudsak av personalkostnader och köpta tjänster såsom revision och kostnader förknippade med börsnoteringen.

Finansnetto

Moderbolagets utgifter för rörelsekostnader, räntor, amorteringar och utdelning till aktieägarna finansieras i huvudsak genom utdelningar och koncernbidrag från dotterbolag.

Balansräkning

Under året har moderbolagets balansomslutning ökat från 10.290 Mkr till 12.392 Mkr. Främsta skälet är de investeringar som gjorts under året i förvärv av verksamheter vilket finansierats genom nyemission. I början av året överlät moderbolaget samtliga sina fordringar på dotterbolag och alla sina skulder mot kreditinstitut till det helägda dotterbolaget NIBE Treasury AB. Även moderbolagets banktillgodohavanden överläts varför likvida medel vid årets utgång var 0 Mkr mot 266 Mkr vid årets ingång. Moderbolagets långfristiga räntebärande skulder består nu av obligationslån samt skulder till NIBE Treasury AB. Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 4.254 Mkr (5.755 Mkr) och den genomsnittliga räntesatsen på dessa uppgick under året till 1,0%. Vid årets utgång var en övervägande del av moderbolagets skulder i andra valutor än svenska kronor vilket framgår av not 7.

Balansräkning Eget kapital och skulder

(Mkr)	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL <i>Not 25</i>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	79	69
Reservfond	75	75
Summa bundet eget kapital	154	144
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	–	– 507
Överkursfond	4.751	1.753
Balanserade vinstmedel	2.798	2.564
Summa fritt eget kapital	7.549	3.810
SUMMA EGET KAPITAL	7.703	3.954
OBESKATTADE RESERVER		
Periodiseringsfond	1	1
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Avsättningar för pensioner <i>Not 26</i>	7	6
Övriga avsättningar, icke räntebärande <i>Not 27</i>	208	198
Skulder till kreditinstitut <i>Not 7</i>	–	2.752
Skulder till koncernföretag	2.332	1.003
Obligationslån <i>Not 28</i>	1.922	1.902
Övriga skulder, icke räntebärande <i>Not 29</i>	40	–
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	4.509	5.861
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Skulder till kreditinstitut	–	98
Leverantörsskulder	5	3
Skulder till koncernföretag	158	2
Aktuella skatteskulder	2	4
Övriga skulder <i>Not 31</i>	1	346
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <i>Not 32</i>	13	21
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	179	474
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	12.392	10.290

Genom en regeländring i RFR 2 Redovisning för juridiska personer redovisar moderbolaget inte som tidigare valutakursförändringar i lånekrediter och avsättningar för tilläggsköpeskillningar direkt mot eget kapital i Fond för verkligt värde utan istället redovisas nu dessa valutakursförändringar i finansnettot i resultaträkningen. De ackumulerade kursförluster som fanns redovisade i Fond för verkligt värde vid årets ingång på 499 Mkr efter avdrag för skatt har omklassificerats till Balanserade vinstmedel - se not 25. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till de ackumulerade kursförlusterna vid årets ingång på 141 Mkr har redovisats som en uppskjuten skattekostnad - se not 15.

Risker och riskhantering

Som en global aktör omgärdas NIBE av såväl affärsmöjligheter som risker av olika slag. Även om NIBE huvudsakligen agerar på marknader med stark ekonomi kan efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas negativt av en generell konjunkturnedgång eller svacka i ett enskilt land eller enskilt segment. Till detta kommer risker i form av ändrade lagar och regler, störningar i de finansiella systemen, naturkatastrofer, terrorism med mera. För att motverka effekterna av företagets olika affärsrisker jobbar NIBE systematiskt med riskhantering. Varje år uppdateras riskanalyserna för alla bolag i ett koncern-gemensamt system, NICS, och det sammanställda resultatet hanteras på styrelsenivå med beslut om prioriterade åtgärder.

Kundberoende

Samtliga tre affärsområden arbetar med en bred kundkrets. Inget affärsområde är så beroende av en enskild kund eller kundgrupp att ett eventuellt bortfall allvarligt skulle påverka koncernens lönsamhet.

Leverantörskedjan

Merparten av komponenterna i de produkter som koncernens tre affärsområden marknadsför tillhandahålls av ett flertal leverantörer i Europa och världen i övrigt.

Leverantörerna kan skada NIBEs rykte om de inte lever upp till internationellt överenskomna principer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöskydd, etiskt affärsbeteende och/eller socialt ansvar, eller om de bryter mot den nationella lagstiftningen inom dessa områden.

NIBE utvärderar leverantörer mot internationellt överenskomna principer, kvalitetskrav och leveransförmåga.

Vår bedömning är att koncernen inte allvarligt skulle skadas på grund av att en enskild leverantör inte skulle kunna uppfylla ställda krav.

Prisrisker

Koncernens ingående material består till största delen av metaller vars priser är fastställda i dollar och noterade på Londons metallbörs, LME. För att motverka ett beroende av enskilda valutor och marknader har inköpsförfarandet i många delar globaliserats. Under 2016 har även råvaror såsom nickel, koppar och aluminium till viss del prissäkrats genom terminskontrakt.

Övriga driftskostnader följer den generella prisutvecklingen där koncernen bedriver verksamhet.

Risker hänförliga till patent och rättstvister

Det finns få patent inom koncernen och endast komponenter som ingår i slutprodukter är patenterade. Däremot förekommer ett antal mönsterskydd och varumärkesskydd. Vår bedömning är att inga in-trång görs i andras patent.

Försäkringsrisker

Mot traditionella försäkringsrisker såsom brand, stöld, ansvar och liknande anser vi att koncernen har ett tillfredsställande skydd ge-

nom de globala försäkringar som tecknats. Självriskerna ligger inom intervallet 0,3 – 1,0 Mkr.

Återkallelse av produkter

Inom koncernens produktområden finns det alltid en risk att produkter på grund av seriefel skulle behöva återkallas på grund av materialfel eller annat fel genom så kallad "recall". Riskerna minimeras genom ett systematiskt kvalitetsarbete och rutiner för kontroll. Flertalet av koncernens bolag är certifierade enligt ISO9001. Som en ytterligare riskavtäckning för liknande händelser har försäkringar tecknats.

Finansiella risker

Kreditrisker, valutarisker, finansieringsrisker och ränterisker som NIBE-koncernen är utsatt för beskrivs i not 7.

Klimatförändringar

Extrema väderförhållanden i form av orkaner, översvämningar och extrem hetta eller kyla utgör en risk för skada på fast egendom och innebär en ökad risk för skada på miljön i form av spill, oplanerade utsläpp och läckage. Det skapar även risk för avbrott i produktion och leveransförmåga. Genom riskanalyser, förebyggande åtgärder och beredskap kan risker för skador minimeras.

NIBE har ett globalt försäkringsskydd mot naturkatastrofer för skador av större dignitet.

Miljörisker

Hantering av material och kemikalier i våra produktionsanläggningar innebär en risk för skada på miljön som företaget hålls ansvarig för.

Företaget kan hållas ansvarigt för förorenad mark och påverkan på grundvatten i fastigheter, som orsakats av tidigare ägare.

Vi bedömer att riskerna hålls minimerade genom systematiskt miljöarbete och due diligence i samband med förvärv.

Kompetensförsörjning

NIBEs framtida framgångar beror till stor del på förmågan att rekrytera, behålla, utveckla och ersätta kvalificerade befattningshavare och andra nyckelpersoner. Vi bedömer att strategiskt personalarbete motverkar risken.

Känslighetsanalys

Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen nedan återges några förändringar och deras påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt i 2016 års balans- och resultaträkning.

	Beräkningsbas	Förändring	Resultatpåverkan
Nettoomsättning (marginal konstant)	15.348 Mkr	+/- 1,0 %	63 Mkr
Rörelsemarginal (volym konstant)	15.348 Mkr	+/- 1,0 %	153 Mkr
Materialkostnader	6.230 Mkr	+/- 1,0 %	62 Mkr
Personalkostnader	3.858 Mkr	+/- 1,0 %	39 Mkr
Räntebärande skulder (ränta konstant)	8.536 Mkr	+/- 10,0 %	12 Mkr
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	1,4 %	+/- 1,0 %-enhet	85 Mkr

Riskområde	Riskbeskrivning	Kompenserande faktorer	Möjligheter
Arbetsmiljö	Olyckor med personskador som följd. Avbrott i produktionen på grund av incidenter rörande bristande säkerhet.	Systematiskt arbetsmiljöarbete med riskanalyser av arbetsmoment, maskiner och material. Rutiner för incidentrapportering och utredning av grundorsaker.	God arbetsmiljö främjar produktivitet och skapar effektivare arbetsplatser med bättre trivsel och högre motivation.
Distribution	Störningar i distributionsledet kan påverka kunderna negativt. Ökade koldioxidutsläpp genom ökade fraktvolymer.	Distributionskanalerna kontrolleras löpande. Rutiner finns för uppföljning och eventuella åtgärder. Samordning och effektivt utnyttjande av transporter minskar utsläpp.	Förstärkning av kundrelationerna. Effektivare och miljövänligare transporter.
Förvärv	Integrationsprocessen och synergieffekterna tar längre tid än beräknat. Nedskrivningsbehov. Oförutsedda händelser och upptäckter i de förvärvade bolagen.	Koncernen har väl inarbetade rutiner för granskning av potentiella förvärv. Integrations- och synergiarbetet görs i mycket nära samarbete med de förvärvade bolagen.	Förvärv bidrar till expansion genom ökat kunnande, större produktutbud och större geografisk närvaro. Förvärv ger samordningsvinster och bidrar till branschstrukturer.
Immateriella värden	Patent, mönsterskydd och varumärksskydd. Intrång i andras patent.	Rutiner och utbildning för ökad informationssäkerhet och kunskap för hantering av immateriella rättigheter. Tydliga avtal för att förhindra tvister.	Skydd av immateriella tillgångar är värdeskapande och en konkurrensfördel.
IT	Intrång i datasystem, stöld av affärskritiska data eller sabotage av kritiska datasystem genom datavirus.	Strikta IT-policyer för användares behörigheter, mjuk- och hårdvarurelaterade skyddsmekanismer, samt tydliga instruktioner för handhavande.	God IT-säkerhet bidrar till effektivitet och stabilitet.
Klimat	Extrema väderförhållanden leder till skador på egendom och miljö.	Riskanalyser, förebyggande åtgärder och beredskap. Försäkringsskydd mot naturkatastrofer.	God beredskap skapar bättre förutsättningar för kontinuitet och blir därmed en konkurrensfördel.
Kompetens	Brist på spetskompetens eller ledarskapskompetens som leder till sämre produkt- och affärsutveckling.	Strategiskt personalarbete för att rekrytera, behålla, utveckla och ersätta kvalificerade befattningshavare och andra nyckelpersoner.	Framgång i att rekrytera, utveckla och behålla kompetens skapar ett försprång vad gäller förmåga till innovation, affärsutveckling och tillväxt.
Korruption	Sänkt förtroende för bolaget. Stora kostnader och rättsprocesser.	Alla anställda med risk för att utsättas, genomgår utbildning i anti-korruption. En visseblåsarfunktion finns. Affärspartners skriver på en anti-korruptionsklausul som en del av avtalet. Goda rutiner för transaktioner.	Goda affärsprinciper ger stabil verksamhet och förtroende hos anställda, kunder och myndigheter. Etisk och pålitlig image skapar konkurrensfördelar.
Leverantörer	Beroende av enskilda leverantörer. Leverantörers avvikelser från etiska affärsprinciper kan påverka koncernens rykte negativt.	NIBE arbetar för att säkerställa redundans vad gäller kritiska komponenter och material. Leverantörer följs kontinuerligt upp vad gäller affärsprinciper och värderingar, som alla affärspartners måste följa, och eventuella brister ska åtgärdas.	Utnyttja koncernens storlek för att vara en prioriterad kund. Stärka leverantörsrelationerna med regelbundna uppföljningar och samtal för att främja hög kvalitet och hållbarhet.
Marknad	Komplexitet genom stor geografisk spridning. Stora konjunktursvängningar. Förändring av energiskatter, subventioner och energilagstiftning. Nationella skillnader i produktkrav.	Stor världsmarknad. Frekvent uppföljning per marknad och per produktgrupp tillsammans med flexibel tillverkning möjliggör snabba åtgärder.	Högre omsättning till följd av större global närvaro. Bidra till ett hållbarare samhälle genom våra högteknologiska och hållbara produkter. Fortsatt långsiktiga och stabila relationer med branschen.
Pris	Slutkunderna väljer lågprissortiment. Valutaförändringar som påverkar koncernen negativt. Materialpriser.	Marknadsföring som visar våra produkters fördelar inom miljö, hållbarhet och kundnytta motverkar intresset för lågprissortiment. Global närvaro motverkar påverkan av valutaväxlingar. Risk för stora prisökningar på metaller kan motverkas med terminskontrakt.	Fokusera på ett varumärke med hög kvalitet och hållbara produkter. Råvaruprisförändringar sammanfaller ofta med större efterfrågan vilka kan kompenseras genom högre försäljning.
Produktutveckling	Skärpta krav från nationell eller global lagstiftning inom energi, utsläpp och substanser. Snabb teknikutveckling.	Produktutveckling anpassad efter marknad, lagstiftning och hållbarhet. Moderna testanläggningar och spetskompetens. Livscykelanalyser.	Ökat samarbete inom koncernen för ökad kunskap och innovation. Bli marknadsledande med en unik produktportfölj som tillgodoser marknadens krav på prestanda och hållbarhet.
Social oro	Politisk instabilitet eller arbetskonflikter kan orsaka produktionsstopp som i sin tur leder till kompensationskrav.	Fortlöpande kontroll av lagefterlevnad, rutiner och policyer och konstruktiva förhandlingar med arbetstagarrepresentanter.	En öppen och ärlig arbetsgivare med hög lagefterlevnad och sunda värderingar skapar trivsel, motivation och effektivitet.
Tillverkning	Koncernen drabbas av produktionsstopp på grund av yttre omständigheter.	Produktionsanläggningarna riskbedöms och förbättras kontinuerligt med löpande underhåll och nyinvesteringar. Goda rutiner i produktionsprocessen när det gäller kvalitet, arbetsmiljö och yttre miljö.	Hög grad av ständiga förbättringar främjar produktionsprocessen och säkerheten. Flytta produktion till annan snarlik verksamhet inom koncernen vid behov.

Not 1

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

NIBE Industrier AB är ett internationellt värmeföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Climate Solutions, NIBE Element och NIBE Stoves.

Koncernen har mer än 13.000 anställda och är verksam i 22 länder i Europa, Nordamerika, Australien och Asien. Legalt bedrivs verksamheten genom ett antal dotterbolag som i sin tur bedriver sin verksamhet via egna bolag eller filialer.

Moderbolaget, NIBE Industrier AB är registrerat och har sitt säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Hannabadvägen 5, Markaryd. Företaget är noterat på Nasdaq Nordic. Verksamheten omfattar koncerngemensamma funktioner som finansiering, valutahantering, företagsförvärv, nytableringar samt ekonomistyrning och policyfrågor.

Denna koncernredovisning har den 23 mars 2017 godkänts av styrelsen för ofentliggörande.

Not 2

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

NIBE-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Årsredovisningslagen samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen. Ändringar av standarder och tolkningar som trätt i kraft 2016 har inte väsentligt påverkat koncernens redovisning.

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft kommande räkenskapsår har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2016.

IFRS 9 Financial instruments

De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Merparten av reglerna för klassificering och värdering av finansiella skulder överensstämmer med de tidigare reglerna i IAS 39. Standarden är antagen av EU och kommer att träda i kraft från den 1 januari 2018. NIBE bedömer inte att standarden kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 15 Revenue from contracts with Customers

Standarden innehåller nya principer för redovisning av intäkter och ställer även utökade krav på upplysningar. IFRS 15 är antagen av EU och kommer att träda i kraft från den 1 januari 2018. NIBE bedriver ett arbete för att utvärdera effekterna av IFRS 15. Detta arbete har dock ännu inte nått ett sådant stadium att upplysningar om kvantitativa effekter kan lämnas.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 innebär för leasetaagare att den nuvarande uppdelningen i operationell och finansiell leasing försvinner och ersätts med en modell där tillgångar och skulder för alla leasingavtal ska redovisas i balansräkningen. Undantag för redovisning i balansräkningen finns för leasingkontrakt av mindre värde samt kontrakt som har en löptid på högst 12 månader. I resultaträkningen ska avskrivningar redovisas separat från räntekostnader hänförliga till leasingkulden. IFRS 16 träder ikraft den 1 januari 2019 och EU förväntas anta standarden under fjärde kvartalet 2017. NIBE har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

IAS 7 Rapport över kassaflöden

Ändringen avser att vissa upplysningar ska lämnas avseende förändring av skulder som enligt IAS 7 är hänförliga till finansieringsverksamhet. Ändringen kommer att tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen för 2017 förutsatt att den antas av EU. EU förväntas anta standarden under andra kvartalet 2017.

Inga av de andra IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. I det fall moderbolaget följer andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta under respektive avsnitt i denna not. Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med tidigare år, förutom avseende kursdifferenser på lån som säkrar nettoinvesteringar i utländsk valuta vilka i moderbolaget redovisas över resultaträkningen istället för som tidigare i Fond för verkligt värde. Ändringen har tillämpats retroaktivt.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder inklusive tillhörande avsättningar består av poster som förväntas återvinnas eller betalas efter 12 månader från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder inklusive tillhörande avsättningar är poster som förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader från balansdagen. Avvikelse från denna princip redovisas i not till berörda poster.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget NIBE Industrier AB (publ) och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Om ett förvärv inte avser 100 procent av ett dotterföretag uppkommer ett innehav utan bestämmande inflytande. I de fall ägaren till resterande innehav har en option att sälja sitt innehav till NIBE eller NIBE har en skyldighet att köpa har NIBE valt att tillämpa den

så kallade "Anticipated Acquisition Method" (AAM) som innebär att 100 procent av dotterföretaget anses förvärvat vid förvärvstidpunkten vilket även innebär att en skuld motsvarande nuvärdet av den bedömda framtida köpeskillingen redovisas. Därmed redovisas inte något innehav utan bestämmande inflytande vid denna typ av förvärvstransaktioner. Förvärvade och avyttrade bolag ingår i koncernens resultaträkning under innehavstiden.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. För koncernredovisningen tillämpas IAS 27 och IFRS 3.

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i NIBE-koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta, vilken är svenska kronor. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs till övrigt totalresultat. I några fall förekommer långfristiga monetära mellanhavanden mellan ett moderföretag och en självständig utlandsverksamhet, där mellanhavandena är av sådan art att de sannolikt inte kommer att regleras. De kursdifferenser som uppstår i dessa, redovisas i koncernredovisningen i övrigt totalresultat.

IFRS 3 innebär bland annat att nettotillgångarna i det förvärvade bolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Dessa marknadsvärden utgör koncernens anskaffningskostnad. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsesedagen. Omvärdering av tilläggsköpeskillingar redovisas i resultaträkningen. Skillnad mellan anskaffningskostnaden på dotterföretagsaktier och det vid förvärvsanalysen beräknade värdet av nettotillgångarna redovisas som koncernmässig goodwill. Är skillnaden negativ redovisas den direkt i resultaträkningen. Förvärvsrelaterade kostnader resultatförs när de uppstår.

Vid upprättandet av koncernbalansräkningen har de obeskattade reserverna uppdelats i en del som redovisas som uppskjuten skatteskuld under rubriken långfristiga skulder och avsättningar och en återstående del som redovisas under balanserade vinstmedel. I koncernresultaträkningen bortfaller således sådana bokslutsdispositioner som innebär förändring av obeskattade reserver. Skattdelen i dessa förändringar redovisas tillsammans med årets skattekostnad i resultaträkningen, medan egetkapitalandelen ingår i årets resultat. Procentsatsen för beräkning av uppskjuten skatt i svenska dotterföretag är 22,0 (22,0) procent och för utländska dotterföretag respektive lands gällande skattesats. För internvinster har erforderliga reserveringar gjorts.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som egetkapitaltransaktioner, det vill säga som transaktioner med ägarna i deras roll som ägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskillning och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinst och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

Intresseföretag och joint ventures

De företag i vilka NIBE Industrier AB innehar ett långsiktigt aktieinnehav som motsvarar mellan 20 och 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, klassificeras som intresseföretag. Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas i koncernen enligt kapitalandelsmetoden och i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att andelen initialt tas upp till anskaffningsvärdet för att därefter justeras med andel i intressebolagets resultat.

Moderbolagets redovisning av aktier i dotterföretag

Moderbolaget redovisar enligt anskaffningsvärdemetoden och aktiverar kostnader som är direkt hänförliga till förvärv. Tilläggsköpeskillingar redovisas till sannolikt utfall. Eventuella framtida justeringar kommer att påverka bokfört värde på aktier i dotterföretag.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag redovisas i enlighet med alternativregeln i RFR2. Alternativregeln innebär att ett koncernbidrag som ett moderbolag erhåller från ett dotterbolag redovisas som en bokslutsdisposition i moderbolaget. Ett koncernbidrag som moderbolaget lämnar redovisas som en bokslutsdisposition. Aktieägartillskott som lämnas till dotterföretag redovisas som en ökning av aktier i dotterföretag. Därefter provas värdet för att se om nedskrivningsbehov föreligger.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt IAS 7. Den indirekta metoden har använts, vilket innebär att nettoresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden, samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. I likvida medel ingår kassa och omedelbart tillgängliga tillgodoavanden hos bank samt kortfristiga placeringar.

Intäktsredovisning

Försäljningsintäkter redovisas med avdrag för mervärdesskatt, returer och rabatter. Intäkter genereras nästan uteslutande från försäljning av färdiga produkter. Försäljningsintäkter redovisas när de väsentliga riskerna och förmånerna som medföljer varornas äganderätt har överförts till köparen och när koncernen inte längre har besittning eller kontroll över varorna och när intäkterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Detta innebär att intäkterna redovisas när varorna ställts till kundernas förfogande i enlighet med uppgjorda leveransvillkor.

Räntointäkter intäktas i enlighet med den effektiva avkastningen. Erhållen utdelning intäktas redovisas när rätten att erhålla utdelningen har fastställts.

Segmentsredovisning

Operativt är verksamheten i koncernen indelad i produktgruppsorienterade affärsområden med anledning av de skillnader i risker och möjligheter som är förknippade med produktgrupperna. Redovisningen motsvarar den interna rapportering som lämnas till koncernledningen. Se vidare not 3.

Transaktioner med närstående

Prissättning vid leveranser mellan koncernbolag sker enligt affärsmässiga principer och till marknadspriser. Interna resultat som uppkommer vid försäljning mellan koncernbolag har eliminerats. Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernbolag. Under räkenskapsåret har varor och tjänster köpts till ett värde av 2 Mkr (1 Mkr) från bolag som Melker Schörling har ett betydande ägarinflytande i.

Övriga rörelseintäkter

Under denna rubrik redovisas bland annat vinster från försäljning av anläggningstillgångar och valutakursdifferenser. Se specifikation not 10.

Redovisning av inkomstskatter

För redovisning av inkomstskatter tillämpas IAS 12.

Redovisade inkomstskatter innefattar aktuell skatt, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som aviserats och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatt redovisas i övrigt totalresultat om skatten är hänförlig till poster som redovisats i övrigt totalresultat.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna har huvudsakligen uppkommit genom koncernmässiga övervärden. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

I moderbolaget redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver, som en del av de obeskattade reserverna.

Valutasäkring

NIBE-koncernen tillämpar IAS 39, Finansiella instrument för säkringsredovisning av valutaterminskontrakt. Tillämpning av denna standard innebär bland annat att derivat i form av terminskontrakt redovisas till verkligt värde i balansräkningen, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. För att uppfylla kraven för säkringsredovisning finns en tydlig koppling mellan derivaten och de säkrade posterna. Vidare sker löpande en beräkning av effektiviteten och samtliga säkringsförhållanden är dokumenterade i enlighet med de krav som ställs i IAS 39. Vid valutasäkring av kassaflöden redovisas förändringar i säkringsinstrumentens verkliga värden, till den del den är effektiv, under övrigt totalresultat tills underliggande säkrad post resultatavräknats. Ineffektiv del resultatförs omedelbart. För ytterligare information om valutaderivat hänvisas till not 7 "Finansiella instrument och riskhantering" under avsnitt "Transaktionsrisker".

Prissäkring

NIBE-koncernen tillämpar IAS 39, Finansiella instrument för säkringsredovisning av råvaruterminkontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär bland annat att derivat i form av terminskontrakt redovisas till verkligt värde i balansräkningen, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. För att uppfylla kraven för säkringsredovisning finns en tydlig koppling mellan derivaten och de säkrade posterna. Vidare sker löpande en beräkning av effektiviteten och samtliga säkringsförhållanden är dokumenterade i enlighet med de krav som ställs i IAS 39. Vid prissäkring av råvaruflöden redovisas förändringar i säkringsinstrumentens verkliga värden, till den del den är effektiv, under övrigt totalresultat tills underliggande säkrad post resultatavräknats. Ineffektiv del resultatförs omedelbart. För ytterligare information om råvaraderivat hänvisas till not 7 "Finansiella instrument och riskhantering" under avsnitt "Säkringsredovisning".

Säkring av nettoinvestering

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar. Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat. Den del som bedöms vara ineffektiv redovisas omedelbart i resultaträkningen. Se vidare i Not 7 "Finansiella instrument och riskhantering" under avsnitt "Omräkningsrisker". Moderbolaget redovisar, efter en regeländring i RFR 2 Redovisning för juridiska personer under året, inte som tidigare kursförändringar i lån för säkring av nettoinvesteringar mot Fond för verkligt värde utan istället i finansnetto.

Säkring av ränterisk

I syfte att säkra risken för förändring i verkligt värde i en utgiven obligation som löper med fast ränta har NIBE-koncernen ingått en ränteswap genom vilken koncernen erhåller fast ränta och betalar rörlig ränta. Koncernen tillämpar säkringsredovisning för swapen. Swapen har därmed identifierats som säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde. Swapen redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Samtidigt omvärderas den säkrade posten (obligationen) till verkligt värde med avseende på den säkrade risken. Värdeförändringar på såväl ränteswapen som på den säkrade posten redovisas i finansnetto. För ytterligare information om räntesäkring hänvisas till not 7 "Finansiella instrument och riskhantering".

Leasing

Koncernen tillämpar IAS 17 beträffande leasing. Anläggningstillgångar som disponeras genom leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska

innebörd som finansiell alternativt operationell leasing. Leasingobjekt som klassificeras som finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas den årliga leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen.

Goodwill och varumärken

Goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken har uppstått i samband med förvärv av rörelser. Varumärken värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Eftersom nyttjandeperioden på varumärken är avhängig ett antal okända faktorer såsom teknisk utveckling och marknadsutveckling och inte med säkerhet kan beräknas har NIBE hittills bedömt att den är obestämbar. NIBE tillämpar IAS 38 Immateriella tillgångar, som innebär att goodwill och tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod inte skrivs av. Däremot genomförs årligen, eller oftare om indikationer finns på att behov kan föreligga, ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 varvid koncernens bokförda värden på dessa tillgångar ställs mot deras beräknade nyttjandevärden baserade på deras diskonterade framtida kassaflöden. Tillgångarna värderas segmentsvis, det vill säga affärsområdesvis, vilket innebär att framtida kassaflöden från respektive segment som kassagenererande enhet beräknas. När nyttjandevärdet understiger redovisat värde sker en nedskrivning till nyttjandevärdet. Tillgångarna redovisas således till anskaffningsvärden minskat med ackumulerade nedskrivningar.

NIBE-koncernen tar fram budget för ett år i taget. Detta innebär att kassaflöden för det första året i nyttjandeperioden baseras på av styrelsen fastställt budget. Kassaflöden fram till slutet av nyttjandeperioden uppskattas genom en extrapolering av det kassaflöde som baseras på upprättad budget och antaganden under nyttjandeperioden om organisk försäljningstillväxt, rörelsekapitalbehov och bruttovinstmarginaler.

- Den organiska försäljningstillväxten för år 2–5 beräknas med viss försiktighet med utgångspunkt i koncernens historiska erfarenheter. För perioder därefter har en lägre tillväxttakt antagits som motsvarar en bedömd långsiktig tillväxttakt för branschen.
- Behovet av rörelsekapital under nyttjandeperioden beräknas med ledning av koncernens historiska erfarenheter och antagen organisk försäljningstillväxt.
- Bruttovinstmarginalen baseras på fastställda budgetar för respektive kassagenererande enhet.
- Diskonteringsräntan beräknas genom att en viktning görs av ett bedömt avkastningskrav från marknaden på eget kapital med tillägg för schablonskatt och en bedömd långsiktig räntenivå på koncernens räntebärande skulder.

Övriga immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar avser hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, licenser, dataprogram, marknadspositioner och liknande och dessa tillgångar har enligt koncernens bedömningar begränsade nyttjandeperioder.

Övriga immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för förbättring av tillgångarnas prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångarnas redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll kostnadsförs löpande.

Planenliga avskrivningar baseras på anskaffningsvärden vilka, efter avdrag för eventuella restvärden, fördelas över uppskattad nyttjandeperiod. Följande avskrivningsprocent har använts:

Marknadspositioner	7 – 11%
Övriga immateriella tillgångar	5 – 33%
Byggnader	2 – 7%
Markanläggningar	2 – 10%
Maskiner och inventarier	10 – 33%
Fastighetsinventarier	4%

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskningsaktiviteter kostnadsföres i takt med att de uppstår.

NIBE-koncernen har utgifter för produktutveckling inom varje affärsområde. Inom utvecklingsfasen gäller ett antal kriterier för att utvecklingsprojekt skall redovisas som immateriell anläggningstillgång. Utgifterna aktiveras i de fall det är tekniskt möjligt och avsikten är att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas, tillgången bedöms ge troliga framtida ekonomiska fördelar för bolaget, det finns finansiella möjligheter att färdigställa tillgången samt att det är möjligt att beräkna anskaffningsvärdet på ett tillfredsställande sätt. Utgifterna aktiveras från den tidpunkt då samtliga kriterier är uppfyllda.

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad, redovisas inte som en tillgång i en efterföljande period.

Planenliga avskrivningar baseras på anskaffningsvärden och fördelas över uppskattad nyttjandeperiod.

Varulager

För redovisning av varulager tillämpas IAS 2. Värdering av varulagret har skett till det lägsta av anskaffnings- och återanskaffningsvärdet för råvaror, förbrukningsmaterial och inköpta färdigvaror samt till tillverkningskostnad för producerade varor. Lagret har i inget fall upptagits över nettoförsäljningsvärdet. Ränta ingår ej i lagervärdena. Prissättning vid leveranser mellan koncernföretagen sker till marknadspriser. Intervinst i koncernföretagens varulager elimineras i koncernredovisningen. Dessa elimineringar påverkar rörelseresultatet.

Finansiella instrument

NIBE klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen, finansiella instrument som hålls till förfall, kundfordringar och lånefordringar, finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. NIBE har råvaruderivat för säkringsredovisning. Därutöver har NIBE valutasderivat för säkringsredovisning, se "Valutasäkring" ovan.

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen - det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från dem har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen och finansiella tillgångar som kan säljas redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar värderas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då sådan finns tillgänglig medan företags-specifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde-värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå två. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå tre.

NIBE redovisar valutasderivat, räntederivat, råvaruderivat, villkorade köpeskillingar hänförliga till förvärv som genomförts efter den 1 juli 2014 samt kortfristiga placeringar av överlikviditet i noterade värdepapper till verkligt värde i årsredovisningen.

När verkligt värde för en tillgång eller skuld ska fastställas, använder koncernen observerbara data i så stor utsträckning som möjligt. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde hierarki baserat på indata som används i värderingstekniken enligt följande:

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för identiska instrument

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

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Värdering av noterade värdepapper sker enligt nivå 1 medan värdering av valutasderivat, räntederivat och råvaruderivat sker enligt nivå 2. Villkorade köpeskillingar avseende förvärv av andelar som resulterat i ett rörelseförvärv tillhör nivå 3 i värderingshierarkin.

NIBE innehar även finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas. Tillgångarna i denna kategori utgörs av onoterade aktier vars verkliga värde inte kunnat fastställas med tillräcklig tillförlitlighet. Dessa värderas därför till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar, såsom upphörande av en aktiv marknad eller att det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtaganden. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs nedan.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordringarnas förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte är derivat och där tillgången identifierats som att den kan säljas eller inte klassificerats i någon av de övriga kategorierna. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring i övrigt totalresultat i den mån det inte handlar om en värdenedgång som bedöms vara betydande eller långvarig. NIBE innehar finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas. Tillgångarna i denna kategori utgörs av onoterade aktier vars verkliga värde inte kunnat fastställas med tillräcklig tillförlitlighet. Dessa värderas därför till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt den s.k. Fair Value Option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring redovisade i årets resultat. I den första undergruppen ingår derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument samt kortfristiga placeringar i noterade värdepapper av överskottslikviditet.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. I denna kategori redovisas även nuvärdet av skulder som kommer att betalas för minoritetsägares andelar i samband med tillämpning av AAM. Finansiella skulder värderas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Finansiella skulder värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid som är längre än ett år medan kortfristiga skulder har en förväntad löptid om högst ett år. Leverantörsskulder och andra rörelseskulder som har en kort förväntad löptid redovisas därför normalt till nominellt värde.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella skulder som innehas för handel och andra finansiella skulder som företaget valt att placera i denna kategori (enligt den s.k. Fair Value Option), se beskrivning ovan under "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet". I den första kategorin ingår koncernens derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. I den andra kategorin ingår villkorade köpeskillingar hänförliga till förvärv som genomförts efter 1 juli 2014. Förändringar i verkligt värde redovisas i årets resultat.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Vid tillämpning av säkringsredovisning, se separat avsnitt ovan om valutasäkring.

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Värdet av immateriella anläggningstillgångar som har en obestämmd nyttjandeperiod, såsom till exempel goodwill, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar med bestämd nyttjandeperiod provas för nedskrivning om det finns någon indikation på att tillgången kan ha minskat i värde. Nedskrivningar redovisas i enlighet med IAS 36. Vid beräkning av nedskrivningsbehov fastställer koncernen tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nyttjandevärdet beräknas framtida kassaflöde diskonterat till nuvärde med användande av en diskonteringsfaktor före skatt, varvid en vägd genomsnittlig kapitalkostnad har använts.

En nedskrivning redovisas närhelst det redovisade värdet av tillgången eller dess kassagenererande enhet överstiger återvinningsvärdet. Kassagenererande enheter för NIBE motsvaras av affärsområden. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

Eget kapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas netto efter avdrag för skatt i eget kapital som ett avdrag från emisionslikviden.

Avsättningar

För redovisning av avsättningar tillämpas IAS 37. Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. Villkorade köpeskillingar avseende aktier och andelar som genomförts före 1 juli 2014 redovisas som avsättningar. Garanti-reserv redovisas vid tidpunkt för försäljning av de produkter som garantin avser och beräknas baserat på kostnadshistorik för motsvarande åtaganden.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Förmånsbestämda pensionsplaner är andra planer för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämda planer.

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation, inklusive bostadsobligation, med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en fungerande marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method. Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen.

Koncernens nettoförpliktelse utgörs av nuvärdet av förpliktelsen, minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna justerat för eventuella tillgångsbegränsningar.

Samtliga de komponenter som ingår i periodens kostnad för en förmånsbestämd plan redovisas i rörelseresultatet.

Omvärderingseffekter utgörs av aktuariella vinster och förluster. Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till det lägsta av överskottet i planen och tillgångsbegränsningen beräknad med hjälp av diskonteringsräntan. Tillgångsbegränsningen utgörs av nuvärdet av de framtida ekonomiska fördelarna i form av minskade framtida avgifter eller kontant återbetalning. Vid beräkning av nuvärdet av framtida återbetalningar eller inbetalningar beaktas eventuella krav på minimifondering.

Ändringar eller reduceringar av en förmånsbestämd plan redovisas tidigast då ändringen i planen eller reduceringen inträffar eller när företaget redovisar relate-

rade omstruktureringskostnader och ersättningar vid uppsägning. Ändringarna/reduceringarna redovisas direkt i årets resultat.

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

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

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden, vilka påverkar redovisade värden. Följden blir att redovisade belopp i dessa fall sällan kommer att motsvara de verkliga beloppen. De uppskattningar och antaganden som skulle kunna innebära en risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under nästkommande räkenskapsår redovisas nedan.

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning för koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa uppskattningar baseras på historisk kunskap om motsvarande tillgångars nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden samt bedömda restvärden prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken i enlighet med redovisningsprincip beskriven i avsnittet "Nedskrivningar". Under avsnittet "Goodwill och varumärken" framgår de uppskattningar som måste göras och effekterna av dessa. Ytterligare information, bland annat en känslighetsanalys, återfinns i not 17.

Avsättningar

Ytterligare information avseende årets avsättning för garantiriskreserv framgår av not 27. Avsättning för pensionsförpliktelseernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs utifrån aktuariella antaganden. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelseernas redovisade värde. Väsentliga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information, bland annat en känslighetsanalys, återfinns i not 26.

Tilläggsköpeskillingar

Det redovisade värdet av tilläggsköpeskillingar baseras normalt på förväntad resultatutveckling i förvärvade verksamheter under kommande år. Med tilläggsköpeskillingar avses såväl villkorade köpeskillingar för redan förvärvade andelar som köpeskillingar för kommande förvärv av minoritetsägares andelar i samband med tillämpning av AAM. Annan resultatutveckling än förväntad kommer att påverka det redovisade värdet av tilläggsköpeskillingarna och därmed NIBE-koncernens resultat.

Not 3

INFORMATION OM AFFÄRSOMRÅDEN

(Mkr)	CLIMATE SOLUTIONS		ELEMENT		STOVES		ELIMINERING		TOTALT	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Omsättning										
Summa nettoomsättning	11.092	9.326	5.046	4.497	1.968	1.795	- 2.758	- 2.375	15.348	13.243
Intern nettoomsättning	- 1.504	- 1.295	- 794	- 739	- 202	- 143	2.500	2.177	-	-
Extern nettoomsättning	9.588	8.031	4.252	3.758	1.766	1.652	- 258	- 198	15.348	13.243
Resultat										
Resultat per affärsområde	1.396	1.209	473	342	223	206	-	-	2.092	1.757
Ofördelade kostnader									- 112	- 57
Rörelseresultat									1.980	1.700
Finansiella intäkter									107	57
Finansiella kostnader									- 216	- 143
Årets skattekostnader									- 495	- 377
Årets nettoresultat									1.376	1.237
Övriga upplysningar										
Tillgångar	18.103	13.107	4.294	3.360	3.274	1.814	- 12.328	- 10.834	13.343	7.447
Ofördelade tillgångar									12.681	11.157
Summa tillgångar									26.024	18.604
Skulder	2.357	1.468	828	738	387	265	- 976	- 182	2.596	2.289
Ofördelade skulder									11.299	8.887
Summa skulder									13.895	11.176
Investeringar	239	232	125	118	42	34				
Avskrivningar	362	311	122	114	59	56				

Av koncernens nettoomsättning avser 2.248 Mkr (2.062 Mkr) kunder på den svenska marknaden och 3.940 Mkr (2.452 Mkr) kunder i USA. Av koncernens anläggningstillgångar finns 949 Mkr (907 Mkr) placerade inom Sverige, 7.614 Mkr (4.037 Mkr) i USA och Mexiko samt 5.234 Mkr (5.026 Mkr) i Tyskland och Schweiz. Ofördelade kostnader avser förvärvskostnader och koncerngemensamma kostnader i moderbolaget. Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag.

Not 4

KOSTNADSSLAGSINDELAD RESULTATRÄKNING

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	15.348	13.243	7	8
Förändring av varulager	81	- 58	-	-
Övriga rörelseintäkter	155	127	-	-
	15.584	13.312	7	8
Råvaror och förnödenheter	- 6.312	- 5.416	-	-
Övriga externa kostnader	- 2.892	- 2.496	- 38	- 46
Personalkostnader	- 3.858	- 3.220	- 26	- 24
Avskrivningar	- 542	- 480	-	-
Rörelseresultat	1.980	1.700	- 57	- 62

Not 5

ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Koncernen (Mkr)	2016			2015		
	KPMG	Övriga revisorer	Totalt koncern	KPMG	Övriga revisorer	Totalt koncern
Revisionsuppdrag	8	2	10	8	1	9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	-	2	2	-	2
Skatterådgivning	1	3	4	1	2	3
Övriga tjänster	18	4	22	2	5	7
Totalt	29	9	38	13	8	21

Moderbolaget har under året debiterats kostnader för revision med 1 Mkr (1 Mkr) och med 12 Mkr (2 Mkr) för övriga tjänster.

Not 6

PERSONALKOSTNADER, MEDELANTAL ANSTÄLLDA, ANTAL MÄN OCH KVINNOR I LEDANDE STÄLLNING

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2016	2015
Moderbolaget	16	15
Dotterföretag	3.164	2.564
Totalt koncernen	3.180	2.579

(Mkr)	2016		2015	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	10	3	9	3
Dotterföretag	611	155	529	126
Totalt koncernen	621	158	538	129

Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 Mkr (1 Mkr) VD. Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 5 Mkr (5 Mkr). Motsvarande belopp för koncernen är 5 Mkr (5 Mkr). Koncernens utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD uppgår till 1 Mkr (1 Mkr).

Styrelse och ledande befattningshavare

(kkr)	2016		2015	
	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader
Hans Linnarson, ordf	550	-	450	-
Helene Richmond	275	-	225	-
Georg Brunstam	275	-	225	-
Eva-Lotta Kraft	275	-	225	-
Anders Pålsson	275	-	225	-
Gerteric Lindquist, VD	4.896	960	4.100	959
Andra ledande befattningshavare 4 (4) personer	14.107	5.171	12.987	3.769
Totalt koncernen	20.653	6.131	18.437	4.728

Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Följande principer har, efter beslut på årsstämman, gällt under 2016 och styrelsen föreslår att de, med viss förändring, ska gälla även för 2017.

Bolaget skall erbjuda ersättning på marknadsmässiga villkor och vara konkurrenskraftigt för att attrahera och behålla personal.

Ersättning skall kunna utgå som fast lön, rörlig lön, pension eller annan förmån som exempelvis tjänstebil.

Styrelsearvode skall inte utgå till styrelsemedlemmar som är anställda i koncernen.

Uppsägningstiden från företagets sida för verkställande direktören skall vara sex månader. Verkställande direktören skall ha rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Övriga ledande befattningshavare skall erhålla lön under uppsägningstid som varierar mellan 6 – 12 månader.

Alla ledande befattningshavare skall ha pensionsförmåner motsvarande ITP-planen, avd 2, upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedelar därutöver skall utgå en premie med en fast procentsats på 30% i enlighet med samma principer som i den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Det skall ej finnas någon speciell överenskommelse om att ledande befattningshavare kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön.

Ledande befattningshavare skall som incitament kunna ha en rörlig lönedel som utgår om uppställda mål infrias. Den rörliga delen skall vara begränsad till fyra månadslöner (under 2016 har den varit begränsad till tre månadslöner, vilket är den enda förändring som föreslås). Därutöver ska en extra månadslön kunna utgå som ersättning, under förutsättning att den ledande befattningshavaren använder denna extra ersättning och ytterligare en månadslön av sin rörliga ersättning för förvärv av NIBE-aktier. Ett villkor för den extra ersättningen är att den ledande befattningshavaren behåller de årligen förvärvade NIBE-aktierna i minst tre år. Normalt kommer de ledande befattningshavarnas förvärv av NIBE-aktier att ske en gång per år i februari/mars och då med tillämpning av gällande insiderregler. Verkställande direktören skall inte omfattas av något incitamentsprogram.

Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i enskilt fall finns skäl för detta.

Avtal om avgångsvederlag

Finns endast för verkställande direktören i moderbolaget där avtal träffats om avgångsvederlag uppgående till en årslön.

Pensioner

Verkställande direktören har ett individuellt försäkringsupplägg motsvarande ITP avd 2. För år 2016 innebar det en premie motsvarande 14% av lön upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedel därutöver har verkställande direktören 30% i premieinbetalning motsvarande den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Övriga ledande befattningshavare inom koncernen har pensionsförmåner motsvarande ITP-planen avd 2 för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedelar därutöver utgår en premie om 30% i enlighet med den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Undantag finns för en affärsområdeschef som i egenskap av verkställande direktör har ett individuellt upplägg men med premier motsvarande övriga ledande befattningshavares. Enligt bolagets policy görs inga ytterligare inbetalningar av pensionspremier vid fortsatt arbete efter 65 års ålder.

Fördelning mellan män och kvinnor i koncernens styrelse/företagsledning

	2016		2015	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse	6	4	6	4
Företagsledningen				
Moderbolaget	2	2	2	2
Dotterföretag	3	3	3	3
Koncernen	5	5	5	5

Löner och andra ersättningar exklusive sociala avgifter fördelade per land samt mellan styrelse, VD och ledande befattningshavare och övriga anställda

(Mkr)	2016		2015	
	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolaget	13	5	10	6
Dotterföretag i Sverige	8	470	8	439
Norge	–	137	–	127
Finland	–	155	–	148
Danmark ¹⁾ (2 resp 2)	–	333	–	328
Frankrike	–	25	–	23
Tyskland ¹⁾ (1 resp 1)	–	193	–	179
Polen	–	170	–	152
Tjeckien ¹⁾ (1 resp 1)	–	78	–	70
Italien	–	17	–	11
Nederländerna	–	26	–	25
Belgien	–	2	–	2
Storbritannien ¹⁾ (3 resp 5)	–	131	–	130
Spanien	–	20	–	19
Ryssland	–	10	–	12
Österrike	–	27	–	24
Schweiz ¹⁾ (2 resp 1)	–	382	–	380
Kina	–	89	–	90
Malaysia	–	1	–	1
Australien	–	7	–	6
Mexiko	–	151	–	124
Kanada	–	7	–	–
USA ¹⁾ (0 resp 3)	–	725	–	266
Totalt koncernen	21	3.161	18	2.562

¹⁾ (varav tantiem i Mkr)

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2016		2015	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	8	4	9	5
Dotterföretag i Sverige	1.283	1.061	1.207	1.000
Norge	230	191	216	176
Finland	426	337	428	339
Danmark	570	421	576	429
Frankrike	48	37	48	38
Tyskland	498	416	493	415
Polen	2.114	1.099	1.917	806
Tjeckien	736	392	649	356
Italien	55	33	40	24
Nederländerna	52	43	52	43
Belgien	1	1	1	1
Storbritannien	369	288	359	275
Spanien	65	48	63	45
Ryssland	155	112	157	110
Österrike	51	38	46	33
Schweiz	485	399	485	388
Kina	958	520	956	509
Malaysia	18	6	19	6
Australien	17	10	19	9
Mexiko	2.217	932	2.231	991
Kanada	55	46	–	–
USA	1.458	973	574	382
Totalt koncernen	11.869	7.407	10.545	6.380

Not 7

FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKHANTERING

NIBE-koncernens finansiella tillgångar består i huvudsak av kundfordringar och banktillgodohavanden. De finansiella skulderna utgörs i huvudsak av krediter hos kreditinstitut, obligationslån och leverantörsskulder. De olika finansiella risker som kan förknippas med dessa tillgångar och skulder och NIBE-koncernens sätt att hantera de riskerna beskrivs nedan. Moderbolagets riskhantering överensstämmer med koncernens om inte annat anges nedan.

Valutarisker

Med valutarisker menas de risker det innebär att valutakursförändringar negativt kan påverka koncernens ställning och resultat. NIBE är utsatt för valutarisker dels genom löpande affärstransaktioner i olika valutor, dels genom att koncernen har verksamheter i olika valutor. Riskerna kan indelas i transaktionsrisker och omräkningsrisker.

Transaktionsrisker

Med transaktionsrisk menas risk för kursförluster i löpande affärstransaktioner i utländska valutor genom att exempelvis en kundfordran som innehåller en utländsk valuta minskar i värde på grund av kursförändring i den valutan. I koncernens valutasäkringspolicy ingår att löpande försäljningar och inköp som sker i utländsk valuta eller är knuten till förändringar i utländsk valuta, skall kurssäkras enligt en rullande 12-månaders plan inom intervallet 60-100% av beräknade flöden. Säkerhetsgraden i kommande flöden avgör var i intervallet andelen skall ligga. Under 2016 var koncernens flöden i utländska valutor enligt nedan. Med flöden avses flöden i andra valutor än den egna lokala valutan. Med försvagning avses försvagning av den svenska kronan utan beaktan av valutasäkringar.

Valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%
CHF	26	-	- 1	-
CZK	- 6	-	-	-
DKK	5	-	-	-
EUR	137	1	- 3	-
GBP	88	1	-	-
NOK	145	1	-	-
PLN	- 95	- 1	-	-
USD	121	1	- 3	-
CNY	- 3	-	-	-
HKD	- 15	-	-	-
RUB	5	-	-	-
MXN	- 210	- 2	-	-
Totalt	198		- 7	

Vid utgången av år 2016 har koncernen valutaterminskontrakt enligt vidstående tabell. Kontraktens sammanlagda värde (räknat som nettot utav köp- och säljkontrakt i respektive valuta) omräknat till SEK efter balansdagens kurs uppgår till 536 Mkr (258 Mkr).

Skillnaden mellan samtliga kontraktens belopp omräknade till SEK efter kontraktens valutakurs och samtliga kontraktens belopp omräknade till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2016, utgör en orealiserad kursförlust som uppgår till 11 Mkr.

Ibland "Övriga fordringar" i koncernens balansräkning ingår derivat med positiva verkliga värden som uppgår till 17 Mkr (8 Mkr). Ibland "Övriga skulder" ingår derivat med negativa verkliga värden som uppgår till 20 Mkr (21 Mkr).

Omräkningsrisker

Med omräkningsrisker menas risker för valutakursförluster vid omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar till koncernens rapportvaluta, det vill säga svenska kronor. För att minimera omräkningsrisker finansieras tillgångarna där så kan ske i samma valuta, vilket innebär att valutakursförändringar på de lånen redovisas i övrigt totalresultat. Vid utgången av 2016 hade koncernen nettotillgångar i utländska valutor enligt nedan med finansieringen beaktad. I nettotillgångar ingår även andra tillgångar än sådana som klassas som finansiella instrument.

Valuta	Nettotillgångar	Valutasäkringar	2016
AUD	57	-	57
CAD	547	-	547
CHF	4.656	- 932	3.724
CZK	405	- 38	367
DKK	920	- 101	819
EUR	881	- 40	841
GBP	822	- 113	709
HKD	48	-	48
MYR	3	-	3
MXN	73	-	73
NOK	545	- 108	437
PLN	474	-	474
RUB	128	-	128
USD	6.027	- 536	5.491
Totalt	15.586	- 1.868	13.718

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital förstärks med 137 Mkr (88 Mkr). Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 156 Mkr (110 Mkr).

Valuta	Nettotillgångar	Valutasäkringar	2015
CHF	4.505	- 891	3.614
CZK	360	- 67	293
DKK	895	- 105	790
EUR	1.031	- 38	993
GBP	852	- 565	287
HKD	54	-	54
MYR	2	-	2
MXN	96	-	96
NOK	470	- 93	377
PLN	387	-	387
RUB	91	-	91
USD	2.285	- 492	1.793
Totalt	11.028	- 2.251	8.777

Utestående kontrakt på balansdagen, netto sälj (+) / köp (-)

Valuta	Flöde Kv 1	Flöde Kv 2	Flöde Kv 3	Flöde Kv 4	Genomsnittlig terminkurs	Balans- dagskurs	Orealiserat resultat 2016-12-31	Orealiserat resultat 2015-12-31
CHF	-	-	1	1	8,84	8,91	-	-
DKK	3	10	3	6	1,30	1,29	-	-
EUR	6	7	7	9	9,55	9,57	-	1
GBP	1	1	1	1	11,06	11,18	-	- 9
NOK	18	20	17	22	1,07	1,05	1	-
PLN	- 2	- 1	- 1	- 1	2,17	2,17	-	-
USD	8	1	1	1	8,40	9,10	- 7	1
HKD	10	19	12	11	1,18	1,17	-	-
MXN	- 74	- 42	- 28	-	0,47	0,44	- 5	- 5
Totalt							- 11	- 12
Varav resultatförda på balansdagen							- 8	1
Varav redovisade i övrigt totalresultat på balansdagen							- 3	- 13

Moderbolagets risk består i risken för valutakursförändringar på de lån och avsättningar i utländska valutor som finns för förvärv av utländska dotterbolag. Valutakursförändringar på dessa redovisas i finansnettot. Vid utgången av året hade moderbolaget lån och avsättningar i utländska valutor enligt nedan.

Valuta	2016	2015
CAD	543	–
CHF	864	817
CZK	70	67
DKK	100	105
EUR	281	39
GBP	504	565
NOK	108	93
USD	127	492
Totalt	2.597	2.178

Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor innebär det att moderbolagets egna kapital förstärks med 26 Mkr (22 Mkr). Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Kreditrisk

Med kreditrisk menas risk att motpart inte fullgör sina förpliktelser. I verksamheter där varor eller tjänster tillhandahålls mot senare betalning kan inte kundförluster helt undvikas. För att minimera riskerna görs löpande kreditbedömningar av de större krediterna. Kredittiden är normalt 30 dagar. Regionala variationer med både kortare och längre kredittider förekommer. Säkerheter för fordringarna innehas normalt inte.

Vår bedömning är att koncernen har en väl fungerande kreditbevakning som hittills inneburit att koncernen inte drabbats av kundförluster av någon betydelse. Reservationer har gjorts efter individuell prövning av förfallna fordringar.

Förfallna fordringar

(Mkr)	2016	2015
Fordringar som helt eller delvis skrivits ner		
– förfallna sedan mindre än 3 månader	37	41
– förfallna sedan mer än 3 månader	32	38
Fordringar som inte skrivits ner		
– förfallna sedan mindre än 3 månader	519	279
– förfallna sedan mer än 3 månader	61	35
Summa förfallna fordringar	649	393
Reserverat för kreditförluster	– 39	– 47
Summa förfallna ej nedskrivna fordringar	610	346

Reservation för kreditförluster

(Mkr)	2016	2015
Ingående reservationer	47	49
Reservationer i förvärvade bolag	6	–
Konstaterade kreditförluster	– 16	– 11
Återförda reservationer	– 11	– 3
Årets reservationer	12	14
Omräkningsdifferenser	1	– 2
Utgående reservationer	39	47

Årets resultat har belastats med 11 Mkr (16 Mkr) avseende kreditförluster som uppkommit i koncernens fordringar. Då koncernen netto är låntagare hos banken är kreditrisken avseende koncernens banktillgodo-havanden obetydlig.

Vinster och förluster på finansiella instrument

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2016	2015	2016	2015
Kursvinster och kursförluster i valutaderivat använda för säkringsredovisning				
– redovisat i resultaträkningen	– 20	– 24	–	–
– redovisat i övrigt totalresultat	10	3	9	– 9
Vinster och förluster i råvaruderivat använda för säkringsredovisning				
– redovisat i resultaträkningen	– 6	– 11	–	–
– redovisat i övrigt totalresultat	9	– 5	–	–
Kursvinster och kursförluster i övriga finansiella tillgångar och skulder	27	26	– 1	24
Värdeförändring obligationslån	– 20	– 2	– 20	– 2
Värdeförändring ränteswap	16	6	16	6
Kreditförluster i kundfordringar	– 11	– 16	–	–
Totalt	5	– 23	4	19

Såsom vinster och förluster redovisas ovan valutakursvinster, valutakursförluster och förluster på lämnade krediter. Räntor har inte inkluderats. Koncernens redovisningssystem medger ingen fördelning av valutakursvinster och valutakursförluster på de olika kategorierna av finansiella tillgångar och skulder.

Verkligt värde på finansiella instrument

Verkligt värde kan avvika från redovisat värde, bland annat som en följd av förändrade marknadsräntor. Då all upplåning på balansdagen är till rörlig ränta bedöms verkligt värde överensstämma med redovisat värde för koncernens finansiella skulder. Verkligt värde bedöms överensstämma med redovisat värde för ej räntebärande tillgångar och skulder såsom kundfordringar och leverantörsskulder. Inga instrument har kvittats i balansräkningen utan samtliga har bruttoredoisats. För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering hänvisas till not 2. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena en rimlig approximation av deras verkliga värden.

Tillgångar 2016-12-31 (Mkr)	Lånefordringar och kund- fordringar	Tillgångar som inne- has för handel	Tillgångar som kan säljas	Derivat värderade till verkligt värde	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	14.716	14.716	
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	2.820	2.820	
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	–	–	–	18	18	
Långfristiga värdepappersinnehav	–	–	7	–	–	7	7
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	–	322	322	
Andra långfristiga fordringar	21	–	–	21	–	42	42
Varulager	–	–	–	–	2.799	2.799	
Kundfordringar	2.424	–	–	–	–	2.424	2.424
Skattefordran	–	–	–	–	146	146	
Övriga fordringar	88	–	–	19	–	107	107
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	–	121	121	
Kortfristiga placeringar	–	160	–	–	–	160	160
Likvida medel	2.342	–	–	–	–	2.342	2.342
Summa tillgångar	4.875	160	7	40	20.942	26.024	

Tillgångar 2015-12-31 (Mkr)	Lånefordringar och kund- fordringar	Tillgångar som inne- has för handel	Tillgångar som kan säljas	Derivat värderade till verkligt värde	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	10.209	10.209	
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	2.117	2.117	
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	–	–	–	10	10	
Långfristiga värdepappersinnehav	–	–	6	–	–	6	6
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	–	428	428	
Andra långfristiga fordringar	18	–	–	5	–	23	23
Varulager	–	–	–	–	2.115	2.115	
Kundfordringar	1.627	–	–	–	–	1.627	1.627
Skattefordran	–	–	–	–	77	77	
Övriga fordringar	82	–	–	8	–	90	90
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	–	107	107	
Kortfristiga placeringar	–	347	–	–	–	347	347
Livida medel	1.448	–	–	–	–	1.448	1.448
Summa tillgångar	3.175	347	6	13	15.063	18.604	

Eget kapital och skulder 2016-12-31 (Mkr)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkrings- redovisning	Finansiella skulder värde- rade till verkligt värde via resul- taträkningen	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	–	–	–	12.129	12.129	
Avsättningar	–	–	–	2.362	2.362	
Långfristiga skulder*	6.211	–	48	–	6.259	6.259
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2.678	–	–	–	2.678	2.678
Leverantörsskulder	1.140	–	–	–	1.140	1.140
Förskott från kunder	28	–	–	–	28	28
Skatteskulder	–	–	–	89	89	
Övriga skulder	281	20	32	–	333	333
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1.006	–	–	–	1.006	1.006
Summa eget kapital och skulder	11.344	20	80	14.580	26.024	

* varav 1.621 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Eget kapital och skulder 2015-12-31 (Mkr)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkringsredovisning	Finansiella skulder värderade till verkliga värde via resultaträkningen	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	–	–	–	7.428	7.428	
Avsättningar	–	–	–	1.912	1.912	
Långfristiga skulder*	6.779	–	32	–	6.811	6.811
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	164	–	–	–	164	164
Leverantörsskulder	835	–	–	–	835	835
Förskott från kunder	18	–	–	–	18	18
Skatteskulder	–	–	–	91	91	
Övriga skulder	584	29	–	–	613	613
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	732	–	–	–	732	732
Summa eget kapital och skulder	9.112	29	32	9.431	18.604	

* varav 2.169 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Säkringsredovisning

Under 2016 har säkringsredovisning tillämpats i enlighet med IAS 39 avseende:

- Kassaflödessäkring genom valutaderivat för framtida in- och utbetalningar i utländska valutor – se vidare not 2.
- Ränta på obligation har swapats från fast till rörlig, swapen är en säkring av verkligt värde och verkliga värdet på balansdagen uppgår till 22 Mkr.
- Prissäkring av råvaror genom råvaruderivat – se vidare not 2.
- Vid utgången av 2016 finns utestående kontrakt som förfaller kv 1 2017 till ett värde av 19 Mkr med 2 Mkr i realiserad vinst som redovisas bland övriga fordringar.
- Säkringsredovisning genom finansiering i utländska valutor av nettoinvesteringar i utländska verksamheter, vilket innebär att kursförändringar i sådan låneskuld redovisas i övrigt totalresultat förutsatt att det finns en nettotillgång i koncernbalansräkningen att säkra.

För information om de belopp som redovisas i övrigt totalresultat, se resultaträkningar på sidan 58 och 68.

Kapitalrisker

Med kapitalrisk menas risken för att koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet ska minska på grund av kapitalbrist. Koncernen bedömer löpande risken på basis av soliditeten beräknad som redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen. Målet är att soliditeten inte ska understiga 30%. Under den senaste femårsperioden har soliditeten i genomsnitt uppgått till 41,9%. Koncernen har möjlighet att motverka kapitalbrist genom nyemission eller reducerad utdelning. Kapital definieras i NIBE som totalt eget kapital såsom det redovisas i balansräkningen, se sidan 62 och 69. De kapitalkrav (så kallade covenants) som ställts av koncernens externa kreditgivare uppfylls med goda marginaler.

Ränterisker

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor negativt påverkar kassaflödet eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder. Då all upplåning i NIBE-koncernen förutom obligationerna är till rörlig ränta är koncernen endast exponerad för kassaflödesrisken avseende den finansiella upplåningen. På koncernens ena obligation har räntan swapats från fast till rörlig vilket innebär att även den är exponerad för kassaflödesrisken.

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 8.536 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 1,4%. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för koncernen en resultatpåverkan med 85 Mkr.

NIBE-koncernens policy är att räntebindningstiden för lån så långt möjligt skall balansera med de inkommande kassaflödenas bindningstid.

Moderbolagets räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 4.254 Mkr. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för moderbolaget en resultatpåverkan med 43 Mkr.

Finansieringsrisker

Med finansieringsrisk menas risken för att svårigheter med att finansiera koncernens verksamhet skulle uppstå och därmed på kort och lång sikt medföra förändringar.

Koncernen har, och bedöms även i framtiden ha, ett bra kassaflöde. Detta är av väsentlig betydelse för att nödvändiga investeringar skall kunna genomföras och för att övriga åtaganden skall kunna uppfyllas. Koncernen har också en offensiv politik när det gäller förvärv av verksamheter. Policyn är en tillväxt på 20% per år. Långsiktigt bör minst hälften komma från organisk tillväxt.

Det samlade kapitalbehovet kan enskilda år komma att överstiga det interna kassaflödet. Finansiering av detta beräknas kunna tillgodoses, dels via det traditionella banksystemet dels via aktiemarknaden utan att det skall medföra onormala förändringar. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena.

Koncernen 2016-12-31 (Mkr)	Nominellt belopp	Totalt	Förfallostruktur för finansiella skulder			
			< 1 år	1 – 2 år	3 – 4 år	> 5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut	3.535	3.689	–	3.689	–	–
Obligationslån	1.922	2.011	–	–	2.011	–
Övriga långfristiga skulder	30	30	–	30	–	–
Tilläggsköpeskillningar	804	804	32	13	35	724
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2.678	2.696	2.696	–	–	–
Leverantörsskulder	1.140	1.140	1.140	–	–	–
Förskott från kunder	28	28	28	–	–	–
Derivat använt för säkringsredovisning	20	20	20	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	281	281	281	–	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1.006	1.006	1.006	–	–	–
Finansiella leasingsskulder	4	4	2	2	–	–
Summa finansiella skulder	11.448	11.709	5.205	3.734	2.046	724

Koncernen 2015-12-31			Förfallostruktur för finansiella skulder			
(Mkr)	Nominellt belopp	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	3 – 4 år	> 5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut	4.875	5.001	–	3.670	1.331	–
Obligationslån	1.902	2.030	–	–	422	1.608
Övriga långfristiga skulder	2	2	–	2	–	–
Tilläggsköpeskillingar	369	369	337	–	32	–
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	164	165	165	–	–	–
Leverantörsskulder	835	835	835	–	–	–
Förskott från kunder	18	18	18	–	–	–
Derivat använt för säkringsredovisning	29	29	29	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	247	247	247	–	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	732	732	732	–	–	–
Finansiella leasingsskulder	4	4	1	3	–	–
Summa finansiella skulder	9.177	9.432	2.364	3.675	1.785	1.608

Moderbolaget 2016-12-31			Förfallostruktur för finansiella skulder			
(Mkr)	Nominellt belopp	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	3 – 4 år	> 5 år
Långfristiga skulder till koncernföretag	2.332	2.356	–	2.356	–	–
Obligationslån	1.922	2.011	–	–	2.011	–
Tilläggsköpeskillingar	40	40	–	–	–	40
Kortfristiga skulder till koncernföretag	158	160	160	–	–	–
Leverantörsskulder	5	5	5	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	1	1	1	–	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	13	13	–	–	–
Summa finansiella skulder	4.471	4.586	179	2.356	2.011	40

Moderbolaget 2015-12-31			Förfallostruktur för finansiella skulder			
(Mkr)	Nominellt belopp	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	3 – 4 år	> 5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2.752	2.838	–	1.507	1.331	–
Långfristiga skulder till koncernföretag	1.003	1.059	–	1.059	–	–
Obligationslån	1.902	2.030	–	–	422	1.608
Tilläggsköpeskillingar	335	335	335	–	–	–
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	98	99	99	–	–	–
Kortfristiga skulder till koncernföretag	2	2	2	–	–	–
Leverantörsskulder	3	3	3	–	–	–
Derivat använt för säkringsredovisning	9	9	9	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	2	2	2	–	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	21	21	–	–	–
Summa finansiella skulder	6.127	6.398	471	2.566	1.753	1.608

Not 8

LEASING

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 1 Mkr (1 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal inklusive lokalhyror uppgår i koncernen till 130 Mkr (124 Mkr). Moderbolaget har inga leasingavtal. Värdet av avtalade framtida leasingavgifter, avseende avtal där återstående löptid överstiger ett år, fördelar sig enligt följande i koncernen:

(Mkr)	Finansiell leasing			Operationell leasing Nominellt värde
	Betalningar	Räntor	Nu-värde	
Förfaller till betalning inom 1 år	2	–	2	113
Förfaller till betalning inom år 2 - 5	2	–	2	251
Förfaller till betalning år 6 -	–	–	–	78
Totalt	4	–	4	442

Anläggningstillgångar som innehas genom finansiell leasing

(Mkr)	Anskaffningsvärde	Avskrivningar	Bokfört värde
Inventarier	4	1	3

Not 9

FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSKOSTNADER

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 409 Mkr (350 Mkr).

Not 10

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	14	3	–	–
Valutakursvinster	91	79	–	–
Övrigt	50	45	–	–
Totalt	155	127	–	–

Not 11

RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Utdelning	–	–	646	853
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	–	–	–62	–10
Totalt	–	–	584	843

Not 12

FINANSIELLA INTÄKTER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter, koncernföretag	–	–	–	20
Ränteintäkter, övriga	4	5	–	1
Valutakursvinster	97	42	169	68
Övriga finansiella intäkter	2	6	–	4
Totalt	103	53	169	93

Not 13

FINANSIELLA KOSTNADER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Räntekostnader, koncernföretag	–	–	37	1
Räntekostnader, övriga	111	109	15	82
Valutakursförluster	94	30	170	44
Övriga finansiella kostnader	11	4	4	–
Totalt	216	143	226	127

Not 14

BOKSLUTSDISPOSITIONER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Erhållna koncernbidrag	–	–	772	119

Not 15

SKATT

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skatt för året	360	424	1	6
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	2	1	2	–
Uppskjuten skatt	133	–48	141	–
Totalt	495	377	144	6

Skatt avseende poster som redovisats i övrigt totalresultat

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Förmånsbestämda pensioner	–6	–2	–	–
Marknadsvärdering av valutaterminkontrakt	2	2	1	–2
Marknadsvärdering av råvaruterminskontrakt	2	–1	–	–
Valutahedge	–	–82	–	–81
Aktuell skatt hänförlig till valutakursdifferenser	76	–	–	–
Aktuell skatt hänförlig till nettoinvestering i utlandet	–21	–	–	–
Totalt	53	–83	1	–83

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Redovisat resultat före skatt	1.871	1.614	1.246	868
Skatt enligt gällande skattesats	412	355	274	191
Ej avdragsgilla kostnader	41	28	11	3
Ej skattepliktiga intäkter	- 25	- 25	-	-
Utdelningar från dotterföretag	-	-	- 143	- 188
Justeringar för skatter tidigare år	2	1	2	-
Ej balanserade underskottsavdrag	10	2	-	-
Ändrad skattesats för uppskjuten skatt	-	- 8	-	-
Effekt utländska skattesatser	55	24	-	-
Redovisad skattekostnad	495	377	144	6

Förfallotider för underskottsavdrag som ej balanserats

Accumulerade underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisad uppskjuten skattefordran uppgår för koncernen till 268 Mkr (259 Mkr). Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

(Mkr)	Koncernen	
	2016	2015
Förfaller år 1 – 5	23	29
Förfaller år 6 – 10	74	84
Förfaller år 10 –	4	12
Oändlig förfallotid	167	134
Totalt	268	259

(Mkr)	Underskottsavdrag	Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamheter	Avsättningar för pensionsförpliktelser	Avsättningar för garantiförpliktelser	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	21	142	62	122	81	428
Förvärvade bolag	-	-	-	2	9	11
Resultatfört	- 3	- 142	3	10	- 10	- 142
Fört mot övrigt totalresultat	-	-	6	-	- 3	3
Omräkningsdifferens	2	-	3	10	7	22
Belopp vid årets utgång	20	-	74	144	84	322

Uppskjutna skatteskulder

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Obeskattade reserver	33	33	-	-
Temporära skillnader i anläggningstillgångar	969	782	-	-
Övrigt	61	34	-	-
Totalt	1.063	849	-	-

(Mkr)	Obeskattade reserver	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	33	782	34	849
Förvärvade bolag	1	133	26	160
Resultatfört	-	- 8	- 1	- 9
Fört mot övrigt totalresultat	-	-	1	1
Omräkningsdifferens	- 1	62	1	62
Belopp vid årets utgång	33	969	61	1.063

Uppskjutna skatteskulder avseende temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag redovisas ej då moderbolaget kan styra över tidpunkten för återföringen av de temporära skillnaderna.

Skattesats

Den gällande skattesatsen har beräknats med utgångspunkt från den skattesats som gäller för moderbolaget och har uppgått till 22,0% (22,0%). Se även sidan 59.

Temporära skillnader

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångarnas eller skuldernas redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar.

Uppskjutna skattefordringar

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Underskottsavdrag	20	21	-	-
Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamheter	-	142	-	141
Avsättningar för pensionsförpliktelser	74	62	-	-
Avsättningar för garantiförpliktelser	144	122	-	-
Övrigt	84	81	2	3
Totalt	322	428	2	144

Not 16

MARKNADSPPOSITIONER

(Mkr)	Koncernen	
	2016	2015
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.499	1.411
Årets investeringar	806	11
Omräkningsdifferenser	131	77
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.436	1.499
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	387	258
Årets avskrivningar	156	122
Omräkningsdifferenser	30	7
Utgående ackumulerade avskrivningar	573	387
Utgående bokfört värde	1.863	1.112

Med marknadspositioner avses värdering av kassaflöden från identifierade kundrelationer. Årets avskrivningar redovisas som försäljningskostnader i koncernens resultaträkning.

Not 17

GOODWILL OCH VARUMÄRKEN

Varumärken (Mkr)	Koncernen	
	2016	2015
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.237	1.177
Årets investeringar	557	–
Omräkningsdifferenser	109	60
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.903	1.237
Avskrivningar		
Årets avskrivningar	2	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	2	–
Utgående bokfört värde	1.901	1.237
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Climate Solutions	1.641	1.133
NIBE Element	49	24
NIBE Stoves	211	80
Totalt	1.901	1.237

Goodwill (Mkr)	Koncernen	
	2016	2015
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	7.621	7.179
Årets investeringar	2.406	137
Omräkningsdifferenser	629	305
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10.656	7.621
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	82	84
Omräkningsdifferenser	3	–2
Utgående ackumulerade avskrivningar	85	82
Utgående bokfört värde	10.571	7.539
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Climate Solutions	7.999	5.999
NIBE Element	1.379	1.082
NIBE Stoves	1.193	458
Totalt	10.571	7.539

Prövning av nedskrivningsbehov

Nedskrivningsprövning sker genom beräkning av nyttjandevärden. Koncernens principer beskrivs i Not 2 under rubriken "Goodwill och varumärken".

Antaganden om bruttovinstmarginaler för respektive kassagenererande enhet har baserats på fastställda budgetar.

Tillämpade väsentliga antaganden 2016 (2015)

Antaganden	Kassagenererande enhet		
	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves
Tillväxttakt år 2-5, %	5,0 (5,0)	5,0 (5,0)	5,0 (5,0)
Tillväxttakt år 6 och framåt, %	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)
Rörelsekapitalbehov för organisk tillväxt, %	13,0 (13,0)	15,0 (15,0)	18,0 (18,0)
Diskonteringsränta före skatt, %	6,5 (6,4)	7,7 (7,1)	7,1 (7,1)

Den organiska tillväxttakten har antagits bli densamma för de kassagenererande enheterna. Frånsett de senaste åren, som präglats av finansiell oro, har de alla en historik med organiska tillväxttal som väl överstiger antagen tillväxttakt.

Årets nedskrivningsprövning har inte inneburit att några nedskrivningsbehov identifierats, vilket även var fallet föregående år.

Känslighetsanalys

En känslighetsanalys har genomförts avseende de väsentliga antaganden som tillämpats vid nedskrivningsprövningen. Nedanstående antaganden har prövats för att testa känsligheten.

- Den organiska tillväxttakten år 2–5 blir två procentenheter lägre.
- Bruttovinstmarginalen blir två procentenheter lägre.
- Rörelsekapitalbehovet för den organiska tillväxten blir två procentenheter högre.
- Diskonteringsräntan blir två procentenheter högre.

Inget av ovanstående antaganden har inneburit att nedskrivningsbehov uppstått för någon av koncernens kassagenererande enheter.

Not 18

ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, dataprogram, licenser och liknande.

(Mkr)	Koncernen	
	2016	2015
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	673	587
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	36	–
Årets investeringar	96	84
Försäljningar och utrangeringar	– 11	– 3
Omklassificeringar	22	4
Omräkningsdifferenser	26	1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	842	673
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	349	278
Försäljningar och utrangeringar	– 10	– 2
Årets avskrivningar	86	79
Omklassificeringar	22	– 1
Omräkningsdifferenser	11	– 5
Utgående ackumulerade avskrivningar	458	349
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	3	3
Utgående ackumulerade nedskrivningar	3	3
Utgående bokfört värde	381	321

Av- och nedskrivningarna på övriga immateriella tillgångar är redovisade inom följande funktioner:

(Mkr)	Koncernen	
	2016	2015
Kostnad för sålda varor	69	70
Försäljningskostnader	3	1
Administrationskostnader	14	8
Totalt	86	79

Övriga immateriella tillgångar består i huvudsak (257 Mkr) av aktiverade utvecklingskostnader. Koncernens principer för aktivering beskrivs i Not 2. Aktiverade utvecklingskostnader skrivs av under uppskattade nyttjandeperioder. Under 2016 har dessa uppgått till mellan 4 och 6 år.

Not 19

BYGGNADER OCH MARK

(Mkr)	Koncernen	
	2016	2015
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.798	1.777
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	346	3
Årets investeringar	43	31
Försäljningar och utrangeringar	- 40	- 1
Omklassificeringar	26	4
Omräkningsdifferenser	68	- 16
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.241	1.798
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	607	559
Årets avskrivningar	61	62
Försäljningar och utrangeringar	- 22	- 1
Omräkningsdifferenser	12	- 13
Utgående ackumulerade avskrivningar	658	607
Nedskrivningar		
Årets nedskrivningar	5	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	5	-
Utgående bokfört värde	1.578	1.191
varav mark	271	216
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	343	294

Not 20

MASKINER OCH INVENTARIER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	2.748	2.573	1	1
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	236	3	-	-
Årets investeringar	192	206	-	-
Försäljningar och utrangeringar	- 75	- 39	-	-
Omklassificeringar	41	58	-	-
Omräkningsdifferenser	97	- 53	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3.239	2.748	1	1
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	1.920	1.786	1	1
Försäljningar och utrangeringar	- 69	- 33	-	-
Årets avskrivningar	238	217	-	-
Omklassificeringar	- 22	-	-	-
Omräkningsdifferenser	51	- 50	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	2.118	1.920	1	1
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar	3	3	-	-
Årets nedskrivningar	1	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	4	3	-	-
Utgående bokfört värde	1.117	825	-	-

Not 21

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

(Mkr)	Koncernen	
	2016	2015
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	101	76
Under året nedlagda kostnader	111	88
Under året genomförda omfördelningar	- 89	- 66
Omräkningsdifferenser	2	3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	125	101

Not 22

AKTIER I DOTTERFÖRETAG

	Kapital-andel	Antal aktier	Bokfört värde Mkr
ABK AS	50%	250	183
Akvaterm Oy	100%	2.000	65
Air-Site AB	50%	1.000	55
Backer BHV AB	100%	37.170	186
Backer EHP Inc.	100%	100	217
Druzstevni z. Drazice - strojirna sro	100%	7	199
Eltwin A/S	100%	500	125
JSC Evan	100%	8.631	131
Jevi A/S	100%	1	30
Kaukora Oy	100%	1.100	135
Lotus Heating Systems A/S	100%	1.076.667	50
Loval Oy	100%	768	40
METRO THERM A/S	100%	3.400	181
NIBE AB	100%	400.000	153
NIBE Climate Solutions GmbH	100%	100	0
NIBE Energy Systems WFE AB	100%	100	3.785
NIBE Energy Systems France SAS	100%	100	0
NIBE Stoves Canada Corp.	100%	100	543
NIBE Treasury AB	100%	15.000	11
Nordpeis AS	100%	12.100	142
SAN Electro Heat A/S	100%	13	18
Schulthess Group AG	100%	10.625.000	4.860
Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V.	100%	10.000	42
Stovax Heating Group Ltd	100%	198.900	491
TermaTech A/S	100%	500	62
Varde Ovne A/S	100%	4.009	11
Wiegand S.A. de C.V.	100%	15.845.989	21
			11.736

(Mkr)	2016	2015
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	8.466	8.400
Årets investeringar	3.399	86
Reducerade köpeskillingar	- 11	- 20
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11.854	8.466
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	56	46
Årets nedskrivningar	62	10
Utgående ackumulerade nedskrivningar	118	56
Utgående bokfört värde	11.736	8.410

Aktier ägda via dotterföretag	Kapitalandel	Antal aktier
ait-deutschland GmbH	100,00%	
ait-värmeteknik-sverige AB	100,00%	1.000
ait Schweiz AG	100,00%	250
Askoma AG	100,00%	200.000
Askoma SDN BHD	100,00%	500.000
ATE-Electronics S.r.l.	100,00%	
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	100,00%	
Backer Calesco France SARL	100,00%	12.429
Backer ELC AG	100,00%	34.000
Backer Elektro CZ a.s.	100,00%	
Backer Eltop s.r.o.	100,00%	
Backer Facsa S.L.	100,00%	34.502
Backer Fer s.r.l.	100,00%	
Backer Heating Technologies Co. Ltd	100,00%	
Backer Heating Technologies Inc	100,00%	100
Backer Hotwatt Inc.	100,00%	100
Backer HTV Co. Ltd	100,00%	100
Backer Marathon Inc.	100,00%	100
Backer OBR Sp. z o.o.	100,00%	10.000
Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd	100,00%	
Backer-Wilson Elements Pty Ltd	51,00%	
Backer Wolff GmbH	100,00%	
ClimaCool Corp.	100,00%	1.000
Climate Control Group Inc.	100,00%	10.000
ClimateCraft Inc.	100,00%	1.000
ClimateMaster Inc.	100,00%	1.000
Danotherm Electric A/S	100,00%	1.000
Eltwin Sp. z o.o.	100,00%	100
E. Braude Corrosion Control Ltd	100,00%	5.000
E. Braude (London) Ltd	100,00%	80.000
Enertech Global LLC	100,00%	
Fireplace Products Australia Pty Ltd	100,00%	1
Fireplace Products US Inc.	100,00%	1.000.000
FPI Fireplace Products International Ltd.	65,00%	901.498
FPI US Holding Inc.	100,00%	50.000
Gazco Ltd	100,00%	30.000
Heatrod Elements Ltd	100,00%	68.000
Heatron Inc.	100,00%	1.200.000
Høiax AS	100,00%	1.000
Hyper Engineering Pty Ltd	100,00%	25.000
Hyper Technology and Trading Comp.	100,00%	1.000
International Environmental Corp.	100,00%	300
KKT Chillers Inc.	100,00%	1.000
Kuldemesteren AS	100,00%	1.000
KNV Energietechnik GmbH	100,00%	

Aktier ägda via dotterföretag	Kapitalandel	Antal aktier
Koax Corp.	100,00%	50
KVM-Genvex A/S	100,00%	2.500
Lund & Sørensen AB	100,00%	1.000
Lund & Sørensen A/S	100,00%	500
Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd	100,00%	
Merker AG	100,00%	2.500
METRO THERM AB	100,00%	1.000
Meyer Vastus AB, Oy	100,00%	20
Motron A/S	100,00%	1.000
myUpTech AB	100,00%	1.000
Naturenergi IWABO AB	100,00%	1.000
NIBE Beteiligungenverwaltungs GmbH	100,00%	
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	100,00%	83.962
NIBE Energietechnik B.V.	100,00%	180
NIBE Energy Systems Inc	100,00%	100
NIBE Energy Systems Ltd	100,00%	100
NIBE Energy Systems Oy	100,00%	15
NIBE Foyers France S.A.S.	100,00%	370
NIBE Kamini LLC	100,00%	
NIBE Systemtechnik GmbH	100,00%	
Norske Backer AS	100,00%	12.000
Northstar Poland Sp. z o.o.	100,00%	3.134
Omni Control Technology Inc.	100,00%	200.000
RPN-Hall Oy	100,00%	1.000
Schulthess Maschinen AG	100,00%	7.500
Schulthess Maschinen GmbH	100,00%	
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	100,00%	1.000
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	100,00%	180
Skarabrae AB	100,00%	500
Stovax Ltd	100,00%	190.347
Stovax D1 Ltd	100,00%	1.000
Stovax Group Ltd	100,00%	397.800
Strukturgruppen AB	100,00%	1.000
Termorad Sp. Z.o.o.	100,00%	80.000
ThermaClime Technologies Inc.	100,00%	10.000
Vølund Varmeteknik A/S	100,00%	1.000
WaterFurnace International Hong Kong Ltd	100,00%	27.300.000
WaterFurnace International Inc.	100,00%	100
WaterFurnace Renewable Energy Corp.	100,00%	14.666.765

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte	Land
ABK AS	959 651 094	Oslo	Norge
Akvaterm Oy	1712852-9	Kokkola	Finland
Air-Site AB	556725-5780	Lindome	Sverige
ait-deutschland GmbH	HRB 2991	Bayreuth	Tyskland
ait-värmeteknik-sverige AB	556936-5033	Helsingborg	Sverige
ait Schweiz AG	CH-100 3 017 337-2	Altishofen	Schweiz
Askoma AG	CHE 101 048 895	Thunstetten	Schweiz
Askoma SDN BHD	489344-W	Johor Bahru	Malaysia
ATE-Electronics S.r.l.	9518750964	Giaveno	Italien
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	BAL0805266BA	Mexico City	Mexiko
Backer BHV AB	556053-0569	Hässleholm	Sverige
Backer Calesco France SARL	91379344781	Lyon	Frankrike
Backer EHP Inc.	99-0367868	Murfreesboro	USA
Backer ELC AG	CH-400 3 033 814-4	Aarau	Schweiz
Backer Elektro CZ a.s.	60469617	Hlinsko	Tjeckien
Backer ELTOP s.r.o.	44795751	Miretice	Tjeckien
Backer Facsa S.L.	B-62.928.361	Aiguafreda	Spanien
Backer FER s.r.l.	REA: 173478	Sant'Agostino, (Ferrara)	Italien
Backer Heating Technologies Co. Ltd	440301503227017	Shenzhen	Kina
Backer Heating Technologies Inc	36-4044600	Chicago	USA
Backer Hotwatt Inc.	81-4435368	Wilmington	USA
Backer HTV Co. Ltd	1101832398	Tan Kim	Vietnam
Backer Marathon Inc.	47-3075187	Del Rio	USA
Backer OBR Sp. z o.o.	8358936	Pyrzyce	Polen
Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd	441900400000302	Dongguan City	Kina
Backer-Wilson Elements Pty Ltd	ACN 100 257 514	Burwood	Australien
Backer Wolff GmbH	HRB 27026	Dortmund	Tyskland
ClimaCool Corp.	73-1409358	Oklahoma City	USA
Climate Control Group Inc.	73-1415062	Oklahoma City	USA
ClimateCraft Inc.	73-1207959	Oklahoma City	USA
ClimateMaster Inc.	93-0857025	Oklahoma City	USA
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre	Danmark
DZD Strojirna s.r.o.	45148465	Benátky nad Jizerou	Tjeckien
E. Braude Corrosion Control Ltd	1282499	Sandhurst	Storbritannien
E. Braude (London) Ltd	585474	Sandhurst	Storbritannien
Eltwin A/S	13 99 24 44	Risskov	Danmark
Eltwin Sp. z o.o.	394767	Stargard	Polen
Enertech Global LLC	45-2301710	Greenville	USA
Fireplace Products Australia Pty Ltd	117 303 554	Hallam	Australien
Fireplace Products US Inc.	601374460	Blaine	USA
FPI Fireplace Products International Ltd.	BC0161829	Richmond	Kanada
FPI US Holding Inc.	1998-000339453	Cheyenne	USA
Gazco Ltd	2228846	Exeter	Storbritannien
Heatrod Elements Ltd	766 637	London	Storbritannien
Heatron Inc.	43-1126014	Leavenworth	USA
Høiax AS	936 030 327	Fredrikstad	Norge
Hyper Engineering Pty Ltd	ACN 148 010 520	Victoria	Australien
Hyper Technology and Trading Comp.	1939789	Hong Kong	Kina
International Environmental Corp.	73-0754306	Oklahoma City	USA
JSC Evan	1065260108517	Nizhniy Novgorod	Ryssland
Jevi A/S	12 85 42 77	Vejle	Danmark
Kaukora Oy	0138194-1	Raisio	Finland
KKT Chillers Inc.	83-0486747	Elk Grove	USA
KNV Energietechnik GmbH	78375h	Schörfing	Österrike
Koax Corp.	73-1284158	Oklahoma City	USA
Kuldemesteren AS	995 267 942	Oslo	Norge
KVM-Genvex A/S	21387649	Haderslev	Danmark
Lotus Heating Systems A/S	26 11 04 75	Langeskov	Danmark
Loval Oy	0640930-9	Lovisa	Finland
Lund & Sörensen AB	556731-8562	Mölnådal	Sverige
Lund & Sørensen A/S	25 64 75 99	Vejle	Danmark
Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd	120000400007673	Tianjin	Kina

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte	Land
Merker AG	CH-400 3 3009 571-7	Zürich	Schweiz
METRO THERM AB	556554-1603	Kalmar	Sverige
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Helsingør	Danmark
Meyer Vastus AB, Oy	0215219-8	Monninkylä	Finland
Motron A/S	26 41 80 97	Risskov	Danmark
myUptech AB	556633-8140	Markaryd	Sverige
Naturenergi IWABO AB	556663-0355	Bollnäs	Sverige
NIBE AB	556056-4485	Markaryd	Sverige
NIBE Beteiligungenverwaltungs GmbH	295717d	Wien	Österrike
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	50042407	Białystok	Polen
NIBE Climate Solutions GmbH	HRB 733204	Celle	Tyskland
NIBE Energietechnik B.V.	20111793	Willemstad	Nederländerna
NIBE Energy Systems France SAS	501 594 220	Reyrieux	Frankrike
NIBE Energy Systems Inc	99 03 68 191	Wilmington	USA
NIBE Energy Systems Ltd	5764 775	Sheffield	Storbritannien
NIBE Energy Systems Oy	9314276	Helsingfors	Finland
NIBE Energy Systems WFE AB	556982-3262	Markaryd	Sverige
NIBE Foyers France S.A.S.	491 434 965	Lyon	Frankrike
NIBE Kamini LLC	1105 0100 00303	Dubna	Ryssland
NIBE Stoves Canada Corp.	BC1093578	Richmond	Kanada
NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle	Tyskland
NIBE Treasury AB	556108-0259	Markaryd	Sverige
Nordpeis AS	957 329 330	Lierskogen	Norge
Norske Backer AS	919 799 064	Kongsvinger	Norge
Northstar Poland Sp. z o.o.	570844191	Trzcianka	Polen
Omni Control Technology Inc.	04-3142926	Whitinsville	USA
RPN-Hall Oy	1712854-5	Kokkola	Finland
SAN Electro Heat A/S	42 16 59 13	Graested	Danmark
Schulthess Group AG	CH-020 7 000 720-2	Zürich	Schweiz
Schulthess Maschinen AG	CH-020 3 923 223-4	Zürich	Schweiz
Schulthess Maschinen GmbH	FN 125340z	Wien	Österrike
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	866 531	Hong Kong	Kina
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	37106129	Medemblik	Nederländerna
Skarabæ AB	559064-4281	Markaryd	Sverige
Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V.	SWM710722KW3	Nuevo Laredo	Mexiko
Stovax Ltd	1572550	Exeter	Storbritannien
Stovax D1 Ltd	4826958	Exeter	Storbritannien
Stovax Group Ltd	7127090	Exeter	Storbritannien
Stovax Heating Group Ltd	8299613	Exeter	Storbritannien
Strukturgruppen AB	556627-5870	Kungsbacka	Sverige
TermaTech A/S	27 24 52 77	Hasselager	Danmark
Termorad Sp. Z.o.o.	0000542990	Radom	Polen
ThermaClima Technologies Inc.	73-1553910	Oklahoma City	USA
Varde Ovne A/S	21 55 49 79	Gram	Danmark
Vølund Varmeteknik A/S	32 93 81 08	Videbæk	Danmark
WaterFurnace International Hong Kong Ltd	1775445	Hong Kong	Kina
WaterFurnace International Inc.	35-18737995	Fort Wayne	USA
WaterFurnace Renewable Energy Corp.	BC 100 6504	Toronto	Kanada
Wiegand S.A. de C.V.	RFC WIE850624H79	Nuevo Laredo	Mexiko

Not 23

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH GEMENSAMT STYRDA FÖRETAG

Moderbolaget (Mkr)						
Namn	Organisationsnr.	Säte	Kapital- andel	Antal aktier	Utdelning	Bokfört värde
Produktionskonsult Väst AB	556713-5206	Göteborg	50,0%	600	4	7
Totalt					4	7

Koncernen (Mkr)							
Namn	Organisationsnr.	Säte	Kapital- andel	Antal aktier	Resultat- andel	Andel i eget kapital	Bokfört värde
Produktionskonsult Väst AB	556713-5206	Göteborg	50,0%	600	4	5	10
Shanghai Canature Fireplace Pro- ducts Ltd.	9131 0115 7721 1410 65H	Shanghai, Kina	25,0%	–	–	8	8
WaterFurnace Shenglong HVACR Climate Solutions Ltd.	3302 0040 0074 4449	Ningbo, Kina	49,0%	–	–	2	–
Totalt					4	15	18

Inneheten i WaterFurnace Shenglong HVACR Climate Solutions och Shanghai Canature Fireplace Products är joint ventures.

Koncernen		
(Mkr)	2016	2015
Bokfört värde vid årets ingång	10	30
Bokfört värde i förvärvade bolag	8	–
Erhållen utdelning	– 4	– 2
Årets resultatandel	4	4
Årets nedskrivningar	–	– 22
Bokfört värde vid årets utgång	18	10

Not 24

ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2016	2015	2016	2015
Marknadsvärde ränteswap		21	5	21	5
Övrigt		21	18	–	–
Totalt		42	23	21	5

Not 25

EGET KAPITAL

En split på 4:1 har genomförts under året efter beslut vid årsstämman. Efter beslut vid en extra bolagsstämma som hölls den 3 oktober har även en företrädesemission genomförts där bolagets aktieägare erbjudits att köpa aktier till ett pris på 48 kr per aktie. Emissionen har tillfört bolaget 3.024 Mkr före avdrag för emissionskostnader på 16 Mkr. Antalet aktier har genom emissionen ökat med 63.002.070 och uppgår vid årets utgång till 504.016.622 med nedanstående fördelning.

	Kvot- värde (kr)	A-aktier (st)	B-aktier (st)	Totalt antal (st)
Vid årets ingång	0,625	13.060.256	97.193.382	110.253.638
Omstämpling	0,625	– 125.000	125.000	–
Split 4:1	0,15625	38.805.768	291.955.146	330.760.914
Nyemission	0,15625	7.391.566	55.610.504	63.002.070
Vid årets utgång	0,15625	59.132.590	444.884.032	504.016.622

Genom den rabatt som lämnades på aktiepriset vid emissionen har samtliga historiska nyckeltal för NIBE-aktien räknats om för utspädningseffekten. Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. För A-aktierna, med cirka 57% av rösterna,

finns en hembudsplikt enligt bolagsordningen. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Bolaget har två ägare som vardera innehar mer än 10% av rösterna, dels en ägarkonstellation bestående av nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning med cirka 47% av rösterna, dels Melker Schörling med cirka 20% av rösterna. Vid utgången av 2016 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet. Det fanns inte heller vid utgången av föregående år.

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	1.696 Mkr
Överkursfond	4.751 Mkr
Årets nettoresultat	1.102 Mkr
Totalt	7.549 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 0,88 kronor per aktie, vilket motsvarar 444 Mkr, och att i ny räkning överföra 7.105 Mkr, varav 4.751 Mkr till överkursfond och 2.354 Mkr till balanserade vinstmedel.

Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Yttrandet ska ses mot bakgrund av den information som framgår av årsredovisningen. Styrelsen har i sitt förslag till utdelning beaktat de investeringar som planeras.

AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

ITP-plan tryggad via Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2016 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 12 Mkr (2015: 9 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149% (2015: 153%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkrings-tekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS19.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen har förmånsbestämda pensioner för i huvudsak schweiziska och svenska bolag. Schweiziska pensionsplaner är fonderade vilket innebär att förvaltningstillgångar innehåller för att trygga pensionsåtagandena. Tillgångarna förvaltas av fonder som är separata juridiska enheter. För svenska bolag hanteras beräkningar och utbetalningar via PRI Pensionstjänst AB. Dessa är inte fonderade. Några förvaltningstillgångar för att trygga pensionerna innehåller således inte. För övriga länder gäller att Norge har förmånsbestämda pensioner, vilka beräknas och utbetalas av arbetsgivaren.

Det beräknade nuvärdet av koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden har baserats på de aktuariella antaganden som framgår av nedanstående tabell.

Aktuariella antaganden 2016	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	0,85%	3,00%
Diskonteringsränta 31 december	0,35%	2,25%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	0,60%	2,00%

Aktuariella antaganden 2015	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	1,25%	3,00%
Diskonteringsränta 31 december	0,85%	3,00%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	0,00%	2,00%

En känslighetsanalys har genomförts avseende de väsentliga antaganden som tillämpats och den inverkan förändrade antaganden skulle få på koncernens pensionsskuld framgår av nedanstående tabell.

Känslighetsanalys		
	Inverkan på pensionsskuden (Mkr) av en höjning av en sänkning	
Diskonteringsränta - 0,5 procentenhet	- 79	+ 65
Förväntad löneökning - 0,25 procentenhet	+ 5	- 5
Förväntad inflation - 0,25 procentenhet	+ 48	- 2

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Planerna omfattar huvudsakligen ålderspension, sjukpension och familjepension. Premierna betalas löpande under året av respektive koncernföretag till separata juridiska enheter, exempelvis försäkringsbolag. Storleken på premien baseras på lönen. Pensionskostnaden för perioden ingår i resultaträkningen.

	Fond- erade planer	2016 Ej fond- erade planer	Totalt
(Mkr)			
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	939	97	1.036
Kostnad avseende tjänstgöring	37	6	43
Ränta på förpliktelsen	8	3	11
Bidrag från arbetstagare	24	-	24
Betalda pensioner	- 51	- 3	- 54
Aktuariella vinster (-), förluster (+) under perioden	38	7	45
Regleringar	- 10	-	- 10
Omräkningsdifferenser	55	-	55
Nuvärde vid årets slut	1.040	110	1.150
Avstämning av förvaltningstillgångar			
Verkligt värde vid årets början	675	-	675
Ränteintäkt på förvaltningstillgångar	6	-	6
Aktuariella vinster (+), förluster (-) under perioden	17	-	17
Inbetalda avgifter	25	-	25
Bidrag från arbetstagare	24	-	24
Regleringar	- 10	-	- 10
Betalda pensioner	- 51	-	- 51
Omräkningsdifferenser	39	-	39
Verkligt värde vid årets slut	725	-	725
Avsättning för pensioner			
Pensionsförpliktelse, nuvärde	1.040	110	1.150
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	- 725	-	- 725
Avsättning för pensioner	315	110	425
Pensionskostnader redovisade i årets resultat			
Kostnad avseende tjänstgöring	37	6	43
Ränta på förpliktelsen	8	3	11
Ränteintäkt på förvaltningstillgångar	- 6	-	- 6
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	39	9	48
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			110
Totala pensionskostnader i årets resultat			158
Pensionskostnader redovisade i övrigt totalresultat			
Aktuariella vinster (-), förluster (+) avseende:			
- ändrade finansiella antaganden	66	10	76
- ändrade demografiska antaganden	- 18	- 4	- 22
- erfarenhetsbaserade justeringar	- 10	1	- 9
- skillnad mellan faktisk avkastning och avkastning enligt diskonteringsränta på förvaltningstillgångar	- 17	-	- 17
- särskild löneskatt	-	2	2
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	21	9	30
Avstämning av pensionsavsättning			
Ingående balans	264	97	361
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	39	9	48
Aktuariella differenser	21	7	28
Betalda pensioner	-	- 3	- 3
Inbetalda avgifter	- 25	-	- 25
Omräkningsdifferenser	16	-	16
Utgående balans	315	110	425
Under 2017 förväntas pensionskostnader för förmånsbestämda planer med	41	4	45
Förvaltningstillgångarnas sammansättning			
Aktier	42		
Räntebärande värdepapper	561		
Fastigheter m m	122		
Summa förvaltningstillgångar	725		

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgår till 7 Mkr (6 Mkr) och är beräknad i enlighet med tryggandelagen och inte i enlighet med IAS19.

Not 27

ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

(Mkr)	Garanti- riskre- serv	Övrigt	Summa koncer- nen	Moder- bolaget
Belopp 2014-12-31	398	602	1.000	452
Avsättning under året	106	42	148	28
Anspråktagande under året	- 56	- 57	- 113	- 10
Återförda avsättningar	- 8	- 89	- 97	- 20
Omklassificeringar	-	- 232	- 232	- 232
Omräkningsdifferenser	8	- 12	- 4	- 20
Belopp 2015-12-31	448	254	702	198
Avsättningar i förvärvade bolag	95	4	99	-
Avsättningar under året	121	47	168	15
Anspråktagande under året	- 60	- 19	- 79	- 2
Återförda avsättningar	- 16	- 7	- 23	- 3
Omklassificeringar	-	- 32	- 32	-
Omräkningsdifferenser	35	4	39	-
Belopp 2016-12-31	623	251	874	208

Garantier lämnas vanligen för ett till tre år, men längre garantitider förekommer i enstaka fall. Garantiriskreserven är beräknad med utgångspunkt i kostnadshistoriken för dessa åtaganden. Övriga avsättningar består främst av avsättningar för tilläggsköpeskillningar och bedöms till huvudsaklig del vara reglerade inom tre år. I vissa fall finns ingen övre gräns för tilläggsköpeskillningarnas storlek. Merparten är redovisade i moderbolagets balansräkning.

Not 28

OBLIGATIONSÅN

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Lån på 750 Mkr till fast ränta på 1,8% som förfaller i maj 2020	772	752	772	752
Lån till rörlig ränta på Stibor + 130 räntepunkter som förfaller i maj 2020	750	750	750	750
Lån till rörlig ränta på Stibor + 120 räntepunkter som förfaller i juni 2019	400	400	400	400
Totalt	1.922	1.902	1.922	1.902

(Mkr)	Fond- erade planer	2015 Ej fond- erade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	897	91	988
Kostnad avseende tjänstgöring	36	4	40
Avräkning tidigare år	- 24	-	- 24
Ränta på förpliktelsen	12	3	15
Bidrag från arbetstagare	24	-	24
Betalda förmåner	- 67	- 2	- 69
Aktuariella vinster (-), förluster (+) under perioden	11	-	11
Regleringar	- 10	-	- 10
Omräkningsdifferenser	60	1	61
Nuvärde vid årets slut	939	97	1.036
Avstämning av förvaltningstillgångar			
Verkligt värde vid årets början	649	-	649
Ränteintäkt på förvaltningstillgångar	9	-	9
Aktuariella vinster (+), förluster (-) under perioden	3	-	3
Inbetalda avgifter	24	-	24
Bidrag från arbetstagare	24	-	24
Betalda pensioner	- 67	-	- 67
Regleringar	- 10	-	- 10
Omräkningsdifferenser	43	-	43
Verkligt värde vid årets slut	675	-	675
Avsättning för pensioner			
Pensionsförpliktelse, nuvärde	939	97	1.036
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	- 675	-	- 675
Avsättning för pensioner	264	97	361
Pensionskostnader redovisade i årets resultat			
Kostnad avseende tjänstgöring	12	4	16
Ränta på förpliktelsen	12	3	15
Ränteintäkt på förvaltningstillgångar	- 9	-	- 9
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	15	7	22
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			107
Totala pensionskostnader i årets resultat			129
Pensionskostnader redovisade i övrigt totalresultat			
Aktuariella vinster (-), förluster (+) avseende:			
- ändrade finansiella antaganden	45	-	45
- skillnad mellan faktisk avkastning och avkastning enligt diskonteringsränta på förvaltningstillgångar	- 3	-	- 3
- erfarenhetsbaserade justeringar	- 34	-	- 34
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	8	-	8
Avstämning av pensionsavsättning			
Ingående balans	248	91	339
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	15	7	22
Aktuariella differenser	8	-	8
Betalda pensioner	-	- 2	- 2
Inbetalda avgifter	- 24	-	- 24
Omräkningsdifferenser	17	1	18
Utgående balans	264	97	361
Förvaltningstillgångarnas sammansättning			
Aktier	22		
Räntebärande värdepapper	544		
Fastigheter m m	109		
Summa förvaltningstillgångar	675		

Not 29**ÖVRIGA SKULDER ICKE RÄNTEBÄRANDE**

(Mkr)	Tilläggs- köpe- skillingar	Övrigt	Summa koncernen	Moderbolaget
Belopp 2014-12-31	–	2	2	–
Skuldfört under året	32	–	32	–
Belopp 2015-12-31	32	2	34	–
Skulder i förvärvade bolag	–	26	26	–
Skuldfört under året	731	–	731	40
Återfört under året	– 22	–	– 22	–
Omräkningsdifferenser	31	2	33	–
Belopp 2016-12-31	772	30	802	40

Tilläggsköpeskillningarnas storlek är avhängiga förvärvade enheters framtida resultatutveckling. Angivna belopp är baserade på förväntad resultatutveckling. I vissa fall finns ingen övre gräns för tilläggsköpeskillningarnas storlek. De förväntade beloppen omvärderas löpande. För 2016 hade dessa omvärderingar netto ingen inverkan på koncernens resultat. Redovisad skuld för moderbolaget avser i sin helhet förväntade tilläggsköpeskillningar.

Not 30**SKULDER TILL KREDITINSTITUT**

Eftersom ett av koncernens kreditavtal löper ut under 2017 har de skulder som omfattas av avtalet redovisats som en kortfristig skuld. Bland kortfristiga skulder till kreditinstitut ingår även checkräkningskrediter. Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 465 Mkr (517 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter reducerats med 52 Mkr. Moderbolaget har ingen checkkredit.

Not 31**ÖVRIGA SKULDER**

I koncernen ingår beräknade tilläggsköpeskillningar som förfaller till betalning inom ett år med 32 Mkr (337 Mkr) och i moderbolaget med 0 Mkr (335 Mkr).

Not 32**UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna löner	286	234	4	3
Upplupna sociala kostnader	89	75	3	2
Övriga poster	631	423	6	16
Belopp vid årets utgång	1.006	732	13	21

Not 33**STÄLLDA SÄKERHETER**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Företagsinteckningar	136	14	–	–
Fastighetsinteckningar	49	46	–	–
Fordringar	70	62	7	5
Summa ställda säkerheter	255	122	7	5

Not 34**EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	2	2	–	–
Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	–	–	4.321	690
Summa eventualförpliktelser	2	2	4.321	690

Markföreningar är kända vid tre av koncernens produktionsanläggningar i Danmark och Tjeckien. Några eventualförpliktelser för dessa har inte redovisats då det bedöms ytterst osannolikt att någon utav dem skulle kunna medföra väsentliga kostnader för det fall koncernen skulle hållas ansvarig.

Moderbolagets eventualförpliktelser avser i huvudsak proprieborgen lämnad till kreditinstitut som säkerhet för dotterbolags låneskulder.

FÖRVARV AV VERKSAMHETER

Om ett förvärv inte avser 100 procent av ett dotterföretag uppkommer ett innehav utan bestämmande inflytande. I de fall ägaren till resterande innehav har en option att sälja sitt innehav till NIBE eller NIBE har en skyldighet att köpa har NIBE valt att tillämpa den så kallade "Anticipated Acquisition Method" (AAM) som innebär att 100 procent av dotterföretaget anses förvärvat vid förvärvstidpunkten. Därmed redovisas inte något innehav utan bestämmande inflytande vid denna typ av förvärvstransaktioner.

Climate Control Group Inc.

Vid halvårsskiftet förvärvades 100% av aktierna i Climate Control Group Inc. (CCG) samt sex utav dess helägda dotterbolag av den börsnoterade amerikanska koncernen LSB Industries Inc. Köpeskillingen uppgick till cirka 364 MUSD (3.115 MSEK omräknat till genomsnittskurs för USD per 31 december) kontant på en kassa- och skuldfri basis. CCG konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juli 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

CCG, som har en årsomsättning på cirka 2.300 Mkr med en rörelsemarginal på 7,3% och cirka 1.250 anställda, utvecklar, tillverkar och marknadsför luftkonditionerings-, ventilations-, uppvärmnings- och värmepumpssystem samt produkter för kylapplikationer, huvudsakligen för kommersiella fastigheter men även för enfamiljsbostäder. Produkterna säljs i huvudsak under egna varumärken men finns även tillgängliga som OEM-produkter till andra HVAC-tillverkare.

Förvärvet innebär att affärsområdet breddas genom;

- förstärkt närvaro på den nordamerikanska marknaden för inomhuskomfort
- tillgång till kundsegmentet kommersiella fastigheter i Nordamerika
- och teknisk spetskompetens samt nya HVAC-produkter

Köpeskillingarna består av följande (Mkr)	Koncernen 2016
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	1.682
Goodwill	1.433
Köpeskillning	3.115
Likvida medel i förvärvade bolag	- 37
Påverkan på koncernens likvida medel	3.078

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen. Goodwillen är skattemässigt avdragsgill.

Förvärvade nettotillgångar består av följande (Mkr)	Koncernen	
	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadspositioner	552	-
Varumärken	404	-
Övriga immateriella tillgångar	13	30
Materiella anläggningstillgångar	422	201
Finansiella anläggningstillgångar	4	-
Kortfristiga fordringar	432	435
Varulager	212	217
Likvida medel	37	37
Avsättningar	- 61	-
Skulder	- 333	- 405
Förvärvade nettotillgångar	1.682	515

Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 435 Mkr varav 432 Mkr förväntas bli reglerade.

Övriga förvärv

Under första kvartalet förvärvades nordamerikanska Heatron Inc. som i huvudsak producerar folieelement, högeffektselement och tjockfilms-element till högteknologisk industri på den nordamerikanska marknaden. Bolaget omsätter cirka 250 Mkr och har ungefär 240 anställda. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Element från och med mars 2016.

Under första kvartalet förvärvades även resterande 40% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd. som har en marknadsledande position på den brittiska brasvärmemarknaden.

I april förvärvades 50% av aktierna i svenska Air-Site AB. Bolaget, som omsätter 26 Mkr, är ett kompetensföretag inom ventilation och konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med april 2016.

I juni förvärvades verksamheten i italienska resistortillverkaren ATE Electronics. Bolaget, som omsätter 30 Mkr, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med juni 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I slutet av september slöts ett villkorat avtal om förvärv av delar av brittiska Enertech Group. Transaktionen har godkänts av konkurrensmyndigheterna i Tyskland innan årsskiftet och i Sverige efter årets utgång - se vidare i not 36.

I början av november förvärvades det nordamerikanska elementbolaget Omni Control Technology Inc. Bolaget har ett 40-tal anställda, en årsomsättning på cirka 100 Mkr och en rörelsemarginal på drygt 13%. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med november 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I november förvärvades också 65% av aktierna i kanadensiska braskaminntillverkaren FPI Fireplace Products International Ltd. som har en omsättning på cirka 600 Mkr, en rörelsemarginal på 13% samt 380 anställda. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Stoves från och med november 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av december förvärvades verksamheten i nordamerikanska Hotwatt Inc. som har en omsättning på cirka 80 Mkr och en rörelsemarginal runt noll. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med december 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Köpeskillingarna består av följande (Mkr)	Koncernen	
	2016	2015
Initiala köpeskillningar	995	111
Tilläggsköpeskillningar	634	36
Sammanlagd köpeskillning	1.629	147
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	656	53
Goodwill	973	94
Köpeskillning	1.629	147
Likvida medel i förvärvade bolag	- 43	-
Reglerade tilläggsköpeskillningar	327	60
Oreglerade tilläggsköpeskillningar	- 634	- 36
Påverkan på koncernens likvida medel	1.279	171

Tilläggsköpeskillningarnas storlek är avhängiga förvärvade enheters framtida resultatutveckling. Angivna belopp är baserade på förväntad resultatutveckling. De förväntade beloppen omvärderas löpande. För 2016 hade dessa omvärderingar netto ingen inverkan på koncernens resultat.

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen. Skattemässigt avdragsgill inkrämsgoodwill ingår med 45 Mkr (6 Mkr).

Förvärvade nettotillgångar består av följande	Koncernen	
(Mkr)	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadspositioner	254	–
Varumärken	154	–
Övriga immateriella tillgångar	23	–
Materiella anläggningstillgångar	157	87
Finansiella anläggningstillgångar	14	13
Kortfristiga fordringar	187	187
Varulager	224	225
Likvida medel	43	43
Avsättningar	– 158	– 8
Skulder	– 242	– 152
Förvärvade nettotillgångar	656	395

Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 187 Mkr varav alla förväntas bli reglerade.

Not 36

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I februari förvärvades 50% av aktierna i kanadensiska värmepumpsbolaget CGC Group of Companies Inc. Bolaget har ett 80-tal anställda, en årsomsättning på cirka 120 Mkr och en rörelsemarginal på 19%. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med februari 2017.

Enertech Group

Under februari förvärvades även huvudparten av brittiska Enertech Group med flera kända varumärken, såsom svenska CTC, efter godkännande av konkurrensmyndigheterna i Sverige och Tyskland. De förvärvade enheterna, med cirka 460 anställda, har en årsomsättning som uppgår till drygt 800 Mkr med en rörelsemarginal på 4,8%. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med mars 2017.

Köpeskillingarna består av följande	Koncernen
(Mkr)	
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	123
Goodwill	222
Köpeskilling	345
Likvida medel i förvärvade bolag	– 103
Påverkan på koncernens likvida medel	242

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen. Skattemässigt avdragsgill inkråmsgoodwill ingår med 3 Mkr.

Förvärvade nettotillgångar består av följande	Koncernen	
(Mkr)	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadspositioner	26	–
Varumärken	26	–
Materiella anläggningstillgångar	61	75
Kortfristiga fordringar	126	128
Varulager	125	180
Likvida medel	103	103
Avsättningar	– 137	– 67
Skulder	– 207	– 207
Förvärvade nettotillgångar	123	212

Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 128 Mkr varav 126 Mkr förväntas bli reglerade.



Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören intygar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS såsom de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och resultat. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisan-

de bild av moderbolagets ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande beskrivning av utvecklingen för koncernens och moderbolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat, och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.

Markäryd den 23 mars 2017

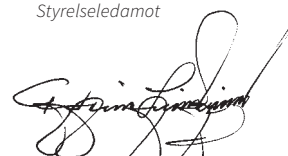

Hans Linnarson
Styrelsens ordförande


Georg Brunstam
Styrelseledamot


Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot


Anders Pålsson
Styrelseledamot


Helene Richmond
Styrelseledamot


Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och den verkställande direktören den 23 mars 2017. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 maj 2017.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i NIBE Industrier AB (publ), org. nr 556374-8309

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NIBE Industrier AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 54 - 96 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av goodwill

Se not 17 och redovisningsprinciper på sidan 73 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisar per den 31 december 2016 goodwill om 10 571 MSEK, vilket utgör 41 % av balansomslutningen.

Goodwill ska årligen bli föremål för minst en så kallad nedskrivningsprövning vilken innehåller både komplexitet och betydande inslag av bedömningar från ledningen av koncernen.

Prövningen ska enligt gällande regelverk genomföras enligt en viss teknik där ledningen gör framtidsbedömningar om verksamhetens både interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida in- och utbetalningar, vilka bland annat kräver antaganden om framtida marknadsförutsättningar och därmed indirekt om hur konkurrenter kan förväntas agera. Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som bör användas för att beakta att framtida bedömda inbetalningar är förenade med risk och därmed är värda mindre än likvida medel som är direkt tillgängliga för koncernen.

Hur området har beaktats i revisionen

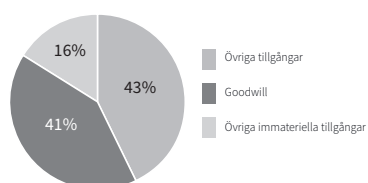
Vi har tagit del av bolagets nedskrivningsprövningar för att bedöma huruvida de är genomförda i enlighet med den teknik som föreskrivs. Vidare har vi bedömt rimligheten i de framtida in- och utbetalningarna samt de antagna diskonteringsräntorna genom att ta del av och utvärdera ledningens skriftliga dokumentation och planer. Vi har även intervjuat ledningen samt utvärderat tidigare års bedömningar i förhållande till faktiska utfall.

Vi har inkluderat egna värderingsspecialister i revisionsteamet för att på så sätt säkerställa erfarenhet och kompetens inom området, främst vad gäller antaganden med koppling till externa marknader och konkurrenter samt bedömning av bolagets antaganden avseende framtida in- och utbetalningar.

En viktig del i vårt arbete har även varit att utvärdera hur förändringar i antaganden kan påverka värderingen, det vill säga att kritiskt utvärdera koncernens känslighetsanalys.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med de antaganden som bolaget har tillämpat i sin nedskrivningsprövning samt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå företagsledningens bedömningar.

Fördelning av koncernens tillgångar



Förvärvsanalyser

Se not 35 och redovisningsprinciper på sidorna 72 - 73 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Under året har ett antal förvärv genomförts inom koncernen. Förvärvet av Climate Control Group Inc (CCG) samt dess sex dotterbolag är det mest betydande där förvärvet skett från den börsnoterade amerikanska koncernen LSB Industries Inc.

I samband med rörelseförvärv ska den nya verksamheten redovisas i koncernredovisningen vilket kräver att en förvärvsanalys upprättas. Vid upprättandet av denna analys ska förvärvade tillgångar och övertagna skulder – oavsett om de varit redovisade sedan tidigare eller ej – identifieras och åsättas belopp som motsvarar deras verkliga värden på förvärvsdagen.

För att upprätta denna analys krävs tillgång till kunskap om de metoder som ska användas vid analysen samt kunskap om vilka förhållanden i den förvärvade verksamheten som ger upphov till värden som ska redovisas i koncernen.

Förvärvsanalysen fordrar bedömningar av ledningen för koncernen avseende vilka tillgångar som ska tas upp i redovisningen – i synnerhet de immateriella tillgångarna kan här vara svårbedömda – och vilka värden dessa ska åsättas i redovisningen. Dessa bedömningar påverkar koncernens framtida resultat, bland annat beroende på om avskrivningsbara eller ej avskrivningsbara tillgångar tas upp i redovisningen. Det värde som kvarstår efter att alla tillgångar och skulder bedömts och värderats redovisas som goodwill. Denna goodwill blir inte föremål för avskrivning utan ska istället minst årligen bli föremål för nedskrivningsprövning.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har analyserat förvärvsanalyser i syfte att bedöma huruvida de är framtagna med användande av rätt metoder. Vi har i vårt team inkluderat interna värderingsspecialister med erfarenhet från metoder och värderingar i samband med förvärv. Vi har i vårt arbete bland annat fokuserat på de immateriella tillgångarna och att de tekniker som koncernledningen använt för att åsätta dessa tillgångar värden i redovisningen är förenliga med regelverket och etablerade värderingstekniker.

Andra viktiga delar i vårt arbete har varit att bedöma att de tillgångar som medtagits i förvärvsanalysen existerar och att samtliga tillgångar, i synnerhet de immateriella, har medtagits. Denna bedömning har bland annat baserats på inspektion av ingångna avtal samt rapporter som upprättats av de externa konsulter som anlits av koncernen i syfte att upprätta underlag och beräkningar för förvärvsanalyserna.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med den information som koncernen har använt i sin förvärvsanalys samt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå företagsledningens bedömningar.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
 - drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
 - utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
 - inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.
- Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också in-

formera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen

av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NIBE Industrier AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande

bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revi-

sionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. 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.

Markaryd den 30 mars 2017

KPMG AB
Dan Kjellqvist
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen i NIBE Industrier AB (publ) ("NIBE") sker via årsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), bolagsordningen, årsredovisningslagen (1995:1554), NASDAQ Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

Det är god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att tillämpa Koden. NIBE tillämpar Koden och denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med den. Gällande kod finns tillgänglig

på Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida www.bolagsstyrning.se. Vidare tillhandahåller NIBE information på bolagets hemsida enligt gällande krav.

Bolagsstyrningsrapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna. Bolagets revisorer tar del av bolagsstyrningsrapporten och uttalar sig om att bolagsstyrningsrapport upprättats och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.



Hans Linnarson
Styrelsens ordförande

Ägande

NIBE har sitt säte i Markaryd och är noterat på Nasdaq Stockholm, sedan 1997.

NIBEs aktier av serie B är sedan augusti 2011 också sekundärnoterade på SIX Swiss Exchange i Schweiz. NIBE hade, per 30 december 2016, 34.486 aktieägare exklusive de tidigare aktieägare i Schulthess Group AG som blivit aktieägare i NIBE. Genom att aktieägarna i Schweiz inte rapporteras till NIBE på individnivå, saknas uppgift om det totala antalet.

De tio största aktieägarna utgörs av dels aktieägarkonstellationen "Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning" med 22% av kapitalet och 47% av rösterna dels Melker Schörling med 11% av kapitalet och 20% av rösterna samt sju olika institutionella investerare med tillsammans 20% av kapitalet och 10% av rösterna, varav en representerar tidigare aktieägare i Schulthess Group AG. Tillsammans innehar därmed de tio största aktieägarkonstellationer 53% av kapitalet och 77% av rösterna.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är NIBEs högsta beslutande organ. Stämman väljer bolagets styrelse och revisorer, fastställer räkenskaper, beslutar om utdelning och andra dispositioner av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.

Vid senaste årsstämma den 12 maj 2016 i Markaryd deltog 384 aktieägare, representerande 53% av antalet aktier och 71% av det totala antalet röster i bolaget. Vid stämman var styrelsen, verkställande direktören och bolagets revisorer närvarande. Protokoll från bolagsstämman samt gällande bolagsordning finns tillgängliga på bolagets hemsida.

Det finns inga begränsningar i bolagsordningen vad avser hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma och inte heller några bestämmelser vad avser tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Vid årsstämman 2016 beslöt om ett bemyndigande till styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ge ut nya aktier av serie B i bolaget, att användas för finansiering av förvärv av företag eller verksamheter. Bemyndigandet gäller intill årsstämman 2017 och är begränsat till att sammanlagt omfatta högst 10% av antalet vid årsstämman utgivna aktier.

Den 3 oktober 2016 hölls även en extra bolagsstämma. Skälet till den extra bolagsstämman var att godkänna styrelsens beslut från den 30 augusti 2016 att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för NIBE:s aktieägare samt att besluta om en ändring av bolagsordningen vad gäller aktiekapitalets gränser och antalet aktier, i syfte att kunna genomföra nyemissionen. Företrädesemissionen fullteknades och därigenom tillfördes NIBE ett belopp om 3.024 Mkr och bolagets aktiekapital ökade från 69 Mkr till 79 Mkr.

Kommunikation med aktiemarknaden

Målsättningen är att hålla en hög nivå på bolagets finansiella information. Den skall vara korrekt och transparent för att skapa ett långsiktigt förtroende för bolaget.

Resultat och finansiell ställning presenteras fyra gånger per år och distribueras liksom årsredovisningen till samtliga aktieägare som så önskar i skriftlig form. Alla genomförda förvärv och annan kurspåverkande information offentliggörs via pressmeddelanden. All finansiell information finns också på hemsidan www.nibe.com. Där presenteras både pressmeddelanden och rapporter samtidigt som de offentliggörs.

Under året har ett flertal träffar med såväl svenska som utländska investerare och analytiker, media och Aktiespararna genomförts.



I NIBEs styrelse ingår sex ledamöter, valda av bolagsstämman. Styrelseledamöterna och ordförande för styrelsen väljs årligen av bolagsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Tjänstemän i bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden.

Styrelsen har under 2016 utgjorts av Hans Linnarson (ordförande), Georg Brunstam, Eva-Lotta Kraft, Anders Pålsson, Helene Richmond samt Gerteric Lindquist tillika koncernchef. Förutom koncernchefen är ingen av styrelseledamöterna anställd eller operativt verksam i bolaget.

NIBEs styrelse bedömer att samtliga styrelseledamöter förutom koncernchefen är oberoende i förhållande till bolaget. Ledamöterna presenteras på sidan 104 i årsredovisningen.

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar beslutsordningen inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsen har härutöver inte inom sig gjort någon fördelning av styrelsens ansvarsområden. Vissa styrelseledamöter är dock, på grund av sin särskilda kompetens och erfarenhet, mer insatta i vissa frågor än andra.

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete samt ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv, större investeringar, tillsättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen fastställer också budget och ansvarar för årsbokslut.

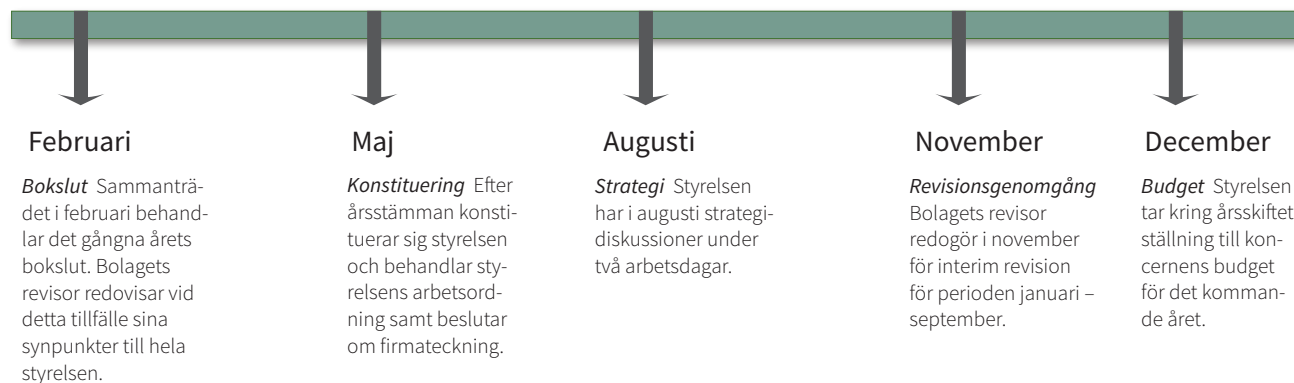
Ordföranden leder styrelsens arbete så att detta utövas enligt aktiebolagslagen och andra relevanta lagar. Denne följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussion och beslut.

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av styrelsearbetet. Utvärderingen sker genom en enkätundersökning till styrelseledamöterna och resultatet av undersökningen presenteras därefter för hela styrelsen som mot denna bakgrund tar fram konkreta förslag på hur styrelsearbetet kan utvecklas, förbättras och effektiviseras i de delar där sådant behov finns. Styrelseutvärderingen för 2016 har visat på ett öppet och konstruktivt styrelseklimat med en väl fungerande kontroll och beslutsprocess. I utvärderingen granskades bland annat styrelsens sammansättning, arbetsformer, kommunikation, internkontroll, styrelsens utvärdering av verkställande direktören och övrig bolagsledning samt behov av kommittéer.

Styrelsens arbete under 2016

På styrelsens agenda finns ett antal fasta punkter som behandlas vid varje styrelsesammanträde.	
Lägesrapport	Redogörelse för väsentliga händelser för verksamheten som ej angivits i den distribuerade skriftliga lägesrapporten.
Ekonomisk rapport	Genomgång av utsänt rapportpaket.
Investeringar	Beslut avseende investeringar överstigande 10 Mkr baserat på utsänt underlag.
Rättsprocesser	Genomgång av nya eller pågående rättsprocesser i det fall sådana finns.
Förvärv	Redogörelse för pågående förvärvsdiskussioner samt beslut om förvärv av företag när det är aktuellt.
Kommuniké	I förekommande fall genomgång av förslag till extern rapport för publicering efter mötet.
Intern kontroll	Redogörelse för arbetet med den interna kontrollen.

Varje ordinarie styrelsesammanträde har ett huvudämne som dominerar mötestiden



NIBEs styrelse behandlar alla frågor av betydelse.

Frågor av övergripande karaktär som exempelvis styrelsens sammansättning och arvoden hanteras årligen inför årsstämman, genom personlig kontakt av styrelsens ordförande med de större aktieägarna.

Bolagets revisor redovisar sina synpunkter till styrelsen i sin helhet.

Bolaget har ej någon valberedning (Avd III punkt 2.1 i Koden), något ersättningsutskott (Avd III punkt 9.1 i Koden) eller revisionsutskott (Avd III punkt 7.2 i Koden). Anledningen till att NIBE inte följer Koden med avseende på valberedning är den tydliga ägarsituationen med två huvudägar-konstellationer som tillsammans har cirka 70% av bolagets röster och som dessutom har goda relationer med varandra. Bolagets styrelse är inte större än att den kan fullgöra revisions- och ersättningsutskottets uppgifter, vilket är förenligt med aktiebolagslagen respektive Koden.

Koncernledning

Koncernchefen, som också är utsedd av styrelsen till verkställande direktör i moderbolaget, har den löpande kontrollen av koncernen och till honom rapporterar de tre affärsområdescheferna.

Verkställande direktören leder verksamheten i enlighet med den instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören som styrelsen antagit. Utvärdering av verkställande direktörens och koncernledningens arbete sker årligen.

På koncernnivå samordnas finansiering, valutahantering, företagsförvärv, nyetableringar, ekonomistyrning, finansiell information, personalpolitik, hållbarhet och andra övergripande policyfrågor.

Affärsområdenas styrning

NIBE består av tre affärsområden.

Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. För varje affärsområde finns en affärsområdesstyrelse där koncernchefen är ordförande. I styrelserna finns också externa ledamöter med erfarenheter inom respektive område.

Varje affärsområdes styrelse har förutom ansvaret för den löpande verksamheten också ansvar för den strategiska utvecklingen i affärsområdet gentemot NIBEs styrelse. Respektive affärsområdesstyrelse sammanträder en gång per kvartal.

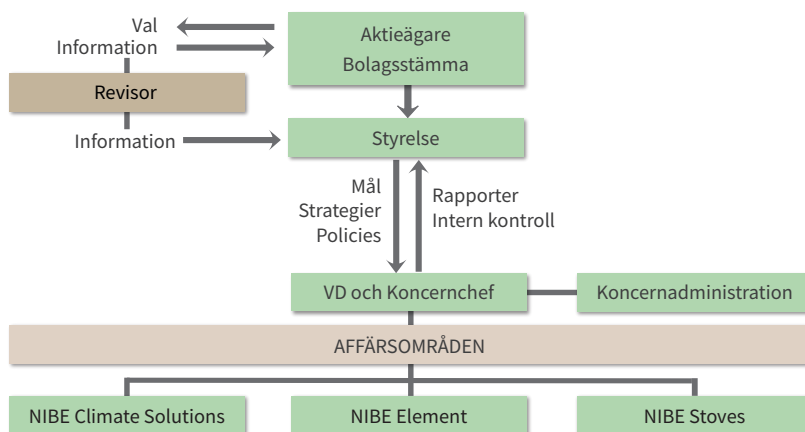
Styrning av koncernens hållbarhetsarbete

Koncernens arbetsgrupp för hållbarhet rapporterar till Hållbarhetsrådet som förutom arbetsgruppen består av VD, ekonomidirektör och affärsområdeschefer.

Stora delar av arbetet är reglerat i nationell lagstiftning, som till exempel miljölagar och arbetsrätt men vi är även skyldiga att efterleva regional och internationell rätt samt frivilliga åtaganden som Global Compact.

Ledningen på respektive bolag har ansvaret för det operativa hållbarhetsarbetet lokalt och för att koncernens riktlinjer efterlevs. Dessa rapporterar till affärsområdescheferna inom respektive område.

Koncernens arbetsgrupp för hållbarhet besöker regelbundet bolagen i koncernen för att följa upp att gemensamma policyer och riktlinjer efterlevs. Arbetsgruppen driver även arbetet strategiskt och föredrar hållbarhetsfrågorna för styrelserna på koncern- och affärsområdesnivå.



Ersättningar 2016

Årsstämman 2016 beslutade om styrelsens arvode och att arvodet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning.

Samtidigt redogjordes för och beslutades om principerna för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Information om principerna återfinns under not 6 i årsredovisningen samt på NIBEs hemsida www.nibe.com.

Ersättningar till verkställande direktören beslutas av styrelsen men förbereds av styrelsens ordförande efter diskussion med verkställande direktören. Ersättningar till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Besluten avrapporteras till styrelsen.

Information om styrelsens arvode samt lön och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare återfinns i not 6 i årsredovisningen.

Incitamentsprogram

Vissa nyckelmedarbetare har som incitament en rörlig lönedel som utgår, om uppnådda mål infrias.

Den rörliga lönedelen är begränsad till tre månadslöner. Därutöver kan högst en extra månadslön utgå som ersättning, under förutsättning att dessa medarbetare använder denna extra ersättning och ytterligare ett lika stort belopp av sin rörliga ersättning för förvärv av NIBE-aktier över börsen. Ett villkor för den extra ersättningen är att medarbetaren behåller de årligen förvärvade NIBE-aktierna i minst tre år. Normalt skall berörda medarbetares förvärv av NIBE-aktier ske en gång per år i februari/mars och då med tillämpning av gällande insiderregler. Verkställande direktören omfattas inte av något incitamentsprogram. I de utländska bolag som förvärvats under de senaste åren har några nyckelmedarbetare incitamentsprogram som i vissa fall avviker från NIBE-koncernens ersättningsprinciper. Information om principerna för ersättningar till ledande befattningshavare återfinns under not 6 i årsredovisningen.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag eller andra förmåner finns varken för styrelsens ordförande eller styrelsens ledamöter frånsett verkställande direktören.

Uppsägningstiden för verkställande direktören är sex månader vid uppsägning från företagets sida. Utöver lön under uppsägningstiden äger verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Övriga ledande befattningshavare erhåller lön under uppsägningstiden som varierar mellan 6 – 12 månader.

Pensioner

Styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter har inga pensionsförmåner för sina styrelseuppdrag.

Det finns inte någon särskild överenskommelse om att ledande befattningshavare kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön.

Information om verkställande direktörens och övriga ledande befattningshavares pensionsförmåner återfinns under not 6 i årsredovisningen.

Enligt bolagets policy görs inga ytterligare inbetalningar av pensionspremier vid fortsatt arbete efter 65 års ålder.

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen.

Denna rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats i enlighet med 6 kap 6§ årsredovisningslagen.

Intern kontroll har varit en viktig del av bolagsstyrningen redan innan införandet av Koden.

NIBE präglas av enkelhet i juridisk och operativ struktur, transparens i organisation, tydlig ansvarsfördelning och väl fungerande inarbetade styr- och kontrollsystem.

Utöver de externa lagar och regler som NIBE följer, vad avser finansiell rapportering, finns interna instruktioner och policies samlade i en Ekonomihandbok som tillämpas av samtliga bolag i koncernen samt system som syftar till god intern kontroll i den finansiella rapporteringen.

Konsoliderade finansiella rapporter upprättas kvartalsvis i koncernen och dess affärsområden med omfattande analyser och kommentarer. Resultatuppföljning sker även månadsvis.

Ekonomifunktioner och controllers med ansvar för redovisning, rapportering och analys av finansiell utveckling finns på såväl koncernnivå som affärsområdes- och enhetsnivå.

Förutom lagstadgad revision av årsredovisning samt lagstadgad revision av moderbolag och samtliga dotterbolag genomför revisorerna årligen en översyn av hur bolagen är organiserade, befintliga rutiner och hur de lever upp till givna instruktioner enligt en mall upprättad av koncernledningen och godkänd av styrelsen. En sammanfattning av utfallet för intern kontroll skall presenteras årligen vid det styrelsesammanträde som behandlar det gångna årets bokslut. Styrelsen har också möjlighet att under året påkalla specialrevision av utvald verksamhet om man anser att behov föreligger.

Under 2016 har projektet för översyn och förstärkning av den interna kontrollen fortsatt. Bedömningen är att denna översyn ger ökad kunskap och medvetenhet, tydliga instruktioner och en tydlig organisation avseende intern kontroll. Mot denna bakgrund är det styrelsens bedömning att det inte funnits behov av någon särskild granskningsfunktion (internrevision) (punkt 7.3 i Koden).

NIBEs revisorer har valts av årsstämman för en period av ett år.

Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB innehar sedan årsstämman 2013 uppdraget som bolagets revisorer. Dan Kjellqvist är sedan årsstämman 2016 huvudansvarig revisor.

Ansvarig revisor har löpande tillgång till bolagets justerade styrelseprotokoll och de månadsrapporter som styrelsen erhåller.

Bolagets huvudansvarige revisor redovisar sina iakttagelser från granskningen och sina bedömningar av bolagets interna kontroll till styrelsen i sin helhet.

Utöver ordinarie revisionsuppgifter bistår KPMG AB framför allt med genomgångar (Due diligence) vid företagsförvärf och rådgivning i redovisningsfrågor. Uppgifter om ersättningar till revisorer återfinns i not 5 i årsredovisningen.



Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i NIBE Industrier AB (publ)
Organisationsnummer 556374-8309

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 100 - 103 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.

Markaryd den 30 mars 2017

KPMG AB
Dan Kjellqvist
Auktoriserad revisor

Styrelse



	HANS LINNARSON född 1952	GERTERIC LINDQUIST född 1951	GEORG BRUNSTAM född 1957
Invald i NIBEs styrelse	2006, ordförande 2015	1989	2003
Utbildning	Elektronikingenjör och fil kand	Civilingenjör och civilekonom	Civilingenjör
Styrelseuppdrag	Styrelseordförande i HP Tronic AB, Styrelseledamot i Zinkteknik AB, Plastinject AB, Nordiska Plast AB, LWW Group AB och Eolusvind AB.	Koncernchef och VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB.	Koncernchef och styrelseledamot i HEXPOL AB. Styrelseledamot i Beckers Industrial Coatings Holding AB.
Erfarenhet	Ett antal olika uppdrag som verkställande direktör i svenska internationella industribolag under mer än 30 år, som Enertec Component AB, CTC AB, Asko Cylinda AB. Ledande befattningar inom Electrolux koncernen samt VD och koncernchef Husqvarna AB.	Mer än 35 års erfarenhet från internationell industriverksamhet. Bland annat exportdirektör på ASSA Stenman AB, numera ASSA Abloy.	Mer än 30 års erfarenhet från internationella industriföretag. Bland annat koncernchef Nolato AB, affärsområdeschef och koncernledningsmedlem Trelleborg AB, VD Trioplast AB samt diverse befattningar i Perstorpskoncernen.
Arvode	550.000 SEK	Arvode utgår ej	275.000 SEK
Närvaro på styrelsemöten	15/15	15/15	15/15
Aktieinnehav i NIBE Industrier AB	914 aktier av serie B	6.877.988 aktier av serie A och 16.290.011 aktier av serie B	1.828 aktier av serie B
Oberoende	Ja	På grund av sin befattning, sitt aktieinnehav och längden på sitt styrelseuppdrag ej oberoende styrelseledamot	Ja



	EVA-LOTTA KRAFT född 1951	ANDERS PÅLSSON född 1958	HELENE RICHMOND född 1960
Invald i NIBEs styrelse	2010	2010	2015
Utbildning	Civilingenjör och MBA	Civilekonom	Civilingenjör
Styrelseuppdrag	Styrelseledamot i Advenica AB, Xano Industrier AB och Försvarshögskolan.	Styrelseordförande i GARO AB och Lamnhults Design Group AB. Styrelseledamot i Midway Holding AB och Trioplast AB.	Sales and Marketing Director, Cooper Roller Bearings Co. Ltd, ett bolag inom SKF-koncernen.
Erfarenhet	Ledande positioner på företag inom verkstadsindustri och medicinsk teknik samt forskningsinstitut. Bland annat regionchef på Alfa Laval, divisionschef och vVD på Siemens Elema. Tidigare styrelseuppdrag bland annat Biotage, Munters, Siemens, Svolder och ÄF.	Mer än 30 års erfarenhet från internationella industriföretag. Bland annat VD och koncernchef för Hilding Anders och divisionschef i Trelleborg AB samt i PLM/Rexam. Verksam inom Gambro och E.on-koncernen.	Stor erfarenhet av internationell försäljning och gedigen industriell erfarenhet från ett antal olika befattningar inom SKF.
Arvode	275.000 SEK	275.000 SEK	275.000 SEK
Närvaro på styrelsemöten	15/15	15/15	15/15
Aktieinnehav i NIBE Industrier AB	4.571 aktier av serie B	22.857 aktier av serie B	9.142 aktier av serie B
Oberoende	Ja	Ja	Ja

Koncernledning

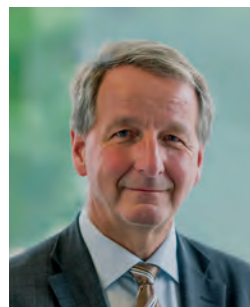
CEO och CFO



	GERTERIC LINDQUIST född 1951	HANS BACKMAN född 1966
Anställningsår	1988	2011
Utbildning	Civilingenjör och civilekonom	Civilekonom och MBA
Befattning	Koncernchef och VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB	Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB
Aktieinnehav	6.877.988 aktier av serie A och 16.290.011 aktier av serie B	17.371 aktier av serie B

Koncernledning

Affärsområdeschefer



	KJELL EKERMO född 1956	CHRISTER FREDRIKSSON född 1955	NIKLAS GUNNARSSON född 1965
Anställningsår	1998	1992	1987
Utbildning	Civilingenjör	Civilingenjör	Ingenjör
Befattning	Affärsområdeschef för NIBE Climate Solutions	Affärsområdeschef för NIBE Element samt VD i Backer BHV AB	Affärsområdeschef för NIBE Stoves
Aktieinnehav	509.005 aktier av serie B	1.718.125 aktier av serie A och 2.867.840 aktier av serie B	505.142 aktier av serie B

Revisor

	DAN KJELLQVIST född 1954
Vald år	2016
Utbildning	Auktoriserad revisor
Befattning	Huvudansvarig revisor
Revisionsbyrå	KPMG AB

Koncernens bolag

NORDEN

SVERIGE

NIBE Industrier AB	MARKARYD
NIBE AB	MARKARYD
Air-Site AB	LINDOME
ait-värmeteknik-sverige AB	HELSINGBORG
Backer BHV AB	SÖSDALA
Backer Calesco	KOLBÄCK
Lund & Sörensen AB	MÖLNDAL
METRO THERM AB	KALMAR
myUpTech AB	MARKARYD
Naturenergi IWABO AB	BOLLNÄS
NIBE Energy Systems WFE AB	MARKARYD
NIBE Treasury AB	MARKARYD
Skarabrae AB	MARKARYD
Structurgruppen AB	KUNGSBACKA

DANMARK

Danotherm Electric A/S	RØDOVRE
Eltwin A/S	RISSKOV
JEVI A/S	VEJLE
KVM-Genvex A/S	HADERSLEV
Lotus Heating Systems A/S	LANGESKOV
Lund & Sørensen A/S	VEJLE
METRO THERM A/S	HELSINGE
Motron A/S	RISSKOV
NIBE Wind Components	ESBJERG
SAN Electro Heat A/S	GRAESTED
TermaTech A/S	HASSELAGER
Varde Ovne A/S	VEJLE
Vølund Varmeteknik A/S	VIDEBÆK

FINLAND

Akvaterm Oy	KOKKOLA
Kaukora Oy	RAISIO
Loval Oy	LOVISA
NIBE Energy Systems Oy	VANTAA
Oy Meyer Vastus AB	MONNINKYLÄ
RPN-Hall Oy	KOKKOLA

NORGE

ABK AS	OSLO
Høiax AS	FREDRIKSTAD
Kuldemesteren AS	OSLO
Nordpeis AS	LIERSKOGEN
Norske Backer AS	KONGSVINGER

EUROPA

FRANKRIKE

Backer Calesco France Sarl	LYON
NIBE Energy Systems France SAS	REYIEUX
NIBE Foyers France SAS	REVENTIN

ITALIEN

ATE-Electronics S.r.l.	GIAVENO
Backer FER s.r.l.	S. AGOSTINO
REBA Div. Resistor	MILANO

NEDERLÄNDERNA

NIBE Energietechnik B.V.	OOSTERHOUT
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	MEDEMBLIK

POLEN

Backer OBR Sp. z o.o.	PYRZYCE
Eltwin Sp. z o.o.	STARGARD
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	BIALYSTOK
Northstar Poland Sp. z o.o.	TRZCIANKA
Termorad Sp. z o.o.	RADOM

SCHWEIZ

ait Schweiz AG	ALTISHOFEN
Askoma AG	BÜTZBERG
Backer ELC AG	AARAU
Merker AG	REGENSDORF
Schulthess Group AG	WOLFHAUSEN
Schulthess Maschinen AG	WOLFHAUSEN

SPANIEN

Backer Facsa S.L.	AIGUAFREDA
Backer Facsa Resistor	LLANERA

STORBRIANNIEN

E. Braude Corrosion Control Ltd	SANDHURST
E. Braude (London) Ltd	SANDHURST
Gazco Ltd	EXETER
Heatrod Elements Ltd	MANCHESTER
NIBE Energy Systems Ltd	CHESTERFIELD
Stovax D1 Ltd	EXETER
Stovax Group Ltd	EXETER
Stovax Heating Group Ltd	EXETER
Stovax Ltd	EXETER

TJECKIEN

Backer Elektro CZ a.s.	HLINSKO
DZ Drazice – Strojírna s.r.o.	B. NAD JIZEROU
Backer-ELTOP s.r.o.	MIRETICE

TYSKLAND

ait-deutschland GmbH	KASENDORF
Backer Wolff GmbH	DORTMUND
NIBE Climate Solutions GmbH	CELLE
NIBE Systemtechnik GmbH	CELLE

ÖSTERRIKE

KNV Energietechnik GmbH	SCHÖRFLING
NIBE Beteiligungsgenverwaltungs GmbH	WIEN
Schulthess Maschinen GmbH	WIEN

ÖVRIGA LÄNDER

AUSTRALIEN

Backer-Wilson Elements Pty Ltd	BURWOOD
Fireplace Products Australia Pty Ltd	HALLAM
Hyper Engineering Pty Ltd	VICTORIA

KANADA

FPI Fireplace Products International Ltd	DELTA
NIBE Stoves Canada Corp.	DELTA
WaterFurnace Renewable Energy Corp.	TORONTO

KINA

Backer Heating Technologies Co. Ltd	SHENZHEN
Backer-Springfield	DONGGUAN
Hyper Technology and Trading Comp.	HONG KONG
Lund & Sörensen Electric H. Equipment Acc. Co. Lt	TIANJIN
Shel NIBE Man. Co. Ltd	SHENZHEN
WaterFurnace International Hong Kong Ltd	HONG KONG

MALAYSIA

Askoma SDN BHD	JOHOR BAHRU
----------------	-------------

MEXIKO

Backer Alpe, S. de R.L.de C.V	TLAHUAC
Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V	NUEVO LAREDO
Wiegand S.A. de C.V	NUEVO LAREDO

RYSSLAND

JSC Evan	NIZ. NOVGOROD
NIBE Kamini LLC	DUBNA

USA

Backer EHP Inc.	MURFREESBORO, TN
Backer Heating Technologies Inc	CHICAGO, IL
Backer Hotwatt Inc.	DANVERS, MA
Backer Marathon Inc	DEL RIO, TX
ClimaCool Corp.	OKLAHOMA CITY, OK
Climate Control Group Inc.	OKLAHOMA CITY, OK
ClimateCraft Inc.	OKLAHOMA CITY, OK
ClimateMaster Inc.	OKLAHOMA CITY, OK
Enertech Global LLC	GREENVILLE, IL
Fireplace Products US Inc.	BLAINE, WA
FPI US Holding Inc.	CHEYENNE, WY
Heatron Inc.	LEAVENWORTH, KS
International Environmental Corp.	OKLAHOMA CITY, OK
KKT Chillers Inc.	ELK GROVE, IL
Koax Corp.	OKLAHOMA CITY, OK
NIBE Energy Systems Inc	MURFREESBORO, TN
Omni Control Technology Inc.	WHTINSVILLE, MA
ThermaClima Technologies Inc.	OKLAHOMA CITY, OK
WaterFurnace International Inc	FORT WAYNE, IN

VIETNAM

Backer HTV Co. Ltd	TAN KIM
--------------------	---------

För ytterligare information om koncernens bolag eller verksamheten, se www.nibe.com.



NIBE

NIBE Industrier AB (publ) · Box 14 · 285 21 MARKARYD · Tel 0433 - 27 30 00 www.nibe.com · Org-nr: 55 63 74 - 8309

Den fullständiga årsredovisningen tillsammans med kallelse till årsstämman distribueras till alla aktieägare som inte meddelat att de ej önskar någon skriftlig information. Dessutom publiceras årsredovisningen på vår hemsida www.nibe.com.

