

NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



Årsredovisning 2011

NIBE

NIBE Industrier är ett internationellt värmeteknikföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden NIBE Element, NIBE Energy Systems och NIBE Stoves.

Koncernen har mer än 8.000 anställda i Europa, Nordamerika och Asien.

Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. I det börsnoterade moderbolaget samordnas koncerngemensamma frågor av övergripande karaktär som exempelvis finansiering, strategier, företagsförvärv, ekonomistyrning och personalpolitik.





NIBE Energy Systems sid 18



NIBE Element sid 26



NIBE Stoves sid 32

Innehållsförteckning

NIBE-koncernen

NIBEs affärsområden	4
2011 i korthet	5
VD har ordet	6
Viktiga händelser under året	8
Affärsprinciper	10
Tillväxtmodell	12
Ledningsfilosofi	14
Hållbart värdeskapande	38
NIBE-aktien	48

Affärsområdenas verksamheter

NIBE – ständigt närvarande	16
NIBE Energy Systems	18
NIBE Element	26
NIBE Stoves	32

Ekonomisk information

Förvaltningsberättelse	51
Femårsöversikt	52
Riskhantering	55
Bokslut 2011	57
Noter	66
Bolagsstyrningsrapport	83
Revisionsberättelse	88
Styrelse, ledning och revisor	89
Koncernens bolag	91

Kalender

10 maj 2012

Kvartalsrapport januari – mars 2012
Årsstämma

15 augusti 2012

Kvartalsrapport januari – juni 2012

15 november 2012

Kvartalsrapport januari – september 2012

Finansiell information

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.

Årsstämma

Årsstämma äger rum torsdagen den 10 maj 2012 kl 17.00 på NIBE i Markaryd.

Vår verksamhet under 2011

NIBE Energy Systems

NIBE Energy Systems har en marknadsledande position i Europa inom värmepumpar och är en av Europas större tillverkare av varmvattenberedare och ytterligare ett antal energieffektiva produkter för inomhuskomfort, avsedda för villor och större fastigheter. Marknaden utgörs av ROT-sektorn (Renovering, Om- och Tillbyggnad) samt nyproduktion av småhus och övriga fastigheter.

Läs mer om NIBE Energy Systems verksamhet på sidorna 18 – 25.



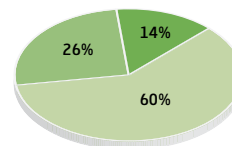
NIBE Element

NIBE Element är en av de internationellt ledande tillverkarna av komponenter och system för elektrisk uppvärmning samt resistorer. Marknaden utgörs av industriella användare och komponent-användare.

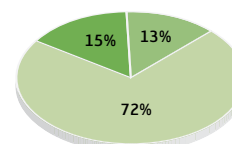
Läs mer om NIBE Elements verksamhet på sidorna 26 – 31.



Respektive affärsområdes del av koncernens omsättning



Respektive affärsområdes del av koncernens rörelseresultat



NIBE Stoves

NIBE Stoves är marknadsledande på brasvärmeprodukter i Europa. Marknaden utgörs av såväl befintliga som nyproducerade villor och fritidshus.

Läs mer om NIBE Stoves verksamhet på sidorna 32 – 37.



- NIBE Energy Systems
- NIBE Element
- NIBE Stoves

Nettoomsättning	Rörelseresultat	Rörelsemarginal	Resultat efter finansnetto	Vinstmarginal
8.139,8 Mkr	991,3 Mkr	12,2%	941,2 Mkr	11,6%

Året i siffror		2011	2010	Förändring
Nettoomsättning	Mkr	8.139,8	6.511,5	25 %
Tillväxt	%	25,0	13,2	89 %
Rörelseresultat	Mkr	991,3	796,1	25 %
Resultat efter finansnetto	Mkr	941,2	745,1	26 %
Investeringar	Mkr	3.815,2	405,9	840 %
varav i befintliga anläggningstillgångar	Mkr	333,4	166,2	101 %
Bruttomarginal	%	15,6	15,5	0 %
Rörelsemarginal	%	12,2	12,2	0 %
Vinstmarginal	%	11,6	11,4	1 %
Sysselsatt kapital	Mkr	9.337,5	3.615,5	158 %
Eget kapital	Mkr	4.487,2	2.482,7	81 %
Avkastning på sysselsatt kapital	%	16,0	22,2	- 28 %
Avkastning på eget kapital	%	19,9	23,4	- 15 %
Avkastning på totalt kapital	%	12,3	16,4	- 25 %
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,96	1,31	- 26 %
Soliditet	%	38,2	48,2	- 21 %
Andel riskbärande kapital	%	43,2	50,9	- 15 %
Operativt kassaflöde	Mkr	786,7	620,8	27 %
Nettoskuld/EBITDA	ggr	3,0	0,7	325%
Räntetäckningsgrad	ggr	10,7	11,8	- 9 %
Räntebär. skulder/Eget kapital	%	108,1	45,6	137 %
Medeltal anställda	st	6.895	5.945	16 %

Definitioner, se sidan 56.

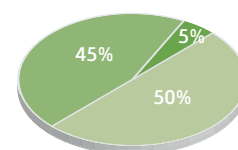
Förvärv av

- verksamheten i brittiska Thermtec Ltd
- elementdivisionen i schweiziska Electrolux Professional AG
- resterande 25% i ryska CJSC EVAN
- 98,7% i schweiziska Schulthess Group AG
- elementdivisionen i amerikanska Emerson Electric Co
- 10% i amerikanska Enertech Global LLC

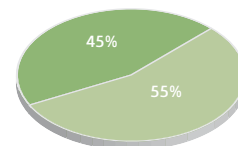
Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning på 2,00 kronor per aktie för verksamhetsåret 2011, motsvarande högst 220,5 Mkr. Beslutat årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelning skickas från Euroclear Sweden AB måndagen den 21 maj 2012.

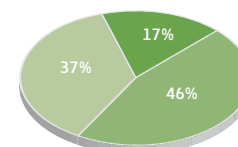
Omsättning per geografisk zon



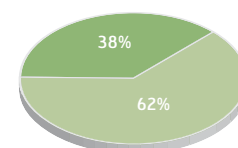
Koncernen



NIBE Energy Systems



NIBE Element



NIBE Stoves

■ Norden
■ Europa exkl Norden
■ Övriga marknader

2011

Starkt 2011 och strategisk framflyttning av vår internationella position



Gerteric Lindquist,
verkställande direktör

Koncernens omsättningstillväxt under 2011 uppgick till 25,0% varav 4,6% var organisk. Under motsvarande period i fjol ökade omsättningen med 13,2% varav 7,3% var organisk.

Efterfrågesituationen har under året som helhet varit stabil eller något ökande i norra och centrala Europa, Nordamerika och Asien medan efterfrågan i södra Europa varit fortsatt svag.

Under fjärde kvartalet var emellertid den totala efterfrågan inom våra produktområden något svagare än under motsvarande kvartal 2010. Anledningen till detta bedöms vara en kombination av en allmän försiktighet på grund av osäkerheterna i det finansiella systemet samt en ovanligt mild höst och förvinter i hela Europa.

Givet omvärldsfaktorerna är det med tillfredsställelse vi kan konstatera att alla våra tre affärsområden fortsatt stärka sina respektive marknadspositioner. Förklaringen till detta är bland annat en målmedveten och långsiktig satsning på produktutveckling med fokus på prestanda och kvalitet kombinerat med en marknadsföring byggd på saklighet.

Den sedvanliga lageruppbbyggnaden inom NIBE Energy Systems och NIBE Stoves, vilken ägde rum under första halvåret, var väl avvägd och har tillsammans med en temporär utökning av produktionspersonalen under andra halvåret medfört att vi haft en god leveranssäkerhet under hela vår högsäsong.

Rörelseresultatet har förbättrats med 24,5% jämfört med 2010, vilket huvudsakligen förklaras av högre omsättning, förbättrad produktivitet och fortsatt god kostnadskontroll. Materialkostnaderna har haft en utveckling liknande en berg- och dalbana. Under inledningen av året hade de en besvärande ökningstakt för att under tredje kvartalet falla tillbaka något igen. Under slutet av fjärde kvartalet har materialkostnaderna återigen börjat röra sig uppåt. Valutautvecklingen har vid omräkningen på koncernnivå haft en negativ effekt på såväl omsättning som resultat. Vidare är helårsresultatet belastat med förvärvskostnader motsvarande 61,8 Mkr.

Resultatet efter finansnetto har förbättrats med 26,3% jämfört med 2010. Finansnettot är framför allt positivt påverkat av kursvinster på 16,3 Mkr avseende återbetalning av bankkrediter i utländska valutor.

Expansionsutrymme

Investeringarna i de befintliga verksamheterna uppgick till 333,4 Mkr, vilket är något högre än de planerade avskrivningarna på 274,5 Mkr. Under åren 2009 och 2010 låg investerings-takten däremot klart under den årliga planerade avskrivningstakten. Innevarande års investeringstakt bedöms komma att ligga i nivå med de planerade avskrivningarna.

Detta innebär att våra anläggningar genomgående har en mycket tillfredsställande kvalitets- och produktivitetsnivå liksom en kapacitet redo för ytterligare expansion.

Förstärkt internationell position

2011 har varit vårt hittills mest intensiva år vad gäller förvärv. Vi har genom förvärven fortsatt att realisera vår strategiska målsättning att successivt förstärka vår internationella marknadsposition. På helårsbasis tillför de förvärvade bolagen en omsättning på nästan tre miljarder kronor med en stabil och god lönsamhet.

Inom NIBE Energy Systems har ett stort förvärv och två mindre delförvärv genomförts. Under slutet av juli slutfördes förvärvet av det börsnoterade schweiziska värmeteknikföretaget Schulthess Group AG, som är en av Europas ledande tillverkare av värmepumpar under varumärkena Alpha-InnoTec och Novelan. Gruppen tillverkar också högkvalitativa och energieffektiva produkter inom kyla, ventilation, solvärme, tvättmaskiner och torktumlare under varumärkena KKT Kraus, Genvex och Schulthess. Schulthessgruppen omsätter cirka 2.250 Mkr med en genomsnittlig rörelsemarginal klart överstigande 10% och drygt 1.000 anställda. Genom detta förvärv flyttas våra marknadspositioner fram samtidigt som produktbasen breddas.

De två genomförda delförvärven innebär dels att affärsområdets ryska verksamhet CJSC EVAN är helägt sedan april dels att vi tagit ett första steg in på den nordamerikanska värmepumpsmarknaden genom förvärvet av 10% av aktierna i amerikanska värmepumpsbolaget Enertech Global LLC, med option att förvärva även resterande aktier. Bolaget omsätter drygt 200 Mkr och har en rörelsemarginal på drygt 5%.

Inom NIBE Element har tre förvärv med en gemensam årsomsättning på cirka 580 Mkr

genomförts. Under inledningen av året köptes verksamheten i brittiska Thermtec Ltd för att integreras med NIBE Elements befintliga verksamhet i Storbritannien. Thermtecs årsomsättning uppgår till cirka 20 Mkr och rörelsemarginalen har i genomsnitt varit cirka 6%. I mars förvärvades den schweiziska elementdivisionen inom Electrolux Professional AG, vilken har en årsomsättning på cirka 75 Mkr och som genomsnittligt haft en rörelsemarginal på cirka 10%.

I mitten av september förvärvades elementdivisionen Emerson Heating Products inom amerikanska Emerson Electric Co. Divisionen har en årsomsättning på cirka 485 Mkr med en rörelsemarginal på drygt 10% och har cirka 1.100 anställda i USA, Mexiko och Kina. Genom förvärvet tillförs affärsområdet betydande verksamhet i Nordamerika och Kina samt ny teknologi inom bland annat klimatisering.

Samtliga förvärv kommer att bidra till att förbättra affärsområdets lönsamhet och förstärker såväl våra marknadspositioner som vår teknologibas. Att affärsområdet nu tagit ett ordentligt steg in på den nordamerikanska marknaden känns mycket tillfredsställande.

Fortsatt god förvärvsberedskap

Vår finansiella ställning är fortsatt stark, vilket ger god beredskap för ytterligare förvärv.

Sedan börsintroduktionen och ända fram till inledningen av 2011 har samtliga mindre och medelstora förvärv finansierats genom en kombination av banklån och egna finansiella medel. Förvärvet av Schulthessgruppen, som är vårt alla kategorier hittills största, finansierades till 40% genom att vi för första gången använde vår egen aktie som betalningsmedel.

Att finansiera förvärv genom en kombination av kontanter och egna aktier har två uppenbara fördelar. Samtidigt som det förvärvande bolagets balansräkning får ett förstärkt eget kapital behåller det förvärvade bolagets aktieägare sitt ägarengagemang genom deläggande i det nya moderbolaget.

Passionerat företagande byggt på entreprenörskap

Vi beskriver kontinuerligt vikten av att behålla kompletta företag på de orter och i de miljöer där de en gång etablerades. Detta ger oftast de allra bästa förutsättningarna för en fortsatt

positiv utveckling av företagen, samtidigt som de orter där verksamheterna bedrivs också utvecklas och vitaliseras. För att åstadkomma detta behövs en kombination av långsiktigt och ansvarsfullt ägande, en positiv och uppmuntrande inställning till företagande från samhällets sida samt en passion för själva företagandet.

Att NIBE lyckats växa till den storlek vi har idag och under denna resa också lyckats parera stora svackor i den totala ekonomin, kan i mycket stor utsträckning tillskrivas entreprenörskapet med all dess passion för själva företagandet samt tillfredsställelsen och ansvarstagandet i ägandet. Det är också i entreprenörskapet som våra framtidsmöjligheter ligger. Att vi fortsätter att uppmuntra nyfikenheten, kreativiteten och engagemanget samt att vi också uppmuntrar de anställda till utökat ägande i den egna koncernen.

Vi är övertygade om att våra genuint småländska värderingar som sparsamhet, långsiktighet, sunt förnuft, enkelhet, ärlighet och envishet aldrig kommer att bli omoderna. Detta gör vår företagskultur svårslagen, oavsett konjunkturförhållanden och var vi än befinner oss i världen.

Hållbart värdeskapande

Hållbarhet och hållbart värdeskapande är relativt nya begrepp men som hos oss på NIBE egentligen alltid varit närvarande. För oss smålänningar är det helt naturligt att man skall vara sparsam och försiktig med användandet av naturens resurser. Att vi sedan kombinerar detta med vår affärsidé att utveckla energieffektiva produkter, gör begreppen hållbarhet och hållbart värdeskapande ytterst påtagliga.

Vi redovisar våra hållbarhetsambitioner enligt den internationella normen GRI, Global Reporting Initiative och når för närvarande upp till C-nivå men med den långsiktiga målsättningen att ta oss upp till A-nivå. Som ett led i denna strävan har vi under året genomfört ett massivt informationsarbete till alla anställda. Bland annat har två informationshäften som beskriver våra affärsprinciper respektive värderingar tryckts på fjorton språk, för att alla NIBE-anställda verkligen skall ges chansen att vara delaktiga i hållbarhetsarbetet var man än befinner sig i världen.

15 år som börsnoterat företag

Våra finansiella målsättningar har under årens lopp av flera bedömare ansetts som långsiktigt allt för offensiva.

Det är därför vi med tillfredsställelse kan sammanfatta våra femton första år som börsnoterat företag med att konstatera följande; en genomsnittlig omsättningstillväxt uppgående till 18,7% mot målsatta 20%, en genomsnittlig rörelsemarginal klart överstigande målsatta 10%, en genomsnittlig avkastning på det egna kapitalet överträffande målsatta 20% samt en genomsnittlig soliditet klart överstigande målsatta 30%.

Lika lite idag som för femton år sedan, utgör varken marknaden för våra produkter eller de potentiella förvärvsmöjligheterna några egentliga begränsningar för lönsam tillväxt. Vår fortsatta framgång vilar istället ytterst på att vi förmår frigöra oss från ett begränsande synsätt vad gäller de möjligheter som faktiskt alltid finns och som ett sant entreprenörskap har de bästa förutsättningarna för att omvandla till framgång.

Försiktig optimism för 2012

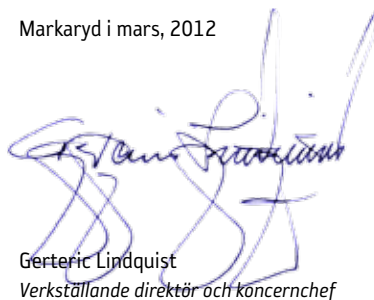
Vår företagsfilosofi och vårt produktprogram med fokusering på energibesparing och hållbarhet placerar oss rätt i tiden.

Marknadsmässigt är vi huvudsakligen exponerade mot länder med stark ekonomi.

Vår finansiella ställning är fortsatt stark, vilket ger en god beredskap för ytterligare förvärv.

Även om det är fortsatt turbulent på finansmarknaderna så gör vår egen styrka, höga oljepriser och en trots allt gryende optimism på flera håll i världen, att vi är försiktigt positiva till utsikterna för 2012.

Markaryd i mars, 2012



Gerteric Lindquist
Verkställande direktör och koncernchef

Viktiga händelser under året

Kvartal 1



Förvärv av Electrolux element-division i Schweiz

Verksamheten är en av de ledande inom industrisektorn i Schweiz. Företaget har ett brett utbud av produkter för värme, mätning och kontroll.

Contura

NIBE Brasvärme blir Contura

Från och med 2011 marknadsförs samtliga svenska brasvärmeprodukter under varumärket Contura, som länge har varit det starkaste och mest välkända av våra varumärken.



ISH mässan 2011

Både NIBE Energy Systems och NIBE Stoves var representerade på den stora internationella mässan ISH i Frankfurt. Nya produkter lanserades och intresset var stort från mässbesökarna.

Kvartal 2



Värmepumpar, ja tack

En installation av NIBEs värmepumpar bidrog till att boende i Täby kunde bilda en bostadsrättsförening. Värmepumparna hjälpte nämligen till med att sänka kostnaden rejält för den nybildade bostadsrättsföreningen.



Contura 800

En helt ny serie kaminer i mindre storlek och effekt lanserades med stor framgång under våren 2011. Kaminen är lättplacerad och passar om effektbehovet inte är så stort.



Förvärv av Schulthess-gruppen

Förvärvet av schweiziska börsnoterade Schulthess-gruppen har dominerat en stor del av året. I april köptes inledningsvis 31,1% av aktierna och i juli ytterligare 67,6%. Resterande 1,3% kommer att tvångsinlösas under 2012.

Kvartal 3



Förvärv av elementdivisionen inom Emerson i USA

Produktprogrammet består huvudsakligen av elektriska värmeelement och värmesystem som först och främst används i vitvaror samt uppvärmnings- och klimatiseringsprodukter.



ISO 14001 Certifiering

NIBE Element har länge jobbat enligt riktlinjerna för ISO 14001 och sedan augusti 2011 är enheterna i Sverige också certifierade.



Kapitalmarknadsdag

I september välkomnade vi analytiker och investerare till Kapitalmarknadsdag i Markaryd. NIBEs verksamhet och målsättningar presenterades vilket varvades med besök i de moderna och effektiva produktionsanläggningarna för värmepumpar och braskaminer.

Kvartal 4



Kungligt besök

I oktober kom H.K.H. Carl XVI Gustav på besök till NIBE i Markaryd. Besöket skedde tillsammans med en delegation på cirka 25 personer under benämningen "IVAs Kungliga teknikresa" och temat var Smålandsandan – modell för svensk innovationskraft.



Värmepumpsentré i USA

NIBE närmar sig den nordamerikanska värmepumpsmarknaden genom förvärv av 10% i amerikanska Enertech Global LLC. Produktprogrammet består huvudsakligen av markvärmepumpar. NIBE har också option på att förvärva resterande aktier.



Våra värderingar

Under senare delen av året har alla chefer och medarbetare fått lära sig mer om våra värderingar och affärsprinciper. Projektet är koncernövergripande och i november var det dags för våra ryska medarbetare.

Internationell expansion med Norden som bas

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 olika affärsområdena. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunnande inom produktutveckling, tillverkning och marknadsföring.

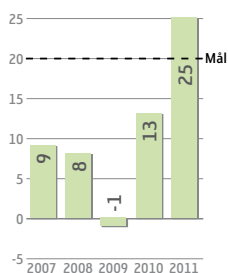
Mål

NIBE Industriers övergripande målsättning är att kunna kombinera en kraftig och uthållig tillväxt med god lönsamhet och härigenom skapa värdetillväxt för aktieägarna, vara en intressant och utvecklande arbetsplats för de anställda samt ha trygga och nöjda kunder. Vidare skall NIBE:s roll i samhället som helhet präglas av öppenhet och ansvar.

Koncernens fyra ekonomiska målsättningar

Tillväxt 20%

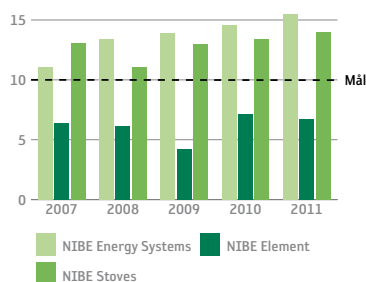
Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år, varav hälften skall vara organisk och hälften förvärvad.



10,4% i genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren.

Rörelsemarginal 10%

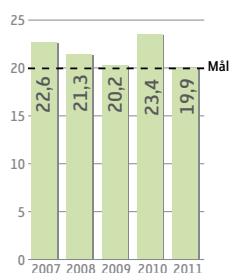
Rörelseresultatet för respektive affärsområde skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10% av omsättningen.



Genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren; NIBE Energy Systems 13,9%, NIBE Element 6,1%, samt för NIBE Stoves 13,0%.

Avkastning 20%

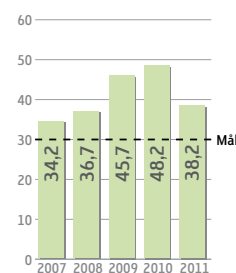
Avkastningen på eget kapital skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20%.



21,3% i genomsnittlig avkastning på eget kapital under de senaste fem åren.

Soliditet 30%

Soliditeten i koncernen skall inte understiga 30%.



40,2% i genomsnittlig soliditet under de senaste fem åren.



Strategin för att uppnå vår vision och våra mål är indelad i sex olika områden för att tydliggöra förhållningssätt och arbetsmetodik.

Konkurrenskraften

skall förstärkas genom;

- Ständig produktutveckling av energieffektiva och tekniskt ledande produkter, i nära samarbete med marknad och kunder
- Tillverkning av kvalitetsprodukter med fokus på minskad miljöpåverkan
- Ständiga rationaliseringar i produktionen genom mekanisering och automatisering samt optimalt tidsutnyttjande genom rörliga lönesystem
- Standardisering, komponentsamordning och modularisering
- Skalfördelar på såväl inköps- som produktionssidan
- Modern design som återspeglar produktens kvalitet och prestanda
- Professionell och saklig marknadsföring med internationell prägel
- Hög kvalitet.

Helhetssyn på miljön

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

Lönsamheten

skall upprätthållas genom;

- Snabbare tillväxt än konkurrenternas
- Kostnadsoptimering, optimal kapitalbindning och kontinuerlig förstärkning av konkurrensförmågan
- Hög förädling
- Minskad resursanvändning och ökad återvinning
- Varumärkesprofilering
- Bearbetning av flera olika marknads- och kundsegment för att härigenom reducera känsligheten för variationer i efterfrågan
- Benchmarking mellan såväl interna som externa enheter
- Integrering av förvärvade enheter enligt trestegsmodellen "analysfas – förbättringsfas – tillväxtfas".

Medarbetarnas engagemang

skall ytterligare förstärkas genom;

- Utbildning och organisationsutveckling
- Att både motivera befintliga och samtidigt attrahera nya nyckelmedarbetare
- Delägarskap i den egna koncernen.

Tillväxten

skall upprätthållas genom;

- Ökade marknadsandelar på prioriterade marknader
- Satsning på nya marknader och marknadssegment – gärna med hjälp av unika produkter och nya teknologier
- Positionsförstärkande förvärv på utvalda marknader – gärna med starka varumärken, kompletterande produktsortiment och nya teknologier.

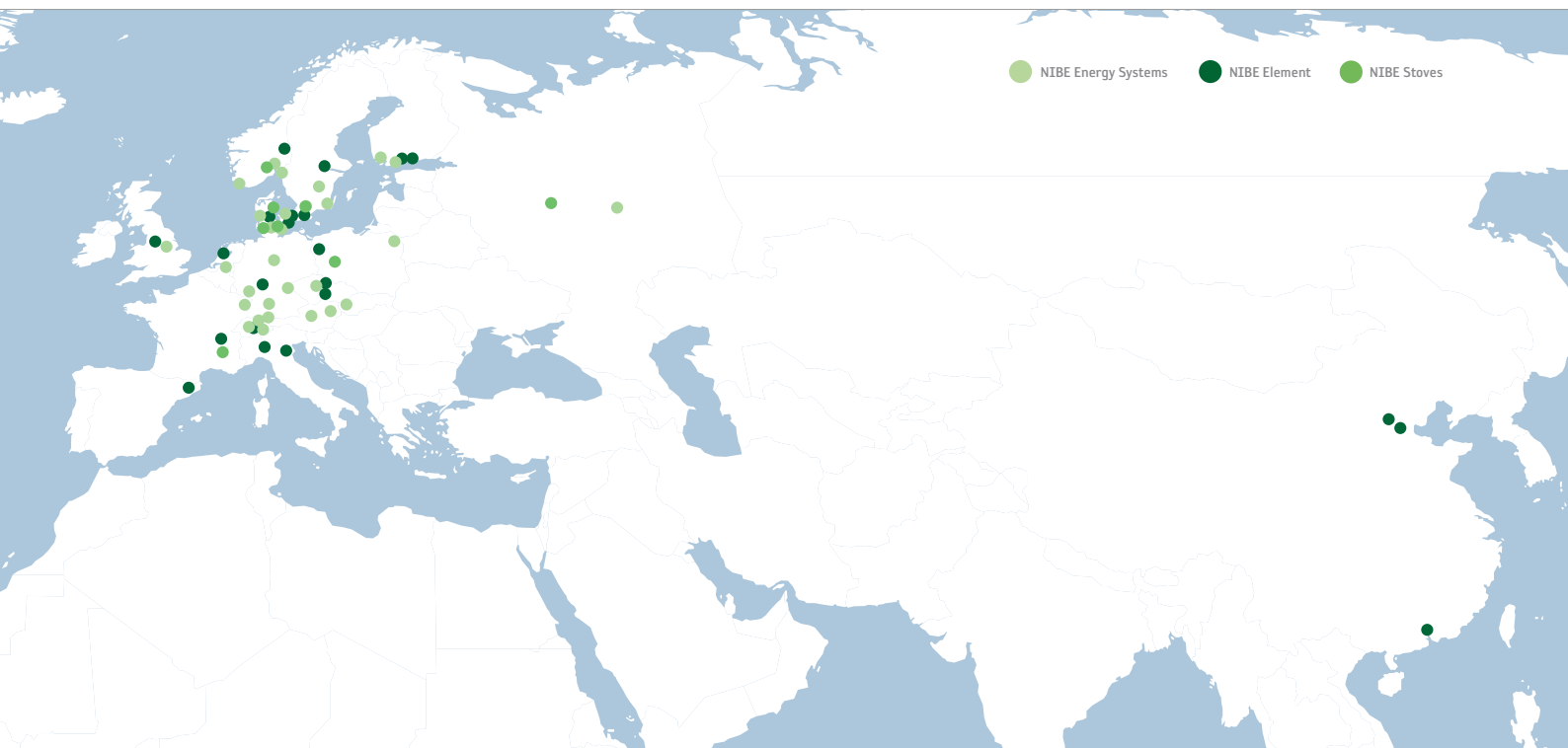
Trygga och nöjda kunder som återkommer

skall alltid eftersträvas genom;

- Ett brett produktsortiment som möjliggör den optimala lösningen för varje enskild kund
- Bästa service och kundstöd
- Hög kvalitet
- Konkurrenskraftiga priser.

God etik och uppriktighet

skall vara kännetecknande för företaget och dess anställda vad gäller såväl de interna relationerna som de externa relationerna med aktieägare, kunder, leverantörer, myndigheter och allmänhet.



Organisk tillväxt kombinerad med förvärv ger en uthållig tillväxt med rimlig risknivå

Mitt under den svåra finansiella krisen i början på 90-talet lade NIBE fast sin tillväxtstrategi, innebärande att vi genomsnittligt skulle växa med 20% per år. Koncernomsättningen uppgick då till cirka 300 Mkr.

Bakgrunden till strategin var insikten om att kontinuerlig tillväxt utgör förutsättningen för god lönsamhet. Under den här tiden fördes också ett resonemang i Europa om att företag med en omsättning mindre än 600 Mkr skulle få svårt att överleva på egen hand på den kommande så kallade inre marknaden. Med vårt brinnande självständighetsideal så kändes det även av denna anledning naturligt att rusta för god, uthållig tillväxt och på så sätt nå en egen tillräcklig "kritisk massa".

Organisk tillväxt

Hälften av den målsatta genomsnittliga tillväxten, det vill säga 10%, skall åstadkommas organiskt.

Att just talet tio valts har ingen exakt vetenskaplig teori bakom sig, utan baserar sig snarare på konstaterandet att en organisk tillväxt på mindre än fem procent inte är tillräckligt stor för att upprätthålla god och uthållig lönsamhet.

Eftersom den årliga totala underliggande efterfrågeökningen för våra tre affärsområden bedöms stå i relation till BNP-tillväxten så markerar målsättningen att vi aldrig kan "ligga på rulle" utan vi skall hela tiden sträva efter att ta ytterligare marknadsandelar på befintliga marknader parallellt med att nya marknader skall bearbetas. Även om målsättningen kan synas högt ställd, vilket vi vet att den är, så är den inte omöjlig att uppnå. Detta visas av att NIBE under de senaste femton åren uppnått en genomsnittlig organisk tillväxt på 11%. Förklaringen ligger i en kombination av offensiv produktutveckling, kontinuerligt produktivitetsarbete och systematisk marknadsbearbetning.

Förvärv

Bedömningen har gjorts att på den relativt mogna marknad där NIBE arbetar kan svårigen den organiska tillväxten ensam uthålligt leva upp till det totala tillväxtmålet på 20%. Därför har vi beslutat att den organiska tillväxten måste kombineras med en förvärvad årlig tillväxt på genomsnittligt 10%. Med den storleksordningen blir den extra arbetsbelastningen hanterbar samtidigt som risknivån blir rimlig.

Koncernen har genomfört 44 förvärv under de senaste femton åren, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig förvärvad tillväxt på 8%.

Förvärvskrav

NIBE analyserar ständigt möjliga förvärv. Diskussioner pågår också löpande med olika förvärvskandidater. Avgörande kriterier för ett potentiellt förvärv är att det tillför ny teknologi, nya geografiska marknader och/eller ytterligare marknadsandelar på marknader där vi redan befinner oss.

Grundkraven är att det aktuella företaget har ett eller flera starka varumärken, en kompetent ledning med sann entreprenörsanda samt att vi ser fortsatta utvecklingsmöjligheter inom ramen för NIBEs strategier. Med dessa krav uppfyllda är vi sedan mer flexibla till i vilken fas företaget befinner sig rent lönsamhetsmässigt.

Ambitionen är att ett nytt förvärv helst redan första året och definitivt andra året skall bidra positivt till koncernens nettovinst.

Förvärvsmodellen

- Analysfasen av ett företag är noggrann men ändå snabb eftersom våra tre branscher är väl definierade och vi därför har en arsenal av nyckeltal att jämföra med. Dessutom har vi ofta ekonomisk dokumentation sedan flera år tillbaka att tillgå.
- Genomförandefasen präglas av total öppenhet vad gäller våra avsikter med förvärvet. Det som informeras om är också vad som gäller, det finns med andra ord ingen dold agenda. Det faktum att vi är mycket tydliga och öppna vad gäller ledningsfilosofi och strategier, i exempelvis vår årsredovisning, underlättar i allmänhet denna process.
- I integrationsfasen strävar vi efter att behålla såväl varumärken som kompetenta medarbetare på alla nivåer. Synergierna sökes framför allt på inköpsidan medan produktivitetsförbättringarna oftast står att finna i tillverkningen.

Generellt sett strävar vi efter en decentraliserad organisation där nytillkomna företag i gruppen skall åtnjuta stor fortsatt självständighet. NIBE-tillhörigheten skall användas till att tillvarata de uppenbara fördelarna med att tillhöra en betydligt större gruppering. Vidare skall NIBE-koncernens målsättningar och strategier implementeras.

Förvärvs- och etableringshistorik

NIBE har sedan början på 90-talet genomfört ett femtiotal förvärv och etableringar, varav fem förvärv genomförts under det senaste året.

1949	Nils Bernerup grundar Backer Elektro-Värme i Sösdala	2001	Roslagsspis Norells Sweden AB Svend A. Nielsen A/S Heise Systemtechnik GmbH	2009	Sol- & Energiteknik SE AB CJSC EVAN (24%) Bencon
1952	Nils Bernerup grundar NIBE-Verken i Markaryd genom förvärvet av Ebe-Verken	2002	Jøtul ASA (22%) REBA	2010	NIBE Kamini LLC (etablering) Lotus Heating Systems A/S ABK AS Lund & Sørensen A/S
1989	NIBE Industrier AB bildas när ett antal anställda förvärfvar Backer Elektro-Värme AB och NIBE-Verken AB	2003	Danotherm Electric A/S (80%) Backer Facsa Energietechnik B.V. (etablering) METRO THERM A/S Finohm Sinus-Bobe Termos	2011	Thermtec Elementdivisionen inom Electrolux Prof AG CJSC Evan (25%) Schulthess Group AG (98,7%) Elementdivisionen inom Emerson Electric Co Enertech Global LLC (10%)
1994	Backer OBR sp z.o.o. (32%) Backer Oy (etablering) Contura	2004	NETEK Shel Calesco Foil Inc. (etablering) Kaukora OY Jøtul ASA (Avyttring 22%)		
1995	Vølund Loval OY	2005	Northstar AS K M Jensen		
1996	Pyrox TMV-Pannan	2006	Varde Ovne A/S Danotherm Electric A/S (20%) Naturenergi IWABO AB NIBE Energy Systems Ltd (etablering) NIBE Foyers France S.A.S. (etablering) DZ Drazice strojirna s.r.o. Heatrod Elements		
1997	NIBE børsintroduceras NIBE Polska (etablering) Backer OBR (68%) EPD	2007	Lübcke Rail A/S		
1998	Br Håkansson Värme AB Lodam Energi JEVI A/S Calesco Foil AB	2008	KNV Umweltgerechte Energietechnik GmbH CJSC EVAN (51%) TermaTech A/S NIBE Wärmetechnik AG (etablering) Alpe		
1999	Haato Varaajat				
2000	Cronspisen AB Biawar sp z.o.o. Backer F.E.R Coates Backer CZ s.r.o Eltop Praha				

Våra idéer skapar kraften för fortsatt expansion

Vår ledningsfilosofi bygger på åtta grundidéer som skapar kraften för fortsatt expansion under lönsamhet. Vid nyanställningar eller vid förvärv av företag är kännedomen om vår ledningsfilosofi oerhört viktig för att förstå vilken företagsanda som råder inom NIBE.

God lönsamhet

- Är den viktigaste och grundläggande förutsättningen för långsiktig framgång och kontinuerlig tillväxt
- Är och har alltid varit NIBEs tradition
- Ger handlingsfrihet och oberoende
- Skapar trivsel och trygghet för de anställda och attraherar nya ambitiösa medarbetare
- Förutsätter effektiv användning av energi och material samt helhetssyn på miljö och sociala aspekter.

Hög produktivitet

- Är helt avgörande för god konkurrenskraft
- NIBEs produktivetsfilosofi bygger på att allt ständigt kan förbättras och att det som inte mäts inte kan göras bättre
- Rörliga lönesystem baserade på tidsmätning skapar god produktivitet, högt tidsutnyttjande och rättvisande löner
- Tidsmätning ger korrekta kalkyler, sunda investeringsunderlag och möjlighet till verksamhetsuppföljning.

Offensiv produktutveckling

- Är en förutsättning för fortsatt god organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar
- Skall snabbt omvandla kundernas krav till de bästa lösningarna i varje given marknadssituation
- Ger förutsättningar för god produktionsekonomi
- Skall ha fokus på energieffektiva och miljöanpassade produkter som bidrar till minskad klimatpåverkan och hållbar utveckling.

Kvalitet i allt – kunden i centrum

- Våra kunder skall alltid kunna lita på såväl företaget som våra produkter och anställda
- NIBE skall vara en trygg och konstruktiv samarbetspartner
- Vi skall vara föregångare i kvalitetsfrågor
- Vi skall ha certifierade ledningssystem för kvalitet och miljö vid våra produktionsanläggningar
- Vi skall ha hög tillgänglighet och professionellt bemötande
- Våra miljöanpassade produkter skall bidra till minskade kostnader och minskad miljöpåverkan hos våra kunder
- NIBEs framgångar skall också komma kunden tillgodo genom prisvärda produkter
- En NIBE-kund skall helt enkelt alltid vara nöjd.

Marknadsorienterad expansion

- Kontinuerlig expansion är helt nödvändig för företagets utveckling
- Kombinationen av god organisk och väl avvägd, förvärvad tillväxt skapar den bästa vitaliseringen av organisationen
- Nya marknadsinbrytningar skall vara väl förberedda och genomföras konsekvent

Fokus på tre kärnverksamheter

- Skapar såväl intern som extern tydlighet
- Ger riskspridning och rimlig riskexponering
- Koncentrationen medför ett ständigt fördjupat kunnande, vilket i sin tur ger ett analysförsprång, inte minst vid förvärv
- Det finns mycket stora internationella expansionsmöjligheter för NIBEs alla tre affärsområden.

Engagerade medarbetare

- Enkla organisationsformer och operativt ledarskap skapar engagemang
- Gemensamma värderingar och entydig uppförandekod vägleder oss i det dagliga arbetet
- Höga krav på uppriktighet och raka budskap skapar tydlighet
- Ledare skall föregå med gott exempel
- Alla anställda skall ha möjlighet att utvecklas
- Initiativkraft kombinerat med ödmjukhet och sunt förnuft är de ideala förutsättningar för att trivas på NIBE.

Långsiktighet

- Ansvarstagande, uthållighet och kontinuitet vinner i längden
- Nyordning sker först efter noggrann prövning
- Vår strävan efter långsiktiga relationer såväl internt som med omvärlden skapar en långsiktigt hållbar verksamhet
- Kontinuiteten i ägandet möjliggör maximal fokus på verksamheten och garanterar självständigheten.

Våra värderingar speglas i vår uppförandekod

Våra värderingar är en viktig del av vår ledningsfilosofi och företagskulturen är djupt rotad i vår långsiktiga tradition att bedriva ansvarsfullt företagande. Vår uppförandekod utgör tillsammans med våra policys ett ramverk för vår verksamhet och gäller alla anställda och styrelseledamöter i NIBE, oavsett var man befinner sig i världen.

God affärsetik

– vår grundläggande hållning är ärlighet, hederlighet, nolltolerans för mutor, undvikande av intressekonflikter, efterlevnad av konkurrenslagar och strävan efter transparens.

Produktkvalitet och produktsäkerhet

– vår grundläggande princip är att vi ska beakta alla relevanta aspekter som rör våra produkters kvalitet, säkerhet och miljöanpassning.

Goda arbetsförhållanden

– den grundläggande principen är att vi ska ha hög standard på arbetsmiljön vid koncernens samtliga anläggningar samt att vi ska bidra till medarbetarnas utveckling.

Minskad miljöpåverkan

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

Respekt för mänskliga rättigheter

– den grundläggande principen är att vi respekterar våra medarbetare och deras mänskliga rättigheter.

Krav på leverantörer

– vi ska arbeta med leverantörer som ställer upp på vår uppförandekod, våra kvalitetskrav och affärsprinciper.

Samhällsengagemang

– vår grundläggande princip är att vi där det är möjligt, ska engagera oss i de lokala samhällen där vi verkar.

Öppenhet

– vår grundläggande princip är att all kommunikation ska vara öppen och ärlig samt följa tillämpliga lagstiftningar, regler och normer.



NIBE är ständigt närvarande i det moderna hemmet

NIBE skapar trivsel och komfort i varje hem och är med sina produkter ständigt närvarande för den moderna människan oavsett nationalitet, ålder, kön, plats, situation eller tidpunkt.



Välförtjänt avkoppling

Att få koppla av vid en braskamin från NIBE Stoves är en riktig trivselhöjare samtidigt som den värmer effektivt. Braskaminen sparar både pengar och miljö eftersom veden är en förnyelsebar energikälla.



God inomhuskomfort

Det är lätt att använda en bergvärmepump från NIBE Energy Systems. Den ger en energieffektiv uppvärmning av bostaden, vilket ger en god ekonomi och sparar samtidigt miljön för kommande generationer.



Golvet är den bästa lekplatsen

Vattenburen golvvärme kombinerat med värmepumpar från NIBE Energy Systems gör att golven blir behagligt varma och sköna. Barnen kan både leka och springa barfota på golven året om.



Köket, en central plats i hemmet

Mycket av tiden tillbringas i köket. I dagens moderna kök finns många hushållsapparater, som är utrustade med komponenter som kommer från NIBE Element, alltifrån brödrost och kaffemaskin till ugn och diskmaskin.



Uppvärmad bil

När man lämnar hemmet en kall vintermorgon är det skönt med en bilmotor som redan är uppvärmd av en elektrisk motorvärmare när man sätter sig i bilen och backspeglar som hålls frostfria av folieelement, en komfort som NIBE Element bidrar till.



Varmvatten, en självklarhet

Med barn i familjen går det åt mycket varmvatten som värms upp med varmvattenberedare från NIBE Energy Systems.



Ett behagligt inomhusklimat året runt bidrar till harmoni och trivsel

Lite skön avkoppling med familjen framför en braskamin från NIBE Stoves efter en söndagspromenad. Det behagliga inomhusklimatet är en kombination av NIBE Energy Systems vattenburna uppvärmningssystem och mysvärmen från braskaminen.

NIBE – hållbara energilösningar i världsklass

Vi har skapat en ledande europeisk leverantör av hållbara energilösningar

NIBE Energy Systems har en marknadsledande position i Europa inom värmepumpar och är en av Europas större tillverkare av varmvattenberedare och ytterligare ett antal energieffektiva produkter för inomhuskomfort, avsedda för villor och större fastigheter. Affärsidén är att förse bostäder och större fastigheter med produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av tappvarmvatten. Sortimentet har successivt utvecklats från enklare produkter för uppvärmning till koncept för värme, ventilation, kyla och värmeåtervinning.



NIBE:s värmepumpar har under 2011 marknadsförts som marknadens enklaste att hantera, här symboliserat av en liten pojke som höjer värmen för att behålla sommarskänslan när höstlöven börjar falla utanför fönstret.

NIBE Energy Systems har ett brett sortiment av energieffektiva produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av tappvarmvatten, avsedda för såväl villor som större fastigheter. Den unika kompetensen, sortimentsbredden och att kunna erbjuda tre alternativa korrosionsskydd i en varmvattenberedare, rostfritt, koppar eller emalj, exemplifierar vår strävan att tillgodose varje kunds individuella behov.

Sortimentet omfattar åtta produktområden

- Värmepumpar
- Varmvattenberedare
- Ventilationsprodukter
- Fjärrvärmeprodukter
- Solpaneler
- Villapannor
- Kylutrustning
- Tvättmaskiner och torktumlare

Strategi

NIBE Energy Systems strategi är att ytterligare stärka den marknadsledande positionen i Europa samt vidareutveckla marknadspositionen i Nordamerika. En utökning av antalet hemmarknader skall successivt ske via företagsförvärv alternativt genom etablering av egna dotterbolag eller genom utnyttjande av andra etablerade säljkanaler.

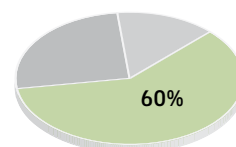
Målsättning

NIBE Energy Systems målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

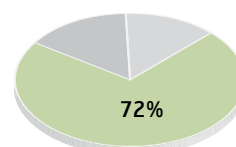
Nettoomsättning 2011	4.987,7 Mkr
Tillväxt	+ 33,9 %
Rörelseresultat	770,8 Mkr
Rörelsemarginal	15,5 %
Medeltal anställda	2.469

Andel av koncernen

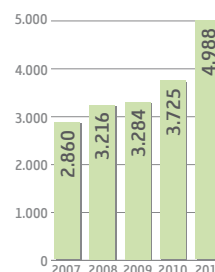
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Nettoomsättning (Mkr)



Nettoomsättningen ökade med 33,9% under 2011

Året i sammandrag

Under 2011 tog NIBE Energy Systems två strategiskt viktiga steg dels genom ett stort europeiskt förvärv dels genom sin entré på den nordamerikanska marknaden.

I slutet av juli förvärvades det schweiziska börsnoterade värmeteknikföretaget Schult-hess Group AG. Förvärvet, som är NIBEs hittills största, stärker genom de två företagen Alpha-InnoTec och Genvex vår marknadsledande position i Europa inom värmepumpar. Utfallet under perioden augusti till december vad gäller omsättning och resultat motsvarar förväntningarna och integrationen har på ett positivt sätt präglat verksamheten under hela hösten. Arbetet med att uppnå synergieffekterna pågår och följer den plan som presenterades i samband med förvärvet.

Under inledningen av november slöts avtal om att förvärva 10% av aktierna i det amerikanska värmepumpsbolaget Enertech Global LLC med option att förvärva resterande aktier. Delförvärvet är ett första steg i strategin att öka närvaron på den nordamerikanska marknaden och det påbörjade samarbetet upplevs mycket positivt.

Den svenska värmepumpsmarknaden har volymmässigt gått tillbaka under året, framför allt under fjärde kvartalet. Genom att vi stärkt vår totala marknadsandel till vår högsta andel någonsin, har vi trots allt haft en acceptabel försäljningsutveckling. Marknaden för mark-/bergvärmepumpar är fortsatt stabil där produkter avsedda för större fastigheter fortsätter att öka. Samtidigt har den svenska marknaden för luft-/vattenvärmepumpar fortsatt att minska kraftigt till skillnad från marknaderna längre söderut i Europa, där utvecklingen är

den motsatta. Den minskade nybyggnationen av småhus i Sverige påverkar främst marknaden för frånluftsvärmepumpar negativt eftersom den typen av värmepumpar installeras i cirka fyra av fem nybyggda småhus.

2011 har inte inneburit någon större förändring på den europeiska uppvärmningsmarknaden. Fortsatt svag ekonomi i flera länder i kombination med en låg nybyggnationsnivå har bidragit till en avaktande efterfrågan. Fortfarande installeras en mycket stor andel traditionella produktlösningar men kunskapen om värmepumpsteknologin och fördelarna med den ökar kontinuerligt bland slutkonsumenterna. Ett bevis på detta är att den europeiska värmepumpsmarknaden, trots svag ekonomi och reducerade statliga subventioner, bedöms ha ökat något under året. Den tyska värmepumpsmarknaden har haft en positiv utveckling samtidigt som den franska stabiliserats efter en kraftig tillbakagång under 2009 och 2010. Genom ökad marknadsnärvaro och ett heltäckande, starkt produktsortiment har vi kunnat öka vår försäljning på i princip alla marknader där vi är verksamma.

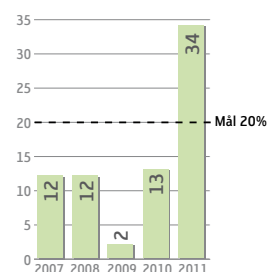
Såväl hemmamarknaden som den övriga europeiska marknaden för varmvattenberedare uppvisar en stabil utveckling. Marknaden för fjärrvärmeprodukter, konventionella villapanor och pelletsprodukter är däremot fortsatt svag.

Satsningen på produktutveckling har fortsatt med hög intensitet och vi kan idag erbjuda optimerade totallösningar för i stort sett alla behov avseende inomhuskomfort och varmvattenberedning, både för mindre och större fastigheter.



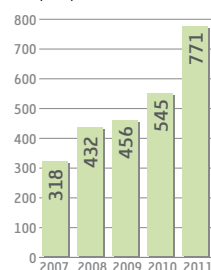
Effektiva uteluftsvärmepumpar från tyska värmepumpsföretaget Alpha-InnoTec, som ingår i Schulthess-gruppen, sparar mycket energi och har en modern design.

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



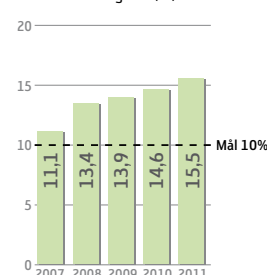
14,3% genomsnittlig
tillväxt under de senaste
fem åren

Rörelseresultat
(Mkr)



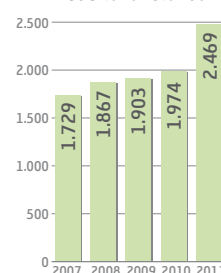
Rörelseresultatet ökade
med 41,5% under 2011

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



13,9% genomsnittlig
rörelsemarginal under
de senaste fem åren

Medeltal anställda



Framåtblick för 2012

Den internationella expansionen, som intensifierades genom förvärven under 2011, präglar vår verksamhet i allt högre grad. Vi profilerar oss som en pålitlig leverantör av helhetslösningar med hög prestanda.

Integrationen av verksamheterna i Schulthessgruppen kommer att vara en av huvuduppgifterna under 2012 och 2013. Såväl produktutveckling, marknadsföring och produktion som de övriga delarna i organisationerna skall optimeras. Målet är att skapa en ännu bredare och stabilare verksamhetsbas för vår fortsatta internationalisering. Arbetet med att realisera synergierna styrs av målsättningen att nå en total årlig resultateffekt på drygt 80 Mkr under 2013.

Vi bedömer att den internationella marknaden för såväl mark-/bergvärmepumpar som luft-/vattenvärmepumpar långsiktigt kommer att utvecklas positivt. Vi ser även ett ökat internationellt intresse för våra frånluftsvärmepumpar och andra produkter som använder förnyelsebar energi.

Utöver uppvärmning under vinterhalvåret accentueras behovet av kyla under sommarhalvåret, speciellt i mellersta och södra Europa. Genom tyska KKT Kraus, som ingår i Schulthess-gruppen, ökar vårt produktutbud för kylapplikationer.

Trots att flera länder de senaste åren dragit ner de statliga bidragen för uppmuntran till energibesparing så finns de fortfarande kvar i någon form. Med stor sannolikhet kommer ytterligare ekonomiska incitament i olika former att skapas framöver. Det finns också ett klart ökat intresse från politiskt håll även utanför Europa att främja användandet av miljöriktiga uppvärmningsmetoder, exempelvis i USA. Delförvärvet i amerikanska Enertech Global LLC, som är ett första steg på den amerikanska marknaden, bedöms därför ligga helt rätt i tiden.

Vi har aldrig tidigare haft ett starkare och mer komplett produktutbud. Våra intensifierade satsningar på produktutveckling resulterar i allt tätare produktlanseringar. Samtidigt ger förvärvet av Schulthess-gruppen oss nya högkvalificerade utvecklingsplattformar inom ett flertal produktområden. Vårt unika koncept för värmepumpar avseende styrning samt användar- och installationsvänlighet är nu implementerat i flertalet produktfamiljer. Det framgångsrika konceptet kompletteras under 2012 med ytterligare avancerade funktioner som bland annat ger användaren möjlighet till distansstyrning och historisk uppföljning av nyckeldata.

Vi bedömer att såväl den nordiska som den övriga europeiska marknaden för varmvattenberedare respektive fjärrvärmeprodukter kommer att vara fortsatt stabila medan marknaden för konventionella villapannor, utnyttjande olja, kommer att gå tillbaka ytterligare. Steg för steg ökar marknaden även för värmepumpar avsedda för tappvarmvattenberedning, där vi nu fått förbättrade förutsättningar genom företaget Genvex som också ingår i Schulthess-gruppen.

Marknaden för solvärmesystem, vilken planat ut under senare år på grund av försvagade ekonomier och minskade statliga bidrag, förväntas åter börja växa när konjunkturen förbättras. Vi bedömer att vi kan stärka vår marknadsnärvaro i Europa även inom detta segment.

Förutsatt att den internationella konjunkturåterhämtningen inte stannar av helt ser vi sammantaget goda möjligheter till fortsatt expansion, framför allt på marknader utanför Sverige.

Branschens utveckling

Den europeiska VVS-branschen kännetecknas av ett stort antal aktörer av varierande storlek. En strukturrationalisering pågår där NIBE Energy Systems aktivt deltar och förvärvet av Schulthess-gruppen är ett strategiskt exempel. Vårt genuina värmepumpskunnande samt vår bredd inom tillverkning av varmvattenberedare och andra värmeprodukter är avgörande faktorer i denna process.

De olika länderna skiljer sig åt vad gäller produkternas utformning och distribution men en tydlig trend mot alltmer energieffektiva och miljöanpassade produktlösningar finns på de flesta marknader. Kraven på ventilation och värmeåtervinning i nya fastigheter ökar behovet av att bygga ännu energisnålare fastigheter. Denna trend är mycket tydlig på de flesta marknader. Processen att uppnå gemensamma normer och krav inom EU är delvis uppstartad men mycket arbete kvarstår. Fortfarande styr ofta lokala normer och föreskrifter produkternas tekniska egenskaper.

På de flesta marknader driver energimyndigheterna kravet att minska det totala energibe-

hovet för bland annat uppvärmning av bostäder. För att skynda på utvecklingen av vissa önskade uppvärmingsalternativ införs ofta temporära bidrag, vilka dessvärre lika ofta skapar ryckighet i efterfrågan. Bidragsbeloppen i sig själva får många gånger en alltför stor betydelse vid val av uppvärmningsalternativ istället för själva produktens egenskaper i ett längre perspektiv.

Med kontinuerligt ökade el-, gas- och oljepriser har uppvärmningsbranschens fokusering helt följdriktigt kommit att ligga på effektivisering och miljövänlighet, såväl i Sverige som på flertalet andra europeiska marknader.

Det ökade intresset för energieffektiva uppvärmningslösningar även för större fastigheter både i Sverige och utomlands ger en stor potential för branschen men ställer också högre krav på dimensionerings- och systemkunnande. Förvärvet av Schulthess-gruppen ökar vår konkurrenskraft inom detta område då vi härigenom nu har produkterbjudanden som omfattar fastighetslösningar för både värme och kyla.

Ökad konkurrens och därmed ökad prispress inom ett flertal produktområden leder till att

många av aktörerna på marknaden etablerar produktion i länder med lägre arbetskraftskostnader. Vi bedömer att NIBE Energy Systems, med sina moderna och rationella produktionsanläggningar i såväl hög- som lågkostnadsländer har goda möjligheter att hävda sig på den framtida uppvärmningsmarknaden.



Bergvärmepumpen NIBE F1245 lämpar sig mycket väl i ett modernt hus och kan ge en kostnadsbesparing på upp till 80% för uppvärmning av huset och tappvarmvattnet.

Marknaden

Utlandsmarknaderna

Vi bedömer att det finns en mycket stor försäljningspotential på den europeiska marknaden för vårt sortiment. Intresset för energieffektiva värmepumpar ökar kontinuerligt. Eftersom de fortfarande utgör en mindre andel av den totala uppvärmningsmarknaden bedöms potentialen som mycket stor.

Det årliga utbytesbehovet av antalet uppvärmningsenheter i en- och tvåfamiljshus inom EU inkluderat Schweiz och Norge bedöms uppgå till cirka fem miljoner. Dessutom installeras under ett normalår cirka en miljon uppvärmningsenheter i nyproducerade en- och tvåfamiljshus.

Vi har en marknadsledande position i Norden, Tyskland, Schweiz, Österrike, Holland, Polen, Storbritannien samt Tjeckien liksom en avsevärd närvaro på ett antal övriga europeiska marknader vad avser enbart värmepumpar. I takt med att vi etablerar oss på nya marknader utanför de redan etablerade är ambitionen att också öka våra marknadsandelar inom de prioriterade marknadssegmenten.

På den totala uppvärmningsmarknaden är vi fortfarande en mellanstor aktör i stora delar av Europa eftersom vi inte arbetar med uppvärmningsprodukter som använder gas eller olja, vilka fortfarande är de dominerande upp-

värmningsalternativen. Vi växer kontinuerligt men samtidigt ökar konkurrensen. Flera stora internationella företagskoncerner har börjat intressera sig mer för energieffektiva uppvärmningslösningar på grund av kraftigt ökande energipriser. Dessa koncerner investerar i nya produktionsanläggningar för att kunna möta en ökande efterfrågan på nya uppvärmningslösningar.

Efter den mycket starka expansionen av den franska värmepumpsmarknaden under åren 2006 till 2008 följde ett par års kraftigt tillbakagång, främst beroende på minskade statliga stöd, lägre oljepriser samt allmänt svagare konjunktur. Marknaden stabiliserades under 2011 på en lägre nivå men är fortfarande antalsmässigt den största i Europa.

Den tyska värmepumpsmarknaden avmatades under åren 2009 och 2010, huvudsakligen på grund av förändrade bidragssystem samt en lägre nybyggnationsnivå av enfamiljsbostäder. Under 2011 vände trenden och den tyska marknaden växte återigen. Fortfarande dominerar gaspannor uppvärmningsmarknaden, vilket kortsiktigt är en billigare lösning rent investeringsmässigt men gas möter inte framtidens krav på användning av förnyelsebara energikällor.

Ett flertal av våra övriga bearbetade utlandsmarknader uppvisar stabilitet och ökat intresse för värmepumpslösningar, vilket gynnar vår expansionsmöjlighet i Europa. Dock har nybyggnationen av småhus under de senaste åren sjunkit i stort sett i hela Europa, vilket temporärt dämpar tillväxten.

Den totala varmvattenberedarmarknaden, som är relativt konjunkturokänslig, har därför varit stabil medan marknaden för fjärrvärmeprodukter, som koncentreras till framför allt Danmark, Sverige, Storbritannien, Tyskland och Holland, fortfarande är relativt svag.

Den internationella marknaden för kylutrustning ökar i takt med ökade krav på effektiv energianvändning i kommersiella och industriella fastigheter. Här finns också en utbytesmarknad där gamla produktlösningar ersätts med mer effektiv och modern utrustning eller konceptlösningar för både värme och kyla.

Den europeiska marknaden för tvättmaskiner och torktumlare är mycket konkurrensutsatt inom villasegmentet med ett stort antal existerande varumärken. Marknaden för premiumprodukter inom villasegmentet och produkter avsedda för kommersiell användning, där Schulthess opererar, är dock relativt stabil.

Alpha-InnoTecs huvudanläggning i Kasendorf, Tyskland, utgör en modern teknik- och marknadsplattform för vår fortsatta framtida expansion.



Sverige

Den svenska marknaden är fortfarande NIBE Energy Systems verksamhetsbas men utgör successivt en allt mindre andel av den totala omsättningen.

Intresset för investeringar och renoveringar i den egna bostaden har ökat de senaste åren, vilket gynnat ROT-marknaden (ROT = Reparation, Om- och Tillbyggnad) som för närvarande står för den absoluta huvuddelen av omsättningen. Det har dessutom förstärkts av den populära ROT-avdraget. Privatkonsumentens strävan att reducera sina uppvärmningskostnader och samtidigt kunna förbättra inomhuskomforten skapar ideala förutsättningar för en värmepumpsinstallation. Varmvattenberedarmarknaden, som i huvudsak också är ROT-orienterad, har en stabil utveckling.

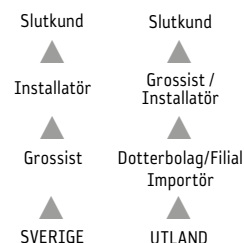
Under 2011 uppgick nyproduktionen av enfamiljsbostäder till cirka 8.000 småhus, vilket ungefär motsvarade nivån under 2010. Detta är en relativt låg nivå sett ur både ett historiskt och ett internationellt perspektiv. Bedömningen är att nyproduktionen av enfamiljsbostäder kommer att minska under 2012 beroende

på att byggkonjunkturen försämrats och att så kallade bolånetak har införts. I de allra flesta nyproducerade enfamiljsbostäder installeras en uppvärmningsanläggning baserad på energiåtervinning av frånluften, genom så kallade frånluftsvärmepumpar. Den sedan 2011 gällande byggnormen har krävt anpassning av denna typ av produkter, vilket i sin tur resulterat i att vi nu levererar unika produktlösningar för nybyggnation.

Det andra uppvärmningsalternativet i nyproducerade enfamiljsbostäder är fjärrvärme. Eftersom fjärrvärmeanläggningar i huvudsak finns i större centralorter, är det framför allt nya, större fastigheter som blir fjärrvärmekunder.

Vid sidan om värmepumpsmarknaden för enfamiljsbostäder växer kontinuerligt värmepumpsmarknaden för flerbostadshus och övriga fastigheter. Detta utgör en stor potential för oss både i Sverige och utomlands. Såväl produktsortiment som organisation anpassas till att öka våra marknadsandelar inom detta viktiga segment.

Distribution



möjligheter

- + En mycket stor europeisk och nordamerikansk marknad
- + Starka varumärken
- + Brett produktprogram
- + Två av Europas modernaste värmepumpsfabriker
- + Två av Europas mest avancerade produktutvecklingscenter för värmepumpar
- + Energi- och miljöpolitiska situationen
- + Ökat intresse för förnyelsebar energi
- + Tillgång till rationell produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
- + Expansion genom förvärv

risker

- Nya lagar, myndighetsbeslut, energiskatter etc med för snäv tidshorisont
- Flera aktörer
- Nya teknologier utanför vår nuvarande kompetens
- Acceptans av lågprissortiment
- Nya distributionskanaler
- Global konjunkturavmattning
- Minskad nybyggnationsnivå



Produkterna

Ambitionen är att våra produkter skall vara miljöriktiga och präglas av bästa tekniska prestanda, hög innovationsgrad och kvalitetsnivå, modern design samt en konkurrenskraftig prisnivå. För att kunna leva upp till detta krävs en kontinuerlig effektivisering av hela utvecklings-, produktions- och marknadsföringsprocessen.

Under året har ett antal nya produktintroduktioner genomförts inom de flesta produktområden och även under 2012 kommer de flesta av affärsområdets olika verksamhetsområden att lansera nya produkter. Detta stärker NIBE Energy Systems som en ledande europeisk aktör inom våra huvudområden.

Ett stort antal produkter som kan användas i system med både befintliga och nya produktlösningar utvecklas kontinuerligt. Dessa efterfrågas mer och mer då slutkonsumenten ofta önskar en optimerad lösning för energibesparing med bästa möjliga inomhuskomfort från en och samma leverantör.

Under 2011 utvecklades en kraftfullare värmepumpsfamilj för kommersiella fastigheter. Bergvärmepumpsmodellen NIBE F1345 kommer att lanseras under våren 2012.

Produktionen

Produktionen bedrivs i tolv olika anläggningar runt om i Europa.

Samtliga produktionsenheter arbetar kontinuerligt med effektivisering och modernisering av produktionsmetoderna genom investeringar i robotisering och mekanisering.

Vid NIBE Energy Systems produktionsanläggningar i Markaryd och i tyska Kasendorf, vilka också är affärsområdets två största, har omfattande investeringar genomförts de senaste åren. Även i produktionsanläggningarna i Norge, Danmark och Finland genomförs offensiva investeringsprogram.

I de polska, tjeckiska och ryska produktionsanläggningarna genomförs kontinuerligt

investeringar i nya maskiner och byggnader, för att förbättra möjligheterna till kostnadseffektiv produktion av värmeprodukter, avsedda för såväl respektive hemmamarknad som för prispressade marknadssegment på våra övriga prioriterade marknader.

En genomgång av tillverkningsmetoderna inom gruppen utförs årligen för att optimera produktionsprocessen och minska miljöpåverkan. Strategin är att bygga upp tillverkningsenheter med olika specialistområden. Renodlingen av produktionen i produktverkstäder har gett positiva effekter avseende såväl styrning som produktivitet och kvalitet.



Kylanläggningar

KKTs industriella kylanläggningar testas i fabriken och är sedan redo för installation. Anläggningarna skräddarsys för varje individuell applikation.



Energiåtervinning från uteluften

Alpha-Innotecs uteluftsvarmepumpar genererar både uppvärmning och kostnadseffektiv kyla i såväl villor som större fastigheter.



Solvärme

Alpha-InnoTecs solpaneler monterade på taket eller i byggnadens fasad utnyttjar solstrålningen till att producera tappvarmvatten.



Ventilation och energiåtervinning

Genvex erbjuder ett flertal energieffektiva ventilations- och varmepumpslösningar för både nybyggnation och renovering.

Utvecklingsprocessen

För att möta den internationella marknadens ökade krav på energieffektiva, miljöriktiga och kostnadseffektiva lösningar avseende uppvärmning och inomhuskomfort, läggs allt större resurser på produktutveckling. Målet är att utveckla helhetslösningar som möter kundens behov avseende inomhusklimat och varmvattenförsörjning.

Produktutvecklingen skall präglas av

- förbättrad effektivitet och härigenom lägre energianvändning
- användande av förnyelsebar energi i största möjliga mån
- ökade styrningsmöjligheter (kommunikation/styrning från distans)
- konverterbara system (värme på vintern/kyla på sommaren)
- återvinningsbarhet och miljöanpassningar
- kontinuerliga designförbättringar
- bättre ekonomiska totallösningar

En ständig förbättringsprocess är nödvändig för att uppfylla satta mål vad gäller innovativa framtidslösningar i miljöriktiga och lättanvända produkter med hög kvalitet och tilltalande design.

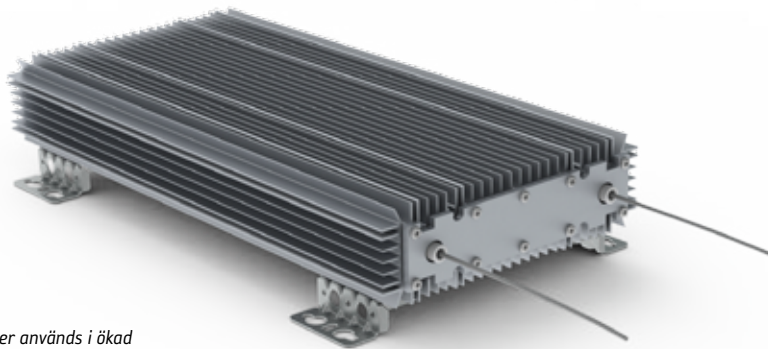
Marknadskraven varierar och ambitionen är att tillmötesgå de olika önskemålen med ett grundkoncept men med möjlighet till marknadsanpassningar. Våra två utvecklingscenter för varmepumpar i Markaryd respektive tyska Kasendorf bedöms vara av absolut internationell toppklass.

Kontinuerlig förstärkning med välutbildade ingenjörer med nyckelkompetens är en avgörande framgångsfaktor i denna process. Trots de senaste årens lågkonjunktur har vi fortsatt att utöka våra utvecklingsresurser och därmed ytterligare stärkt vår tekniska konkurrenskraft på den europeiska uppvärmningsmarknaden.

NIBE Element

Vi är nu en av de ledande elementtillverkarna på global nivå

NIBE Element är en av de internationellt ledande tillverkarna av komponenter och system för elektrisk uppvärmning samt resistorer. Affärsidén är att förse både producenter och användare av värmeprodukter med komponenter och system för elektrisk uppvärmning. Marknaden kan indelas i två huvudgrupper, OEM (Original Equipment Manufacturing) där ett element används som en komponent i kundens produkt respektive Industri där kunden primärt använder elementet i sin egen tillverkningsprocess.



Resistorer används i ökad omfattning i anläggningar för energibesparing och förnyelsebar energi, som exempelvis vindkraft.

NIBE Elements produktsortiment baseras huvudsakligen på komponenter och system för elektrisk uppvärmning samt resistorer.

Successivt utökas sortimentet för att kunna omfatta hela processen för mätning, styrning och uppvärmning.

Sortimentet omfattar nio elementteknologier som i princip kan användas både som värmeelement och som resistorer i ett stort antal applikationsområden

- Rörelement
- Aluminiumelement
- Folielement
- Tjockfilmselement
- PTC-element
- Högeffektselement
- Öppna spiraler
- Värmekabel
- Keramiska element

Strategi

NIBE Elements mål är att vara en av de ledande leverantörerna på global nivå. Antalet hemmamarknader utökas därför successivt genom lämpliga förvärv. På hemmamarknaderna är strategin att genom lokal närvaro marknadsföra ett komplett sortiment. Produktprogrammet utvecklas mot en ökad andel systemprodukter inkluderande mätning och styrning. Utanför det som definieras som hemmamarknader är den primära inriktningen medelstora och stora serier. Unika specialprodukter marknadsförs globalt.

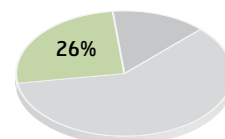
Målsättning

NIBE Elements målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

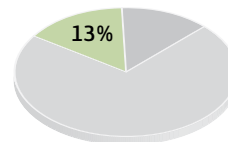
Nettoomsättning 2011	2.124,1 Mkr
Tillväxt	+ 20,7 %
Rörelseresultat	141,3 Mkr
Rörelsemarginal	6,7 %
Medeltal anställda	3.691

Andel av koncernen

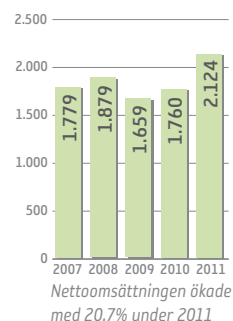
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Nettoomsättning (Mkr)



Året i sammandrag

Under året har två strategiskt viktiga företagsförvärv genomförts.

I september förvärvades elementdivisionen Emerson Heating Products inom amerikanska Emerson Electric Co, vilket har möjliggjort att NIBE Element vuxit in i rollen som en av marknadsledarna även på den nordamerikanska elementmarknaden. Integrationen pågår för fullt och de förvärvade enheterna i såväl Kina som Mexiko samordnas med NIBE Elements befintliga verksamheter i dessa länder.

Under första kvartalet förvärvades elementdivisionen inom Electrolux Professional AG, en av de ledande leverantörerna av elektriska värmeelement i Schweiz. Verksamheten drivs framgångsrikt vidare av den tidigare ledningen.

Under inledningen av året förvärvades dessutom verksamheten i det lite mindre brittiska värmeelementbolaget Thermtec Ltd, vilken sedan har integrerats med NIBE Elements befintliga verksamhet i England.

Årets försäljning har inom flertalet marknadssegment utvecklats positivt i förhållande till föregående år. Under de sista månaderna av året skedde dock en avmattnig för vissa produktområden inom konsumentsektorn.

De investeringsrelaterade marknadssegmenten, som bland annat är kopplade till investeringar inom offshore, har haft en positiv utveckling. Även produktkategorier för infrastruktur såsom järnvägar har haft en positiv utveckling, då det i många länder beslutats om att öka investeringarna inom detta område.

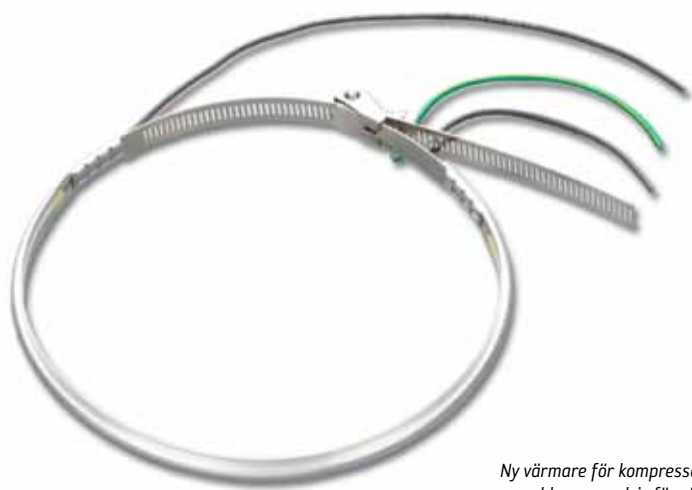
För produktområdet resistorer, som har en stor del av sina kunder inom segmenten energibesparing och förnyelsebar energi, har försäljningsutvecklingen varit fortsatt positiv under hela året. Vi har lanserat ett antal nyutvecklade produkter inom detta område, vilka fått ett mycket positivt mottagande från marknaden.

Geografiskt har marknadsutvecklingen i norra och mellersta Europa generellt sett varit god medan södra Europa och Storbritannien har haft en fortsatt svag utveckling. Marknaderna i Nordamerika och Asien har haft en positiv utveckling under hela året.

Andelen produkter som, förutom själva värmeelementen, innehåller funktioner för mätning och styrning har fortsatt att öka. Ett antal produktutvecklingsprojekt bedrivs med inriktning att öka produktutbudet inom detta område.

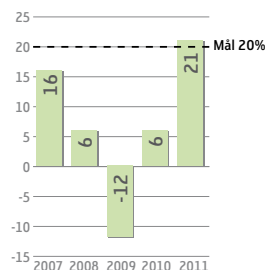
Råvarupriserna har varierat under året och valutakursutvecklingen har dessutom varit fortsatt turbulent, vilket gett en svårhanterlig marknads- och konkurrenssituation inom flera produktsegment.

Efterfrågeutvecklingen skiljer sig relativt mycket mellan de olika marknadssegmenten. Detta har i sin tur inneburit att en kontinuerlig anpassning av produktionskapaciteten i våra produktionsanläggningar runtom i världen varit nödvändig. Parallellt med kapacitetsanpassningarna har ett antal organisatoriska förändringar genomförts. Kostnaderna för denna typ av åtgärder har belastat resultatet med drygt 10 Mkr.



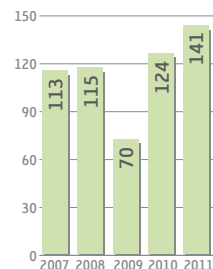
Ny värmare för kompressorer, avsedda exempelvis för värmepumpar. Värmaren förlänger kompressorns livslängd genom att starter med kall olja i vevhuset undviks.

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



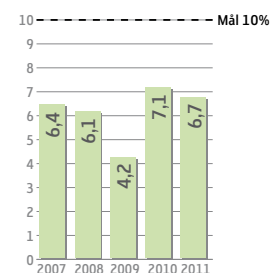
6,7% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Rörelseresultat
(Mkr)



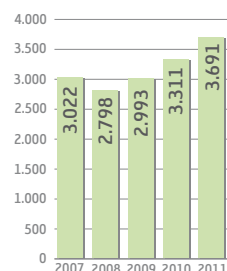
Rörelseresultatet ökade med 13,7% under 2011

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



6,1% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

Medeltal anställda



Framåtblick för 2012

Vi räknar med ett relativt stabilt efterfrågeläge totalt sett under året. Även om marknadssituationen troligtvis kommer att präglas av en svagare efterfrågan i södra Europa kommer efterfrågan i norra Europa, Asien och Nordamerika att vara starkare, vilket är en fördel för oss som har huvuddelen av vår verksamhet i dessa områden.

Förvärvet av Emerson Heating Products innebär att NIBE Element har blivit en betydligt större och mer global aktör och samtidigt mindre beroende av utvecklingen inom ett specifikt geografiskt marknadsområde.

Den konsumentorienterade volymsektorn följer i stor utsträckning den allmänna konjunkturutvecklingen. Inom de investeringsre-

laterade segmenten är utvecklingen mer svårbedömd inför 2012. Dessa segment är dels beroende av den allmänna ekonomiska utvecklingen dels av energiprisernas utveckling. Nuvarande nivå på energipriser bör ge en fortsatt god investeringsnivå inom många segment.

Det kommande året kommer till stor del att präglas av integrationen av de förvärv som genomfördes under 2011, speciellt vad gäller förvärvet av Emerson Heating Products (EHP). Den kinesiska verksamheten kommer att integreras med NIBE Elements befintliga verksamhet i Shenzhen och bilda en konkurrenskraftig enhet med cirka 700 anställda. Den amerikanska enheten kommer att integreras med NIBE Elements övriga verksamhet i USA och Mexiko.

Sammantaget blir NIBE Element en av marknadsledarna inom sina marknadssegment på den nordamerikanska marknaden. Med cirka 1.200 anställda i USA och Mexiko utgör dessa enheter en stor del av vår verksamhet.

Produktutvecklings- och marknadssatsningarna kommer även framöver att inriktas mot produkter med en större andel systeminnehåll för kommersiella och investeringsrelaterade sektorer.

Bedömningen är att vi, med vår strategi att kombinera intensiv produktutveckling, rationell produktion och lokal närvaro, skall kunna fortsätta öka våra marknadsandelar.



Vindkraftsektorn är ett växande marknadsområde för NIBE Element både vad gäller uppvärmningslösningar och resistorer. Samordning av detta produktområde sker inom NIBE Wind Components.

Branschens utveckling

Branschen har under flera år präglats av intensiv priskonkurrens inom de segment där slutprodukten levereras till konsument.

Inom de områden som vänder sig till kommersiella användare är utvecklingen mer stabil och lönsamheten tillfredsställande. En allmän trend är att bredda produktutbudet och öka leveransinnehållet, vilket betyder att många av branschens företag idag levererar mer kompletta system. Detta har medfört att branschen har haft en relativt god tillväxt inom detta område. Konjunkturutvecklingen har dock medfört att lönsamheten även för dessa segment generellt har varit något svagare under året.

Resistormarknaden har haft en god ut-

veckling under de senaste åren, huvudsakligen driven av produkter med inriktning mot ökad energieffektivisering och alternativ energigenerering såsom vindkraft.

Branschen genomgår en successiv utveckling mot större företagsgrupper. Historiskt sett har den bestått av mindre och medelstora, lokalt starka familjeföretag men vid ett generationsskifte sker idag ofta en avyttring av bolaget. Denna utveckling har förstärkts på grund av att lönsamheten hos många av bolagen har försämrats i den konkurrenssituation som råder. Utvecklingen förstärks ytterligare av kundernas strävan mot färre leverantörer.

Flera konkurrenter har liksom vi etablerat

produktion i länder med lägre arbetskraftskostnader i östra Europa, Mexiko och Kina.

Under senare år märks också en ökad konkurrens i västra Europa från speciellt asiatiska konkurrenter som successivt ökar sina exportaktiviteter.

Vi bedömer att vår strategi med lokal tillverkning för det industriella och kommersiella segmentet, kompletterat med etablering av lågkostnadsenheter för volymsegmentet, är väl anpassad till branschens utveckling, vilket också stärker vår position och våra möjligheter.

Marknaden

Marknaden för komponenter och system för elektrisk uppvärmning följer till stor del ett lands industriella utveckling och därmed utvecklingen av BNP. Detta har inneburit att vi under 2011 har haft en stark utveckling i början av året medan vi kunnat notera en viss avmattning under slutet av året.

I många länder finns ett stort intresse för alternativ energiproduktion och effektivare energianvändning, vilket fortsatt ger en tillväxt för dessa segment. De påverkas i ännu större omfattning än tidigare av olika former av statliga bidrag, avsedda att stimulera energibesparing, vilket emellertid kan påverka efterfrågan mellan åren på ett svårbedömt vis.

Vårt mål är att successivt öka antalet hemmamarknader genom att etablera lokala verksamheter med tillverkning som kan leverera samserier och ge lokal teknisk support. Dessa bolag utvecklar också ofta specialprodukter anpassade till den lokala marknadens behov och förutsättningar.

På vissa huvudmarknader där vi av exempelvis kostnadsskäl inte startat egen tillverkning har vi istället etablerat egna sälj- och teknikkontor. För närvarande finns sådana sälj- och teknikkontor i Tyskland och Frankrike.

Vi har också ett sälj- och teknikkontor i Beijing i Kina med speciell inriktning mot den kinesiska maskin- och energitrustningsindustrin, exempelvis inom vindkraftsområdet.

Strukturumvandlingen har olika utveckling beroende på bransch. I vissa kundsegment har takten i strukturumvandlingen ökat ytterligare. Inom de mycket konkurrensutsatta segmenten för småapparater och i viss mån vitvaror, är det vanligt att etablera produktion i Kina eller att köpa färdiga produkter, producerade och utvecklade av kinesiska leverantörer. Denna utveckling innebär en ökad press på både volymer och priser i Europa. För vitvaror som till exempel tvättmaskiner och spisar är utvecklingen

inte entydig. Huvudtrenden inom detta segment är fortfarande att specialisera de västeuropeiska tillverkningsenheterna och parallellt bygga ut kapaciteten i östra Europa.

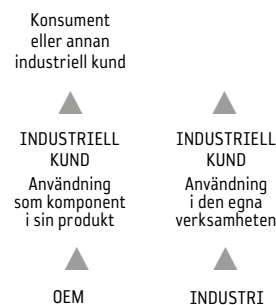
De valuta- och kostnadsförändringar som har skett under de senaste åren bedöms påverka vissa kunders produktionsfördelning framöver. En klar tendens är att det sker en återflyttning av produktion från Kina till Mexiko då lönekostnaderna nu är lika i dessa länder. Om man dessutom lägger till logistikkostnader och risk för kopiering framstår Mexiko idag som ett bättre val för många amerikanska kunder. Det ökande kostnadsläget i Kina kan också komma att innebära att marknaden i Asien förändras de närmaste åren.

Utvecklingen under de senaste åren har också inneburit att produkter för direkteluppvärmning av bostäder, vilka tidigare har producerats i västra Europa, i ökad omfattning produceras i lågkostnadsländer både i östra Europa och i Kina. Vi bedömer att vi är väl rustade att möta dessa utvecklingstrender med våra enheter i Polen, Tjeckien, Mexiko och Kina. Segmentet bedöms dock komma att minska i takt med att konvertering sker till produkter avsedda för uppvärmning med förnyelsebar energi.

För utrustning som är avsedd för kommersiell användning är utvecklingstrenden annorlunda än för hushållsapparater. Trenden hos de flesta av dessa kunder är fortsatt tillverkning i befintliga produktionsenheter och ett ökat intresse för köp av kompletta system från underleverantörerna. Vi möter denna utvecklingstrend med ett bredare produktprogram och utökade resurser för att utveckla och tillverka kompletta system.

Marknaden för element och resistorer till offshore-, vind- och processindustrin bedöms öka. För att möta denna efterfrågan utökar vi både kapacitet och produktutbud.

Distribution



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

risker

- Nya teknologier
- Flera konkurrenter
- Råvaruprisutvecklingen
- Kostnadsutvecklingen i våra produktionsländer
- Ökad acceptans av lågprissortiment
- Oproportionerliga skadestånd vid kvalitetsbrister
- Allmän kraftig konjunkturavmattning inom verkstadsindustrin
- Valutaförändringar
- Betalningsproblem hos vissa kunder



NIBE Element utvecklar och levererar avancerade värme- och resistorsystem till offshoreindustrin över hela världen.

Produkterna

Rörellement, som fortfarande är den dominerande teknologin, har ett brett användningsområde, allt från massproducerade tvättmaskinslement till enstyckstillverkade processvärmare för offshoreanläggningar som säljs till oljebolag. Grundteknologin har varit densamma under lång tid men produkterna har successivt utvecklats vad gäller materialval, tekniska prestanda, kvalitet och produktionsteknologi. Produkterna anpassas också kontinuerligt till nya miljöer.

Folieelement, som består av en etsad metallfolie alternativt lindad tråd laminerat med isolerskikt, är en växande produktgrupp. Stora användningsområden är uppvärmning av bilbackspeglar, medicinsk utrustning, golvvärme och fuktskydd för elektronik.

I samband med förvärv har sortimentet successivt kompletterats med produkter för olika specialtillämpningar. Syftet är att bli en heltäckande leverantör av komponenter och system för elektrisk uppvärmning. Exempel på kompletteringar är högeffektselement som primärt används i plastindustrin och keramiska element för ytbehandlingsindustrin.

Genom förvärvet av Emerson Heating Products breddas produktutbudet inom flera områden. Speciellt kan nämnas öppna spira-

ler som används i klimatanläggningar, kompressorvärmare och genomströmningsvärmare till vitvarusektorn.

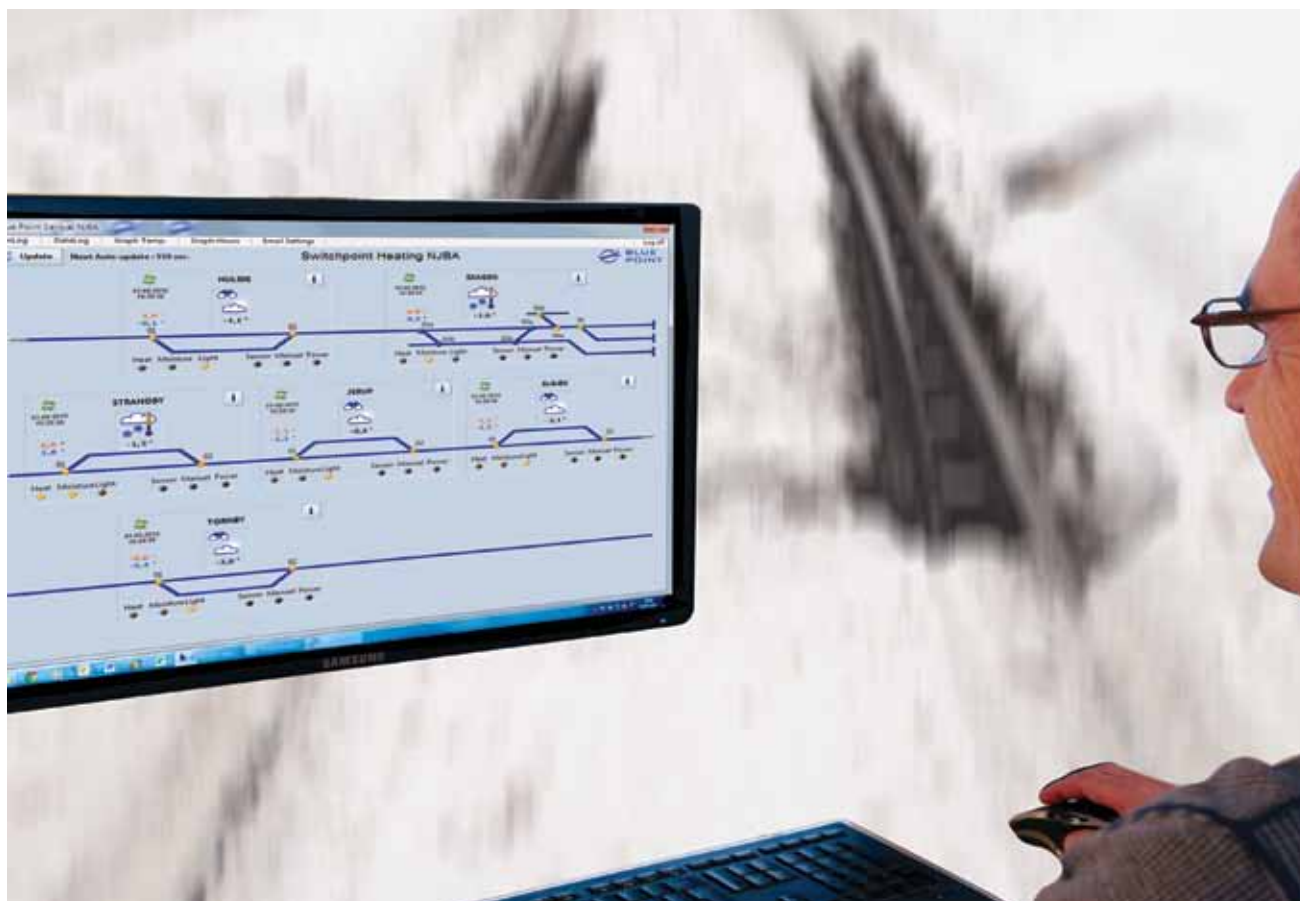
Parallellt med breddningen av produktsortimentet utvecklas marknadsförings- och servicekonceptet med inriktning mot att vara den ledande leverantören av elvärmekomponenter för industrin på respektive hemmarknad.

Det finns också exempel där de teknologier som existerar inom gruppen har användningsområden utanför området för elektrisk uppvärmning. Ett sådant område är resistorer, som används för bland annat kraftelektronik i hissar, järnvägsutrustning och vindkraftsutrustning. Under året har nya resistorer inom området kraftelektronik lanserats, vilka väntas ha en mycket intressant marknadspotential i framtiden.

Ett annat område är vakuumlödningstekniken som bland annat används för element till medicinsk teknik. Denna teknik används nu framgångsrikt även för produktion av plattvärmeväxlare, primärt för olika applikationer i värmepumpar och vattenuppvärmning.

Även folietekniken har andra användningsområden som exempelvis i antenner.

NIBE Element utvecklar och levererar energieffektiva styrsystem och komponenter för uppvärmning av järnvägsväxlar. Samordning av detta produktområde sker inom NIBE Wind Components.





Backer EHP är en av de ledande tillverkarna av värmeelement till den nordamerikanska marknaden. Produktionen sker huvudsakligen i Mexiko.

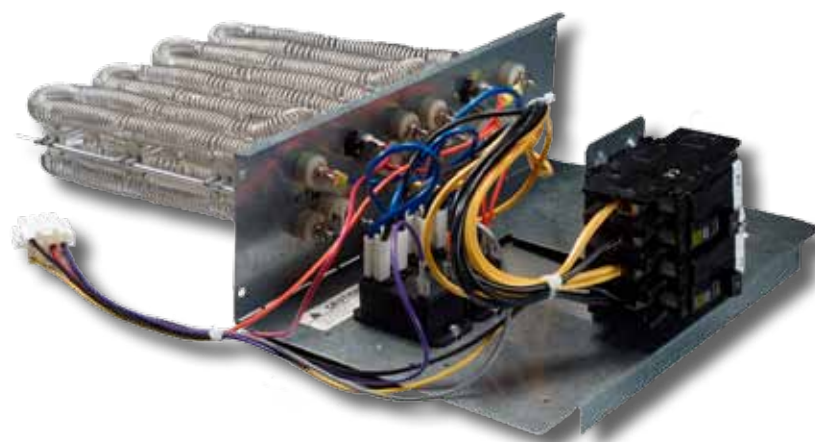
Produktionen

Produktionen bedrivs i ett trettiotal olika anläggningar runtom i Europa samt i Mexiko och Kina. Den viktigaste orsaken till att produktionen sker i så många länder och anläggningar är att en stor del av konkurrenskraften bygger på leveranser av små och medelstora serier, med krav på korta leveranstider. För större serier och unika produkter sker däremot en successiv specialisering av de olika enheterna.

I många av våra produktionsenheter används numera vårt standardiserade affärssystem som skapar grund för ytterligare samordning och integration. Kontinuerligt ansluts ytterligare enheter till systemet.

Effektivitets- och kvalitetshöjande åtgärder genomförs också kontinuerligt för att ytterligare öka konkurrenskraften. Bland annat pågår en omstrukturering av de kinesiska verksamheterna i syfte att öka kapaciteten och förbättra produktiviteten.

Ett antal projekt har genomförts under de senaste åren för att minska kapitalbindning och logistikkostnader. Detta har bland annat inneburit en klart större andel direktfakturering från våra lågkostnadsenheter, vilket också resulterat i både förbättrad kundservice och sänkt kostnadsnivå.



Genom förvärvet av Emerson Heating Products tillfördes NIBE Element bland annat uppvärmningssystem för klimatanläggningar avsedda för den amerikanska marknaden.

Utvecklingsprocessen

Utvecklingsprocessen inom NIBE Element kan delas i fyra delar.

Produktutvecklingen är inriktad på att utveckla nya elementtyper eller att förse elementet med ytterligare funktioner som till exempel styrning eller reglering. Produktutvecklingen kan också syfta till att förbättra elementets egenskaper, exempelvis temperaturområde eller isolationsegenskaper. Under året har exempelvis nya produkter inom produktområdet apparatskåpsvärmare utvecklats.

Produkthanpassning sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att finna en lösning som passar den enskilda kundens speciella behov. Detta kan också innebära lösningar där vi tar ett större systemansvar om kunden så önskar. Under året har nya kompletta systemlösningar för uppvärmning av fordonssitsar introducerats.

Processutveckling bedrivs i syfte att optimera produkten avseende materialval, kvalitet och tekniska prestanda. Under året har ny avancerad teknik för rörsvetsning introducerats, vilket ger både produktivitets- och kvalitetsökning.

Produktionsteknisk utveckling syftar till att utveckla produktionsmetoder och maskiner som effektiviserar tillverkningen och minskar miljöpåverkan. Under året har ett antal produktionsceller robotiserats.

Vi har en mycket stark marknadsposition i Europa

NIBE Stoves är marknadsledande på brasvärmeprodukter i Europa. Affärsidén är att förse marknaden med prisvärda brasvärmeprodukter och skorstenssystem med attraktiv design, utvecklade och tillverkade med hänsyn till vår miljö.

Nettoomsättning 2011	1.153,0 Mkr
Tillväxt	+ 0,8 %
Rörelseresultat	161,4 Mkr
Rörelsemarginal	14,0 %
Medeltal anställda	729



Nordpeis Ronda är en ny rund kamin i ljus vaxad betong med ett värmemagasin av sten. Kaminen kan därmed likt en kakelugn, lagra värme effektivt och sprida den jämnt över tiden.

Basen i produktsortimentet utgörs av energieffektiva produkter med skandinavisk design som anpassas för de prioriterade utlandsmarknaderna när det gäller såväl design som teknik.

Sortimentet omfattar sju produktgrupper

- Braskaminer, med exteriör i plåt eller med omramningar av t ex täljsten eller kakel
- Murspisar
- Gjutjärnskaminer
- Kakelugnar
- Braskassetter
- Skorstenssystem
- Tillbehör till brasvärmeprodukter

Strategi

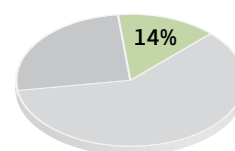
NIBE Stoves strategi är att vara en bred och komplett leverantör av brasvärmeprodukter och därigenom befästa och ytterligare stärka den marknadsledande positionen. Utlandsförsäljningen skall ökas genom kontinuerlig utveckling av nya produkter, anpassade för nya marknader. Detta skall kombineras med marknadsetableringar som skall ske genom företagsförvärv, etablering av egna dotterbolag eller genom utnyttjande av andra befintliga säljkanaler.

Målsättning

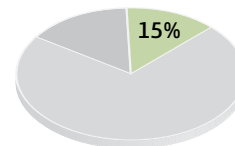
NIBE Stoves målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Andel av koncernen

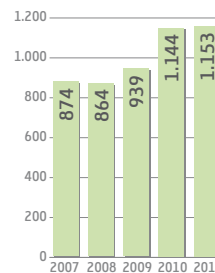
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Nettoomsättning (Mkr)



Nettoomsättningen ökade med 0,8% under 2011

Året i sammandrag

Den europeiska brasvärmemarknaden har under året påverkats av den ekonomiskt osäkra omvärldssituationen men variationen mellan de olika länderna har varit relativt stor. Genomgående har vi en fortsatt stark marknadsposition och på flertalet marknader har vi ökat vår marknadsandel. Detta är ett resultat av en konsekvent marknadsbearbetning med direkt-distribution till ett väl utbyggt återförsäljarnät samt ett starkt produktprogram, präglad av modern design, hög prestanda och kontinuerligt hög takt i utvecklingen av nya produkter.

I Sverige har brasvärmemarknaden gått tillbaka jämfört med 2010 då efterfrågan, historiskt sett, låg på en förhållandevis hög nivå. Efterfrågan under det avslutande fjärde kvartalet var svag och påverkades förutom av konjunkturläget också av det ovanligt milda vädret.

I övriga Norden har den norska marknaden totalt sett haft en god efterfrågan på brasvärmeprodukter under större delen av året men med en något svagare avslutning. Nedgången bedöms vara temporär och bero mer på det milda vädret och låga elpriser än på konjunkturen. Efterfrågan i Danmark har under året återhämtat sig något efter de senaste årens nedgång.

Den tyska brasvärmemarknaden har förbättrats något i takt med att den tyska ekonomin stärkts. Energiprisernas fortsatt höga

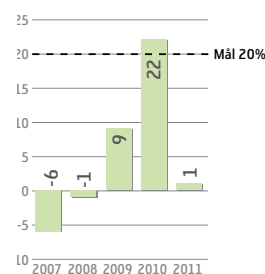
nivåer har också bidragit till ökad efterfrågan. Däremot har efterfrågan på brasvärmeprodukter i Frankrike fortsatt att försvagas, vilket huvudsakligen beror på sämre konjunktur och reducerade statliga subventioner till energibesparing.

Vi har med stor framgång lanserat ett stort antal nya produkter inom produktsegmentet fristående kaminer. Flera av modellerna är mindre braskaminer med lägre effekt, vilket också innebär ett lägre pris och härigenom en större målgrupp. Denna typ av braskaminer har en ökande efterfrågan på flera av våra huvudmarknader.

Efter att tidigare ha marknadsfört flera olika svenska varumärken har vi valt att samla alla våra svenska produkter under varumärket Contura, som också är vårt omsättningsmässigt största. Förändringen har mottagits mycket positivt av marknaden. Detta är också en viktig förändring för att kunna vidareutveckla ett enda starkt varumärke samtidigt som det skapar bättre förutsättningar för vår fortsatta internationella expansion.

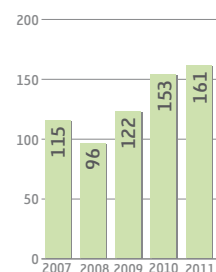
Våra produktionsenheter, som är bland de mest effektiva inom branschen, har haft en jämn beläggning under hela året och vår leveransprecision på såväl befintliga som nya produkter har varit hög.

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



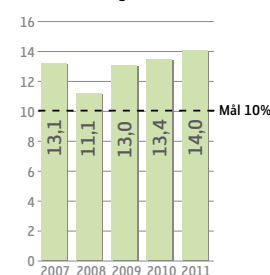
4,4% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Rörelseresultat
(Mkr)



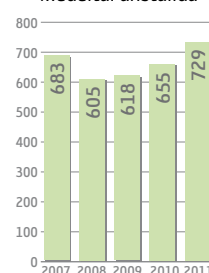
Rörelseresultatet ökade med 5,6% under 2011

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



13,0% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

Medeltal anställda



Contura i4 är en helt ny insats för öppna eldstäder, primärt utvecklad för den brittiska marknaden.

Framåtblick för 2012

Vår försäljning är för närvarande huvudsakligen koncentrerad till Norden och Tyskland. Detta är marknader som under den senaste tidens turbulenta omvärldssituation i huvudsak varit stabila med relativt god efterfrågan på brasvärmeprodukter. Vi har en mycket stark position på dessa marknader, vilken har uppnåtts genom hög takt i lansering av nya produkter, konsekvent marknadsbearbetning och säkra leveranser av produkter till konkurrenskraftiga priser. Dessutom har de senaste årens förvärv integrerats på ett effektivt sätt och därmed bidragit till att stärka vår marknadsposition ytterligare.

Med denna starka bas som utgångspunkt har vi mycket goda möjligheter att etablera vårt framgångsrika koncept på ännu flera marknader i Europa. Den europeiska totalmarknaden för våra produkter är fortsatt mycket stor. Det finns också goda möjligheter för tillväxt genom

produktutveckling inom nya produktsegment i kombination med fortsatt professionell marknadsbearbetning på såväl befintliga som nya marknader.

Den europeiska brasvärmemarknaden är fortsatt mycket fragmenterad med ett stort antal aktörer och varumärken inom flera produkt-kategorier. Detta tillsammans med framtida ökande konkurrensförhållanden öppnar sannolikt fler möjligheter för tillväxt genom förvärv.

I grunden finns det en mycket stark drivkraft att investera i energibesparande produkter som använder förnyelsebar energi och som därmed minskar beroendet av fossila bränslen. Väderförhållanden och energipriser styr också efterfrågan på våra produkter. Att äga en brasvärmeprodukt är alltid en god ekonomisk investering samtidigt som den också är en trygg och säker reservvärmekälla.

Produktutvecklingstakten är fortsatt hög

och nya produkter lanseras kontinuerligt, vilket också stärker våra möjligheter att förbli den marknadsledande aktören inom brasvärme i Europa.

Våra effektiva produktionsenheter är en viktig förutsättning för att långsiktigt kunna erbjuda våra kunder produkter med hög kvalitet till konkurrenskraftiga priser. Tillverkningen sker med låg miljöpåverkan och med ett tydligt och långsiktigt hållbarhetsperspektiv, vilket med stor sannolikhet kommer att utgöra en ännu större konkurrensfördel i framtiden.

Vår samlade bedömning är att det trots den osäkra omvärldssituationen finns förutsättningar för att efterfrågan på brasvärmeprodukter i Europa även framöver kommer att kunna ligga på en jämförelsevis hög nivå men med stora variationer mellan marknaderna. Med en förnuftig efterfrågan skall också en god lönsamhet kunna bibehållas.



Marknaden

Sverige

Brasvärmemarknaden följer i huvudsak den allmänna ekonomiska utvecklingen. Ökar det ekonomiska utrymmet så ökar också konsumtionen av sällanköpsvaror. De senaste årens kraftiga konjunktursvängningar har haft en stor inverkan på efterfrågan på brasvärmeprodukter. Energipriser och energipolitiska beslut påverkar också efterfrågan, liksom väderförhållandena under framför allt höst- och vinterperioden. Den huvudsakliga försäljningen sker till ägare av befintliga hus och fritidshus. Andelen försäljning till nyproducerade småhus och grupphus ökar emellertid då husköparen allt oftare väljer en brasvärmeprodukt som tillval i det nya huset.

NIBE Stoves har en klart marknadsledande position i Sverige tack vare ett brett och komplett produktsortiment med välkända varumärken. Målsättningen är att befästa och ytterligare stärka denna position genom professionell och saklig marknadsbearbetning samt kontinuerlig lansering av nya modeller.

Utlandsmarknaderna

Utomlands följer brasvärmemarknaden i huvudsak den allmänna ekonomiska utvecklingen. I Norden, som har ett relativt stort elberoende, är det främst elpriserna som påverkar efterfrågan medan det i många länder i Europa i större utsträckning är gas- respektive oljepriserna som påverkar efterfrågan. De senaste årens ökade intresse för förnyelsebar energi är i grunden en viktig drivkraft för efterfrågan på brasvärmeprodukter i hela Europa.

Efterfrågan skiljer sig mellan länderna vad gäller produkternas design, material och teknik. Den svenska marknaden domineras av lätta braskaminer med stilren design, tillverkade i stålplåt. I Finland säljs det i huvudsak tunga värmeackumulerande produkter i olika stenmaterial och kakel, medan det i Norge historiskt framför allt varit gjutjärnskaminer samt gjutjärnsinsatser med en murad omramning som efterfrågats. De senaste åren har det emellertid skett en förändring i det norska efterfrågemönstret med en förskjutning mot plåtkaminer med stilren design, vilka numera utgör en allt väsentligare andel av den norska brasvärmemarknaden.

De tyska och danska marknaderna är produktmässigt relativt lika den svenska, där lätta plåtkaminer med stilren design har den största andelen. I södra Europa, som till exempel Frankrike och Italien, domineras efterfrågan av större kamininsatser med någon typ av omramning i betong eller sten. Denna produkttyp är också vanligt förekommande i östra Europa och Ryssland. Pelletskaminer, som för närvarande utgör en liten andel av den totala brasvärmemarknaden i Europa, är ett mycket stort och viktigt produktsegment i Italien.

De stora variationerna i efterfrågan kan till stor del förklaras av att en eller flera inhemska tillverkare etablerat en viss stil på respektive hemmamarknad. Den senaste trenden är dock att flera marknader, i mycket större utsträckning än tidigare, accepterar nya produkter med mer internationellt gångbar design även från utländska tillverkare.

möjligheter

- + Försäljningspotential inom nya produktsegment
- + Mycket stor utlandsmarknad
- + Egen, stark produktutvecklingsfunktion
- + Starka varumärken
- + Brett produktprogram
- + Ökat intresse för förnyelsebar energi
- + Nya energi- och miljöpolitiska beslut
- + Rationell produktion
- + Expansion genom förvärv

risker

- Nya energipolitiska beslut medför ofta snäv tidshorisont för produktförändringar
- Lokala beslut om inskränkningar av vedeldade produkter
- Lågprissortiment
- Allmän ekonomisk utveckling

Branschens utveckling

Den svenska brasvärmemarknaden har under den senaste femtonårsperioden omstrukturerats från ett stort antal mindre tillverkare till en knapp handfull aktörer. NIBE Stoves har lett denna process genom förvärv av marknadens starkaste varumärken. Vår strategi, att vara en komplett leverantör med ett stort och heltäckande sortiment, har också blivit ett riktmärke för övriga aktörer i branschen.

Situationen skiljer sig något om man ser till de övriga nordiska marknaderna. I Norge finns det få inhemska tillverkare och efterfrågan har gått från total dominans av traditionella gjutjärnskaminer till plåtkaminer med mer stilren design. I Finland finns det ett antal relativt

stora tillverkare av i huvudsak tunga värmeackumulerande produkter. På den danska marknaden finns det ett flertal små och medelstora tillverkare av brasvärmeprodukter i stålplåt. Dessa företag har lång tradition av försäljning till framför allt Tyskland. Även i Mellaneuropa finns det ett stort antal tillverkare av varierande storlek. Många av dessa har dessutom ofta andra verksamheter än enbart brasvärmeproduktion. Sammantaget innebär detta sannolikt att brasvärmemarknaden i Europa kommer att genomgå en fortsatt strukturomvandling under de kommande åren.

Trenden på de flesta marknader är att efterfrågan på mindre och lätta eldstäder till ett

lägre pris ökar medan större, dyrare och ackumulerande produkter går tillbaka.

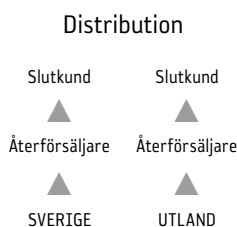
Det förekommer också rena kopieringar av framgångsrika modeller, som sedan produceras i så kallade låglöneländer och säljs med låg kvalitet till låga priser, i huvudsak via de stora europeiska byggvaruhuskedjorna.

Långsiktigheten, den ekonomiska stabiliteten, miljöriktigheten och förmågan att ta hand om sina återförsäljare och slutkunder kommer sannolikt att få en allt större betydelse för företagen i branschen.

Contura 800 är vår senaste och hittills minsta braskamin.



Produkterna



Varumärkena, som kommunicerar våra budskap mot kunderna, blir allt viktigare som konkurrensmedel. NIBE Stoves har idag flera välkända varumärken och en klar strategi för att stärka, integrera och vidareutveckla dessa.

Vi utvecklar och säljer egna produkter under varumärkena Contura, Premodul, Nordpeis, Varde Ovne, Lotus Heating Systems och Terma-Tech. Eftersom alla våra varumärken är mycket starka på framför allt respektive hemmamarknad är samtliga varumärkesskyddade.

När köparna av braskaminprodukter inte har en befintlig skorsten erbjuder NIBE Stoves kompletta skorstenssystem som är anpassade för produkterna. Vårt eget skorstenssystem

Premodul är mycket lättmonterat, tillverkat i rostfritt material och mycket prisvärt.

Genom TermaTech kompletteras sortimentet med tillbehör till alla typer av braskaminprodukter.

Det finns en tydlig trend mot att produkterna blir allt mer lika varandra i Europa när det gäller utseende och funktion. Vår bedömning är att den stilrena designtrend som för närvarande råder, innebärande mindre och lätta eldstäder med rena linjer och stora glasytor, ökar på i princip alla våra bearbetade marknader. Våra senaste marknadsintroduktioner av braskaminer med just sådan design har därför blivit mycket stora försäljningsframgångar.

Produktionen

Huvuddelen av NIBE Stoves produkter, som är lätta braskaminer i plåt, tillverkas i vår produktionsanläggning i Markaryd som togs i drift under sommaren 2008.

Produktionsupplägget i den nya anläggningen är en vidareutveckling av det koncept vi framgångsrikt har använt oss av under lång tid men med en mycket högre automationsgrad. Detta medför både en ökad produktivitet och en ännu högre kvalitetsnivå på slutprodukten. Ny modern produktionsutrustning har installerats och uppvärmning av anläggningen sker genom effektiv återvinning av luften i kombination med markvärmepumpar. Detta har sammantaget resulterat i betydande reduktion av såväl utsläpp som energiåtgång per producerad mängd. Att tillverka kvalitetsprodukter med minimal påverkan på vår miljö och omvärld kommer i framtiden att utgöra en allt viktigare konkurrensfördel.

Med Europas effektivaste och modernaste produktionsanläggning för braskärmeprodukter tillverkade i plåt, ges ytterligare möjlighet till att vara med och omstrukturera den europeiska braskärmbranschen.

Genom Nordpeis har NIBE Stoves även tillgång till en egen produktionsenhet i Polen för betongomramningar, värmelagrande kakelugnselement, eldstadsbeklädnadsmaterial samt bearbetning av olika typer av stenmaterial. Detta är produkter som har ett relativt högt arbetsinnehåll och för att behålla vår konkurrenskraft även inom detta område sker kontinuerliga moderniseringar och rationaliseringar av verksamheten. Denna produktionsenhet förser dels våra egna varumärken inom NIBE Stoves med komponenter dels andra tillverkare i branschen på OEM-basis.



Contura 590 med värmemagasin. Kaminen tillverkas i Markaryd och de värmelagrande elementen kommer från vår produktionsenhet i Polen.



Tillverkning av Thermotte, som används som bekädnadsmaterial i eldstaden, är ett arbete som kräver noggrannhet och yrkeskunskap.

Utvecklingsprocessen

NIBE Stoves har lång tradition av produktutveckling. Stora resurser läggs ned på att utveckla produkternas förbränningsteknik, främst för att minimera produkternas miljöpåverkan och optimera verkningsgraden. Ett synligt bevis på detta är att vi har ett stort antal produkter som redan uppfyller de allra strängaste nationella kraven som är under introduktion i olika länder i Europa. I områden med lokala restriktioner för vedeldning är det i allmänhet en förutsättning att produkterna uppfyller dessa krav för att få lov att installeras.

Som ett led i att ytterligare förstärka vår ledande position inom produktutveckling har vi ett stort antal produkter som är Svanen-märkta. Detta innebär att produkterna har ännu bättre miljövärde än vad de generella reglerna kräver. Våra produkter har också de högsta verkningsgraderna jämfört med konkurrenterna vid flertalet officiella tester.

Produktdesignen utgör en stor del av utvecklingsarbetet eftersom produkterna till stor del följer inredningstrenderna. Vår utvecklingsavdelning arbetar i nära samarbete med externa industridesigners i såväl Sverige som utomlands. Vi strävar efter att alla nya modeller som tas fram erhåller mönsterskydd eftersom design är en stor del av vår framgång.

För att på både kort och lång sikt upprätthålla ett attraktivt och lönsamt sortiment med hög kvalitet kombineras utvecklingsprojekt av helt nya brännkammare med utveckling av nya modeller baserade på befintliga brännkammare. Vi har en mycket tydlig strategi för hur ett komplett modellprogram skall se ut och alla produkter utvärderas kontinuerligt utifrån ett lönsamhetsperspektiv.

Den allmänna trenden är att utvecklingstakten och antalet lanseringar av nya modeller hela tiden ökar. Tack vare vår rationella produktutveckling har produkternas utvecklingstid kunnat reduceras avsevärt. Exempelvis sker en stor del av utvecklingsarbetet i tredimensionell datormiljö och prototyperna testas i ett toppmodernt laboratorium.

Hållbar utveckling skapar mervärde

Inom NIBE arbetar vi för att skapa mervärde för våra intressenter. Detta gör vi utan att kompromissa med våra åtaganden kring kvalitet, hållbar utveckling och socialt ansvar. Våra värderingar baseras på internationella konventioner och riktlinjer men är framför allt djupt rotade i koncernens långa tradition att bedriva ett ansvarsfullt företagande.

Riktlinjer och redovisning

Under 2010 gjorde vi en genomgripande uppdatering av koncernens arbete med hållbar utveckling. Systemet för redovisning av hållbarhetsdata utökades och numera redovisar vi enligt riktlinjerna i GRI (Global Reporting Initiative) där vi för närvarande ligger på C-nivå. Redovisningarna finns tillgängliga på vår hemsida, www.nibe.com.

Genomgången resulterade i fastställandet av en ny uppförandekod och nya policies inom flera områden. Riktlinjerna samlades under begreppet "Våra värderingar" som tillsammans med de affärsinriktade riktlinjerna i "Våra affärsprinciper" ingår i "Hållbart värdeskapande".

"Våra affärsprinciper" och "Våra värderingar" finns idag tillgängliga för våra anställda på fjorton språk. Under 2011 har samtliga individuella bolagsledningarna gjort betydande insatser för att informera alla medarbetare om innehållet och den praktiska tillämpningen av dessa riktlinjer.

Våra värderingar

Våra värderingar innehåller riktlinjer inom flera områden och genom att tillämpa dem;

- bidrar vi till hållbar utveckling, inklusive hälsa och välfärd, i samhället
- tar vi hänsyn till våra intressenters förväntningar
- följer vi tillämpliga lagar och internationella uppförandekoder
- integreras socialt ansvar i hela koncernen och praktiseras i våra relationer med medarbetare, kunder, leverantörer och andra intressenter.

Uppförandekod

Vår uppförandekod utgör tillsammans med reglerna för bolagsstyrning och koncernens policies ett ramverk för vår verksamhet. Den gäller alla anställda och styrelsemedlemmar, oavsett var man befinner sig i världen. Uppförandekoden definierar våra krav vad gäller att visa respekt för mänskliga rättigheter, skapa goda arbetsförhållanden, minska miljöpåverkan, tillämpa god affärsetik, upprätthålla hög produktkvalitet och produktsäkerhet, ställa krav på leverantörer samt visa samhällsengagemang. Kommunikationen ska dessutom vara öppen och ärlig.

Policies

För frågor som rör miljö, arbetsmiljö, kvalitet och kommunikation har vi tagit fram koncernövergripande policies. De utgör grunden till lokala ledningssystem som utformas i de enskilda bolagen. Kvalitets- och miljöarbetet ska bedrivas inom ramen för certifierade ledningssystem, vilket för kvalitet är ISO 9001 och för miljö ISO 14001.





Dialogen med våra intressenter

Våra aktiviteter är av värde för flera olika intressentgrupper. En viktig del av vårt hållbarhetsarbete är att vi lyssnar på synpunkter och önskemål och försöker ge så öppen information som möjligt. På koncernnivå kommunicerar vi bland annat med kapitalmarknaden och massmedia. De enskilda bolagen har kontakter med många olika intressenter som exempelvis kunder, leverantörer, lokala myndigheter och grannar. Följande intressenter har identifierats som särskilt viktiga i frågor som rör miljö och socialt ansvar.

Kunder

Frågor som rör hållbar utveckling har blivit allt viktigare i leverantörskedjorna, speciellt för bolag som tillverkar produkter i så kallade utvecklingsländer. Detta rör i hög grad även oss och under 2011 har vi haft kundkrav på exempelvis utfasning av vissa kemiska ämnen, deklaration att produkterna uppfyller viss miljölagstiftning, införande av miljöledningssystem samt att vi tar socialt ansvar. Det är förhållandevis vanligt att kunderna aktivt följer upp sina krav genom frågeformulär, besök och revisioner. Under 2011 genomfördes sådana uppföljningar vid ungefär en tredjedel av våra produktionsenheter.

Myndigheter

De av våra produktionsenheter som är tillståndspliktiga enligt miljölagstiftningen har regelbunden kontakt och dialog med tillsynsmyndigheterna. Under 2011 genomfördes sju besök och inspektioner från myndigheterna. Inga allvarigare avvikelser kunde konstateras. Inom arbetsmiljöområdet är de flesta av koncernens anläggningar föremål för regelbunden

uppföljning från myndigheternas sida. Under 2011 genomfördes nio arbetsmiljöinspektioner och utfallet var i huvudsak positivt men i några fall ställdes krav på förbättrad säkerhet och genomförande av riskanalyser.

Medarbetare

Kommunikationen med medarbetarna i hållbarhetsfrågor har under året haft tyngdpunkten på information om innehållet i "Våra värderingar" samt diskussion om hur vi gör verklighet av våra åtaganden. Ambitionen att informera har varit hög och alla enheter har nu tillgång till materialet på sitt eget språk.

Aktieägare och investerare

Vår kommunikation i hållbarhetsfrågor utökades under året, bland annat för att underlätta för analytiker, fondförvaltare och andra intressenter, eftersom många investerare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor i sin analys av ett bolags prestanda. NIBE har granskats i flera sådana sammanhang och under 2011 deltog vi aktivt i utvärderingen "Hållbart värdeskapande". Resultaten visade på förbättringar jämfört med tidigare år men vi fick rekommendationer att lägga mer tyngdpunkt på vissa frågor, exempelvis uppföljning av hållbarhetsfrågor hos våra leverantörer och mer information om socialt ansvar.

Leverantörer

Inom ramarna för koncernens kvalitets- och miljöledningssystem ställer vi krav på leverantörerna i frågor som rör kvalitet, miljö och socialt ansvar. Frågorna ingår i våra leverantörsbedömningar och följs upp genom frågeformulär, platsbesök och revisioner. Under

2011 genomförde ungefär en fjärdedel av våra bolag uppföljningar av leverantörernas hållbarhetsarbete.

Samhälle

På de platser där vi bedriver verksamhet har vi nära kontakter med skolor, universitet, ideella föreningar och andra institutioner i samhället. Vi bidrar i många fall med ekonomiska medel eller med andra insatser. Under 2011 besökte närmare 1.000 elever och studenter våra anläggningar. Vid ett tiotal av anläggningarna genomfördes också mer omfattande projekt som exempelvis examensarbeten, utbildnings-samarbeten och praktik.

Global Reporting Initiative

GRI är normgivande internationella riktlinjer för hållbarhetsredovisning som används av mer än 1.800 organisationer över hela världen.

Syftet med GRI är att skapa enhetlighet och jämförbarhet för hållbarhetsredovisning för att härigenom göra det lättare att bedöma och jämföra företag ur ett socialt, miljömässigt och ekonomiskt perspektiv.

Vi har nu tagit flera steg i rätt riktning för koncernens miljöarbete

Miljöarbetet är en av grundpelarna i vårt långsiktiga arbete med hållbar utveckling. Att kunna erbjuda produkter som minskar beroendet av fossila bränslen och som reducerar utsläppen av växthusgaser, är en viktig del av vårt affärskoncept. Utöver detta måste vi systematiskt arbeta med att minska miljöpåverkan från koncernens inköp av råvaror och komponenter, produktionsprocesser och transporter.

Vårt miljöarbete

Koncernen har produktionsanläggningar i sexton länder och berörs därmed av många aspekter avseende miljö, säkerhet och hälsa. Produktionsmetoderna omfattar bland annat bearbetning av metaller, svetsning, gjutning, emaljering, målning och montering, vilka påverkar miljön på olika sätt. Viktiga miljöfrågor för NIBE att ta ställning till är framför allt;

- Energianvändning och utnyttjande av andra naturresurser
- Användning av kemikalier
- Utsläpp av klimatpåverkande gaser och andra föroreningar till atmosfären
- Hantering av olika typer av avfall
- Miljöpåverkan hos våra leverantörer
- Transporter av råvaror och färdiga produkter
- Våra underleverantörers miljöpåverkan
- Användning av våra produkter, vilket i huvudsak kan beskrivas som en positiv miljöaspekt.

Vi genomför kontinuerligt översiktliga riskbedömningar inom olika miljöområden. Bedömningarna gäller exempelvis effekterna av ny miljölagstiftning, nya kundkrav, klimatförändringar, markföroreningar och förekomst av farliga ämnen i byggnader och installationer. För 2011 kan vi konstatera att inga ökade krav avseende miljölagstiftningen identifierades.

Det förekom ett läckage av olja till mark vid en anläggning i Danmark men den förorenade marken är nu sanerad. Markföroreningar är sedan tidigare kända vid fyra anläggningar och undersökningar pågår fortlöpande. I alla kända fall är föroreningarna orsakade av tidigare verksamhetsutövare och ansvaret faller därmed inte på oss.

Asbest förekommer i takbeläggningar och på vissa installationer vid en handfull anläggningar men risken för exponering mot människor bedöms som låg. Några saneringsåtgärder är inte planerade inom den närmaste framtiden. PCB (polyklorerade bifenyl) i låg koncen-

tration finns i en transformator vid en anläggning. Detta föranleder inga särskilda åtgärder förutom att utrustningen märks upp.

En av produktionsanläggningarna kan hotas av översvämningar i samband med kraftiga väderförändringar och skyddas därför av en särskild betongvall.

Miljölagstiftning

NIBE påverkas av miljölagstiftningen på många olika sätt, både vad gäller förutsättningarna för produktion och produkternas miljöegenskaper.

Vi analyserar regelbundet utvecklingen inom miljölagstiftningsområdet för att uppfylla de nuvarande kraven och ha framförhållning till framtida lagstiftning. Av särskilt intresse är kemikalielagstiftningen REACH och Ekodesigndirektivet som syftar till att effektivisera energianvändningen i Europa.

Våra anläggningar i Sverige är tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljöbalken och regelbunden rapportering sker till tillsynsmyndigheterna. I övriga länder har flertalet av anläggningarna antingen en licens som omfattar hela verksamheten eller utvalda miljöavsnitt. Samtliga tillståndspliktiga anläggningar har aktuella tillstånd och vi förväntar oss inte några större förändringar den närmaste tiden. Den interna och externa kontrollen under 2011 av hur miljölagstiftningen uppfylldes visade överlag goda förhållanden. Vid en anläggning i Polen förekom dock överträdelser för bland annat buller och utsläpp av VOC (flyktiga organiska ämnen) till atmosfären.

Miljöcertifiering

Ett viktigt verktyg i miljöarbetet är att miljöcertifiera produktionsanläggningarna enligt standarden ISO 14001. Detta genomförs på flera platser och målet är att huvuddelen av verksamheten ska certifieras. Under 2011 certifierades ytterligare fem enheter, vilket innebär att sammanlagt nio anläggningar uppfyller kraven i ISO 14001. Ytterligare en handfull bolag pla-



nerar certifiering inom 6 – 18 månader. Vi har tillgång till ett antal interna miljörevisorer, som genomförde drygt trettio miljörevisioner under året.

Miljöprestanda

Inom flera områden följer vi kontinuerligt upp NIBE:s prestanda på miljöområdet. Nedan ges en översikt av några av de viktigare parametrarna med kommentarer till förändringar jämfört med tidigare år. Den specialintresserade läsaren kan ta del av hållbarhetsredovisningen för 2011, på www.nibe.com där vi ger detaljerad information kring våra miljöaspekter.

Energiförbrukning – Under 2011 uppgick energiförbrukningen till 111 GWh (114 GWh). Cirka 60% utgjordes av indirekt energi (inköpt elektricitet och fjärrvärme) och resten av direkt energi (fossila bränslen). Värmepumpar är installerade i sju av våra anläggningar och energi som genereras från sol, vatten och vind används vid fyra enheter. Mer än hälften av verksamheterna planerar för eller arbetar med energibesparingsprojekt.

Vattenfrågor – Förbrukningen av vatten uppgick under 2011 till cirka 205.000 m³ (188.000 m³). Ökad produktionsvolym jämfört med tidigare år gav en ökad vattenförbrukning.

Utsläppen till avloppsvatten består huvudsakligen av organiskt material och näringsämnen från sanitära behov och rengöring av lokaler.

Utsläpp till atmosfären – Utsläppet av den klimatpåverkande gasen koldioxid var under 2011 cirka 29.000 ton (27.700 ton), varav mer än 75% (60%) utgjorde indirekta utsläpp via inköpt elektricitet. Ökad produktionsvolym jämfört med tidigare år ger något ökat utsläpp av koldioxid. Utsläppen av VOC (flyktiga organiska ämnen) var oförändrade och uppgick sammanlagt till cirka 24 ton (24 ton). Under året inkom ett klagomål kring utsläpp av stoft från en av anläggningarna.

Avfall – Under 2011 var den sammanlagda avfallsmängden cirka 13.100 ton (9.570 ton), där farligt avfall utgjorde cirka 1.600 ton (783 ton). Återvinning av fast avfall uppgick till 63% (70%) av den sammanlagda avfallsmängden. Huvuddelen av det återvunna avfallet bestod av metaller. Ökad produktionsvolym och säkrare redovisningsrutiner bidrar till den ökade avfallsmängden.

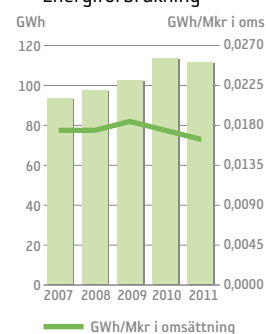
Miljö och ekonomi

På många ställen inom koncernen drivs miljöprojekt som syftar till att minska resursförbrukningen. Under 2011 investerade NIBE cirka 22 Mkr (16 Mkr) i åtgärder som rör miljö och arbetsmiljö. De största investeringarna var åtgärder för säkrare arbetsmiljö, energieffektivisering och luftreningsutrustning. Kostnaderna för miljö och arbetsmiljö uppgick till cirka 16 Mkr (14 Mkr), varav cirka 5,4 Mkr var avgifter för avfallshantering. Administrationskostnaden för miljö- och arbetsmiljöarbetet uppgick till cirka 4,9 Mkr under 2011. Den sammanlagda energikostnaden vid produktionsanläggningarna uppgick till cirka 79 Mkr (75 Mkr). Motsvarande kostnad för vatten och avlopp var 3,2 Mkr (3,4 Mkr).

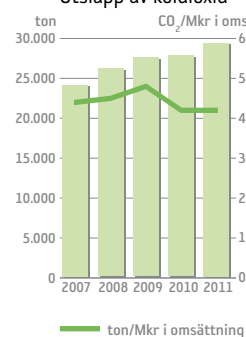
Miljöarbetet genererade besparingar, framför allt lägre energiförbrukning genom installerade värmepumpar. Under året inrapporterades 1,7 Mkr (2 Mkr) i minskade kostnader, vilket emellertid inte återspeglar den verkliga situationen eftersom flera enheter ännu inte hunnit bygga upp system för att redovisa besparingarna.



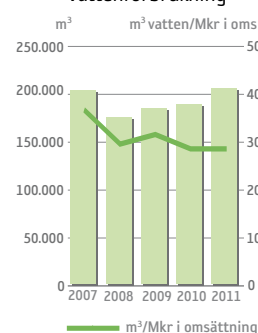
Energiförbrukning



Utsläpp av koldioxid



Vattenförbrukning



Avfall



Våra produkter bidrar till en bättre miljö

I NIBEs sortiment ingår många produkter som bidrar till en bättre miljö och våra värmepumpar, braskaminer och element fyller väl sin plats i ett samhälle där energi- och klimatfrågor får allt större betydelse. Genom intensiv produktutveckling förbättrar vi kontinuerligt produkternas prestanda och energieffektivitet.

Vi har lanserat både en ny generation mark-/bergvärmepumpar och en ny generation frånluftsvärmepumpar som uppfyller den nya svenska byggnormen. Produkterna har utvecklats för att ytterligare förbättra energieffektiviteten och därmed värmeekonomin.

Aktiviteter pågår i olika projekt med att kombinera mark- och bergvärmeteknik med solenergi för att ytterligare sänka uppvärmningskostnaderna för konsumenten. I sortimentet finns också ett antal produkter som direkt utnyttjar solenergi för uppvärmning av tappvatten för villor och fritidshus.

NIBE Energy Systems deltar i ett stort antal bergvärmeprojekt för kommersiella fastigheter, jordbruksfastigheter och industribyggnader.

Intresset för en kombination av värme och frikyla blir allt större. Det finns många kommer-

siella verksamheter som installerar våra system för bergvärme kombinerat med frikyla.

NIBE Energy Systems har tagit fram ett kylprogram som detaljerat kan simulera energiförbrukning och energikostnad utifrån kundens information, vilket gör det lättare att dimensionera värmepumpen så att kunden får ett värmesystem som passar huset och ger bäst ekonomi.

NIBE Stoves har satsat på miljömärkning och ett antal braskaminer är därför Svanenmärkta. Detta innebär att produkterna har ännu bättre miljövärde än vad de generella reglerna kräver samt att tillverkningen sker på ett miljöriktigt sätt. Braskaminernas energieffektivitet har utvecklats på ett imponerande sätt över åren.

Som underleverantör har NIBE Element ofta ett nära utvecklingsarbete med kunderna

för att skapa en totalprodukt med ökad livslängd och minskat energibehov. Ett aktuellt exempel är där man deltar i produktutvecklingen av en ugn som ska kunna användas för pyrolys av kasserade bildäck. Pyrolys kan betraktas som en mer miljöanpassad återvinningsmetod än andra metoder. Resultatet av processen blir en restprodukt med högt innehåll av kol samt olja, som båda kan separeras och därefter återanvändas.

NIBE Elements resistorer används i många applikationer som rör förnyelsebar energi och energieffektivisering. En ny typ av resistorer ingår som en viktig komponent i nya generationens vindkraftverk där de används för att stabilisera driften. Andra resistorer används i frekvensomriktare som kontrollerar elmotorers hastighet och gör dem mer energieffektiva.

Omställning till förnyelsebar energi

Sverige leder omställningen till förnyelsebar energi och värmepumparna utgör en viktig del av denna omställning. Övergången har varit smått enastående och 2008 fanns det i Sverige fler värmepumpar, kombinerade med ett vattenburet system, än i något annat land i världen. Detta har fått stora miljömässiga effekter. Siffrorna talar sitt tydliga språk. Sedan 1990-talet har vi i Sverige sänkt vår oljeförbrukning för uppvärmning med 70% och elförbrukningen för uppvärmning med 20%.

När nu EU har beslutat att Europa år 2020 ska ha 20% energiförsörjning från förnyelsebara energikällor och att vi samtidigt ska ha 20% effektivare energianvändning, är det många som tittar på Sverige och vad vi åstadkommit.

De svenska värmepumpsframgångarna är välkända i Europa. Sverige ligger längst fram av alla och bedöms ha de största tekniska erfarenheterna. Dessutom i det kallaste klimatet.





Allt energieffektivare braskaminer

Vedeldning är en vanlig källa till uppvärmning av bostäder samt till matlagning över hela världen. Att elda med ved och andra biobränslen är ett klimatsmart alternativ för uppvärmning och samtidigt en trygg reservvärmekälla vid avbrott i den primära energiförsörjningen.

Vedeldningen är CO₂-neutralt och bidrar därmed inte till växthuseffekten. För att i ännu högre utsträckning hushålla med jordens resurser är det viktigt att välja en ny effektiv

braskamin och byta ut äldre modeller med låg verkningsgrad.

Att elda med ved i en öppen spis ger låg verkningsgrad och eldningen slukar stora mängder ved. Detta var något som människor insåg för länge sedan och redan konstruktionen av kakelugnen, som introducerades för mer än 200 år sedan, effektiviserade vedeldningen och förmådde ta till vara mer av värmen i rökgaserna än när man eldade i öppen eldstad.

Idag är det många som installerar en braskamin för att få en extra energikälla och behaglig trivselvärme. En modern braskamin har helt andra egenskaper än sina föregångare, både vad gäller energieffektivitet och miljövärden. Utvecklingen återspeglas i NIBE Stoves produkter och bildserien illustrerar vad som har hänt under de senaste decennierna.



1965

Handöl 100
Vedmängd 6 kg/h
Verkningsgrad 20%



1980

Handöl 2
Vedmängd 4 kg/h
Verkningsgrad 40%



1990

Handöl 9
Vedmängd 3 kg/h
Verkningsgrad 65%



2000

Contura 650
Vedmängd 2 kg/h
Verkningsgrad 75%



2010

Contura 35T
Vedmängd 1,3 kg/h
Verkningsgrad 78%

Våra värderingar gäller alla inom NIBE, oavsett var i världen man arbetar

NIBE är ett internationellt företag med verksamheter och anläggningar i 19 länder i tre världsdelar. Ibland våra cirka 8.000 medarbetare finns därför många olika kulturer med olika värderingar. Detta tar vi hänsyn till i "Våra värderingar" där respekten för individen och det sociala ansvaret integreras i det dagliga arbetet och praktiseras i relationerna med våra medarbetare.

Internationell koncern

Med allt fler anställda utanför Sverige fortsätter NIBE att bli en alltmer internationell arbetsgivare. De betydande förvärv som genomfördes under 2011 har bidragit till att vi vid årets slut var cirka 8.000 anställda i koncernen. Genomsnittligt för året innebär det att antalet anställda uppgick till 6.895 (5.945). Av dessa arbetade 80% (78%) i andra länder än Sverige. Även om vi i högsta grad är ett internationellt företag så har vi genom att satsa på produktivitet och effektivitet kunnat behålla en stark och konkurrenskraftig produktion såväl i Sverige som i andra så kallade högkostnadsländer. Parallellt satsar vi på tillverkning i östra Europa,

Kina och Mexiko som har en lägre kostnadsnivå. I dessa länder tillverkar vi kraftigt konkurrensutsatta produkter samtidigt som dessa länder också utgör intressanta tillväxtmarknader för våra egna produkter.

Våra värderingar och framgångsfaktorer står ständigt i fokus och vi lägger stor vikt vid att informera om dessa till såväl alla redan anställda som till medarbetare som via företagsförvärv kommer in i koncernen.

Under 2011 har samtliga anställda i alla länder både skriftligen och muntligen blivit uppdaterade om "Våra affärsprinciper" och "Våra värderingar", vilket upplevts som både viktigt och positivt oavsett världsdel eller kultur.

Attraktiv arbetsgivare

Det är viktigt för oss att attrahera och utveckla kvalificerade medarbetare och ambitionen är att vi ska uppfattas som ett attraktivt företag med fullt av möjligheter, där man vill stanna kvar. Vi har höga krav på prestationer och kräver stor arbetsinsats men ger samtidigt frihet under ansvar, en vardag präglad av sunt förnuft och enkelhet samt goda karriärmöjligheter inom koncernen.

Vi har fortsatt låg sjukfrånvaro, låg personalomsättning, stor lojalitet och många arbetsökande. I genomsnitt är våra medarbetare ungefär fyrtio år gamla och stannar mer än sju år i företaget. Ungefär var tionde person har någon form av högskoleutbildning. Personalomsättningen för hela koncernen ligger under sex procent.

Sjukfrånvaro

Under 2011 var sjukfrånvaron i koncernen i genomsnitt 5,0% (4,8%). Såväl långtids- som korttidsfrånvaron är relativt låg och fortsätter att pendla mellan två och tre procent vardera.

Arbetsmiljö

Eftersom NIBE till stor del är en tillverkningskoncern är riskerna i arbetsmiljön förknippade med exponering för buller, damm och kemiska ämnen, tunga lyft, repetitivt arbete och olyckshändelser. Vi arbetar förebyggande genom god teknisk standard och skyddsutrustningar samt genomför riskanalyser, mätningar, utbildning och skyddsronder. Formella skyddskommittéer finns för mer än 90% av de anställda på produktionsanläggningarna.



Blockflöjtskonsert av unga musikanter är en tradition på NIBEs julavslutning och ett tack för att vi sponsrar eleverna i årskurs 3 med blockflöjter.



I våra värderingar tar vi hänsyn till att våra medarbetare finns i tre olika världsdelar och har olika kulturer.

Arbetsplatsmätningar och riskanalyser genomfördes under året vid tjugo anläggningar och omfattade bland annat exponering för damm, buller och lösningsmedel.

Standarden OHSAS 18001, som avser hälsa och säkerhet, tillämpas vid flera av våra anläggningar.

Arbetsolyckor

Under 2011 inträffade 143 (214) arbetsolyckor som resulterade i mer än en dags frånvaro. Vanliga orsaker till personskador var maskiner och utrustningar, tunga lyft och repetitivt arbete samt att medarbetaren av olika orsaker föll omkull eller stötte emot föremål. Sex arbetsolyckor som rör entreprenörer inträffade under året. Vad gäller yrkesrelaterade sjukdomar registrerades ett tiotal fall under 2011.

Utbildning

Många av våra produkter har högt teknikinnehåll som ställer höga krav på kvalitet i tillverkningen. Olika typer av utbildningar genomförs inom teknik, produktion och kvalitet, ofta med lärare ur den egna personalen som har unik kompetens. Detta sprider NIBE-specifik kunskap på ett kostnadseffektivt och stimulerande sätt. Syftet är att vi ska vara väl förberedda inför framtiden med medarbetare som har rätt kunskaper och en förståelse för vårt sätt att arbeta. Under 2011 genomfördes närmare 85.000 utbildningstimmar, vilket motsvarar drygt tio timmar per anställd.

Inom miljö-, arbetsmiljö- och säkerhetsområdena genomfördes utbildningar vid i stort sett samtliga produktionsanläggningar och omfattade i medeltal cirka tre timmar per anställd.

Lönesättning och kollektivavtal

Samma regler och värderingar gäller för alla enheter och lönesättningen följer lagstiftning, överstiger sociala minimilöner och är fullt ut marknadsmässig.

NIBEs uppförandekod erkänner de anställdas rätt att företräddas av fackföreningar eller andra arbetstagarrepresentanter liksom rätten till kollektiva förhandlingar och avtal.

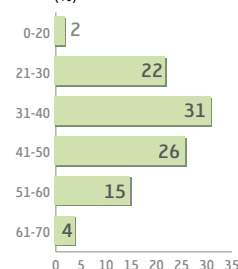
Mänskliga rättigheter

Vi uppmanar till mångfald och tar avstånd från alla former av särbehandling och diskriminering, något som tydligt uttrycks i "Våra Värderingar". Under året har det inte framkommit något som antyder att vi brutit mot koncernens riktlinjer. Arbetet med att informera medarbetarna om vår uppförandekod, som påbörjades under 2011, kommer att ske kontinuerligt framöver. Ansvar för att praktiskt driva dessa frågor ligger på respektive bolagsledning.

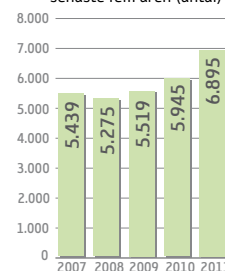
Samhällsengagemang

NIBE deltar i samhällslivet på de platser vi har verksamheter genom exempelvis samarbeten med skolor och universitet, sponsring av framför allt ungdomsverksamhet inom idrott och kultur samt deltagande i lokala evenemang och utvecklingsprojekt.

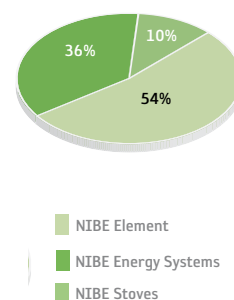
Åldersfördelning anställda (%)



Medeltal anställda senaste fem åren (antal)



Anställda per affärsområde



Nyckeltal	2011	2010	2009
Medeltal anställda	6.895	5.945	5.519
- tjänstemän	% 31	29	29
- produktionspersonal	% 69	71	71
- män	% 67	65	65
- kvinnor	% 33	35	35
Genomsnittsålder	år 39	39	39
Genomsnittlig anställningstid	år 7,3	7,7	7,8
Personalomsättning	% 5,9	4,6	5,9
Antal högskoleutbildade			
	753	636	587
Andel anställda			
- i Sverige	% 20	22	22
- utomlands	% 80	78	78
Sjukfrånvaro korttid	% 2,6	2,1	2,5
Sjukfrånvaro långtid	% 2,4	2,7	2,9

Kvalitet är en avgörande konkurrensfaktor

Kvalitet är en avgörande konkurrensfaktor och ska vara ett starkt argument för kunden att välja våra produkter och tjänster. Det är därför viktigt att vår kvalitetspolicy genomsyrar verksamheten och är vägledande för det systematiska förbättringsarbetet i hela kedjan från utveckling och produktion till marknadsföring, försäljning och kundsupport. Det är viktigt att alla medarbetare ser detta som sitt eget ansvar och har ett stort engagemang för att leverera felfria produkter och tjänster.

Kundorientering

Att skapa mervärde för kunden och ta lärdom av det som gick mindre bra, bygger på ett engagerat ledarskap och en företagskultur där arbetet med ständiga förbättringar utgör ledstjärnan. För att säkerställa kundnöjdheten och skapa mer precision i vårt förbättringsarbete genomförs återkommande kundattitydundersökningar som kan omfatta utvalda produkter eller kundsegment. Undersökningarna visar att kundernas krav och förväntningar i de flesta fall uppfylls men förbättringsarbetet pågår ständigt för att långsiktigt bli ännu bättre inom leveranssäkerhet, produktprestanda, produktkvalitet och kundsupport. Vi är övertygade om att kvalitetsutveckling i alla led kommer att vara mycket betydelsefullt för fortsatt tillväxt i en konkurrensutsatt marknad. Under 2011 genomförde drygt en tredjedel av verksamheterna undersökningar med överlag goda resultat, det vill säga kunderna uttryckte att de var nöjda med NIBEs produkter och tjänster.

Leverantörsbedömningar

Vi har ett nära samarbete med våra leverantörer för att säkerställa kvaliteten på komponenter och delsystem. Vi inför styrning genom riktlinjer och bedömer sedan kvalitet, miljö och sociala aspekter hos våra underleverantörer utifrån dessa. Under 2011 genomfördes ett betydande antal utvärderingar av leverantörernas kvalitets- och hållbarhetsarbete, framför allt inom de större bolagen i koncernen.

Ständiga förbättringar

Ständiga förbättringar är ett nyckelbegrepp för såväl effektivisering och leveransprecision som kvalitet och nöjda kunder. Det gäller att reagera snabbt på interna kvalitetsbrister och

på kundernas behov. Arbetet med ständiga förbättringar genomförs på olika sätt vid våra enheter men fokus finns alltid på problemlösning och att skapa nya vanor genom kompetenshöjning. Vi sätter upp mätbara kvalitetsmål och utvecklar verksamheten genom strategiska mål. Vi jämför oss med omvärlden i syfte att vara ledande i våra branscher men också för att lära oss av andra.

Produktionsmiljö och produktionsutrustning förbättras och utvecklas kontinuerligt. Medarbetarna utbildas i såväl arbetsmetoder som i produkternas funktion och prestanda.

Befintliga produkter förbättras och nya produkter utvecklas med nya funktioner och/eller bättre prestanda för att säkra vår framtida marknadsposition.

Produktansvar

Våra produkter levereras med relevant produkt-, service- och säkerhetsinformation. Där det anses motiverat erbjuds utbildning av kunderna för att säkerställa att installationen och användningen av produkten sker på ett säkert sätt. Generellt omfattas våra produkter av ett antal EU-direktiv och internationella säkerhetslagar. För att säkerställa att vi lever upp till dessa följer vi tillämpbara standarder. Under 2011 inträffade inga överträdelser av förordningar avseende hälsa och säkerhet, produktinformation eller produktmärkning. Inga böter avseende bristande produktansvar har förelagts oss under året.

Produkternas påverkan på personsäkerhet och hälsa utvärderas under hela livscykeln, från ritbord till destruktionen. Vi har under året haft ett antal produktärenden där åtgärder har vidtagits.

Marknadskommunikation

Marknadsavdelningarna ansvarar för att alla marknadsaktiviteter och kommunikation i form av reklam, sponsring och PR är saklig samt efterlever lagar och regler inom dessa områden. NIBE har en fastställd policy som anger hur kommunikationen med olika intressenter ska ske, samtidigt som tillämpliga lagar och standarder samt koncernens uppförandekod ska följas. Vi bevakar noga utvecklingen inom området för att exempelvis undvika försäljning av produkter som är förbjudna på vissa marknader. Under 2011 har det inte rapporterats några incidenter där vi brutit mot god marknadskommunikation eller regler inom området.

Kvalitetssäkring

Kvalitetsarbetet bedrivs vid flertalet av produktionsenheterna enligt kraven i den internationella standarden ISO 9001. Ungefär tre fjärdedelar av enheterna är certifierade enligt ISO 9001 och i flera fall är kvalitetssystemet integrerat i det övergripande verksamhetssystemet.

Processorienteringen i ledningssystemen lägger grunden för ett kundorienterat utvecklings- och förbättringsarbete. Produktutvecklingsarbetet kvalitetssäkras genom förebyggande aktiviteter där styrning, verifiering och validering sker redan från ett tidigt skede i utvecklingsprocessen. Målet är att de nya produkterna ska hålla hög kvalitet, uppfylla säkerhetskrav och lagkrav samt överträffa kundernas behov och förväntningar. Våra kunder och leverantörer engageras därför under utvecklingsprocessen.

Kvalitetssäkring



NIBE Energy Systems

Det ställs höga kvalitetskrav på produkterna, speciellt på högteknologiska funktioner och komponenter. Komponenterna testas kontinuerligt under tillverkningen för att säkerställa den slutliga produktens kvalitet. Dessutom sker en omfattande funktionskontroll före leverans till kund för att säkra produktfunktionalitet och säkerhet.



NIBE Stoves

I kvalitetsbegreppet vid tillverkningen av braskärmar ingår design och prestanda. Utöver detta är det av stor betydelse att ingående komponenter är av hög kvalitet och att slutprodukten har en hög finish, då synupplevelsen är en viktig del av kvalitetskänslan.



NIBE Element

Affärsområdets viktigaste konkurrensfaktorer, som underleverantör och komponenttillverkare, är att komponenterna håller hög och jämn kvalitet. Samtliga produkter testas därför före leverans. En genomgående hög leveranssäkerhet är också ytterst betydelsefull.

Så här arbetar vi i vår strävan att uppnå noll fel



Produktutveckling

Varje ny produkt måste passera ett antal kontrollpunkter under utvecklingsprocessen, exempelvis i samband med projektplaneringen, vid framtagningen av produktkonceptet samt i samband med valideringen av både produkten och produktionsprocessen. Även utformningen av marknadsföringen kontrolleras. Genom det proaktiva arbetssättet förebygger vi problem och skapar förutsättningar för att leverera högkvalitativa produkter med saklig information i utsatt tid till kunderna.

Underleverantörer

I arbetet med att tillsammans med underleverantörerna vidareutveckla kvalitetsnivån har en leverantörshandbok utarbetats.

Det dagliga arbetet med ständiga förbättringar lägger tonvikt på problemlösning och att tillämpa förbättrade eller nya produktionsmetoder enligt "bästa industriella standard".

Produktion

Vi uppnår avsedd kvalitet genom en metodik som syftar till att undvika misstag. I detta ingår inspektioner på olika ställen i produktionskedjan och supportsystem till dem som arbetar i produktionen. Avsikten är att förhindra att undermåliga produkter tar sig vidare till nästa steg i produktionsprocessen.

NIBE-aktien

NIBE Industrier ABs B-aktier inregistrerades på OTC-listan, Stockholmsbörsen (idag Mid cap, NASDAQ OMX Stockholm) den 16 juni 1997 efter en nyemission på 1.170.000 B-aktier. Teckningskursen var 70 kronor per aktie. Detta motsvarar 4,38 kronor per aktie efter split på 4:1 som genomförts dels i juni 2003 dels i juni 2006. Under 2011 genomfördes en nyemission på 16.119.437 aktier och NIBE-aktien sekundärnoterades samtidigt på SIX Swiss Exchange.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 68,8 Mkr fördelat på 13.160.256 A-aktier och 96.879.181 B-aktier. Kvotvärdet är 0,625 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 2011 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Nyemission

Under 2011 genomfördes en nyemission för att användas som betalning för 40% av köpeskillingen för aktierna i Schulthess Group AG. 16.119.437 B-aktier emitterades som dellikvid för 98,7% av Schulthess-aktierna. I samband med tvångsinlösen av resterande 1,3% av Schulthess-aktierna kommer ytterligare en nyemission att genomföras under 2012 med högst 214.800 B-aktier, att användas som dellikvid för de tvångsinlösta aktierna.

Sekundärnotering

I samband med nyemissionen 2011 sekundärnoterades NIBEs B-aktier på SIX Swiss Exchange i Schweiz.

Kursutveckling och omsättning

Under 2011 gick NIBEs aktiekurs ner med 1% från 102,75 kronor till 101,75 kronor. Carnegie Småbolagsindex gick under samma period ner med 16% och OMX Stockholm All-share (OMXS) med 14%. Vid utgången av 2011 uppgick därmed NIBEs börsvärde till 11.197 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 30.939.711, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 30,7% under 2011.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2011 föreslår styrelsen en utdelning med 2,00 kronor per aktie, vilket motsvarar 31,9% av koncernens resultat efter skatt.

Aktieägare

Antalet aktieägare har ökat under året, framför allt genom en riktad nyemission av 16.119.437 nya B-aktier till Schulthess-gruppens tidigare ägare. Antalet nuvarande ägare till de ny-emitterade aktierna är i princip omöjligt att analysera på grund av de schweiziska rapporteringsreglerna. Utöver dessa hade NIBE vid utgången av 2011 17.949 enskilda aktieägare mot 16.865 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största enskilda ägarna svarade för 61,1% av rösterna och 46,9% 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 september 2011 arrangerades en kapitalmarknadsdag där såväl svenska som utländska investerare deltog.

Aktiekapitalets utveckling

År		Ökning av aktiekapital (kr)	Kvotvärde (kr)	Totalt antal aktier (st)	Totalt aktie- kapital (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

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.

NIBE-aktien har under året följts och analyserats av bland annat följande fondkommissionärer och banker;

Carnegie Investment Bank AB
Fredrik Villard
tel 08-58 86 87 47

Danske Markets Equities
Carl Gustafsson
tel 08-56 88 05 23

Handelsbanken Capital Market
Marcela Kozak
tel 08-701 51 18

Pareto Öhman AB
David Jacobsson
tel 08-402 52 72

SEB Enskilda
Sebastian Lang
tel 08-52 22 95 32

Swedbank AB LC & I
Mats Liss
tel 08-58 59 00 65

De största aktieägarna

(källa Euroclear aktiebok 2011-12-30)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Andel röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning ¹⁾	26.922.945	48,81
Melker Schörling	12.015.360	20,07
SIX SIS AG W8IMY	9.935.632	4,35
Alecta Pensionsförsäkring	7.752.476	3,39
NTC S/A UK Residents	1.498.775	0,66
JPM Chase NA	1.463.172	0,64
Lannebo Småbolag	1.385.000	0,61
SBB CL Omnibus AC OM07	1.245.881	0,55
Didner & Gerge Aktiefond	1.000.000	0,44
Fondita Nordic Micro Cap SR	750.000	0,33
Övriga innehav (17.920 aktieägare)	46.070.196	20,15
Totalt	110.039.437	100,0

¹⁾ För nuvarande styrelse, se vidare sidan 89.

Ägarstruktur

(källa Euroclear aktiebok 2011-12-30)

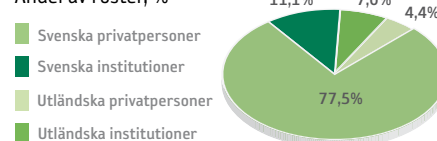
Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Andel ägare (%)	Antal aktier (st)	Andel aktier (%)
1 – 500	11.850	0,80	1.826.886	1,66
501 – 1.000	2.376	0,87	1.991.382	1,81
1.001 – 5.000	2.849	3,03	6.918.256	6,29
5.001 – 10.000	409	1,33	3.027.499	2,75
10.001 – 20.000	204	1,31	2.990.095	2,72
20.001 –	261	92,66	93.285.319	84,77
Totalt	17.949	100,0	110.039.437	100,0



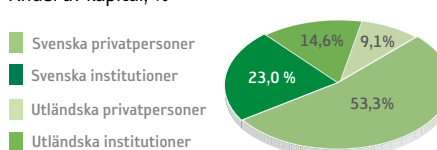
Ägarkategorier

(källa Euroclear aktiebok 2011-12-30)

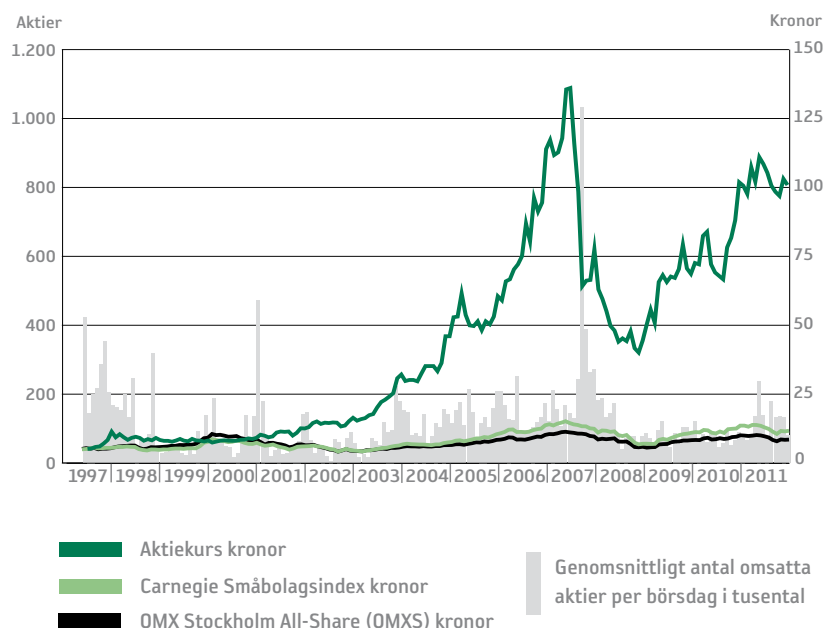
Andel av röster, %



Andel av kapital, %



Aktiekursutvecklingen



Data per aktie

		2011	2010	2009	2008	2007
Antal aktier	st	110.039.437	93.920.000	93.920.000	93.920.000	93.920.000
Aktiekurs den 31/12	Kr	101,75	102,75	69,00	44,40	78,00
Vinst efter skatt/aktie	Kr	6,87	5,84	4,36	3,94	3,35
Eget kapital/aktie	Kr	40,78	26,34	23,24	20,04	16,48
Föreslagen utdelning	Kr	2,00	1,75	1,30	1,15	1,15
Kurs/eget kapital		2,50	3,90	2,97	2,22	4,73
Direktavkastning	%	1,97	1,70	1,88	2,59	1,47
Totalavkastning	%	0,97	51,45	58,33	- 41,60	- 31,17
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	7,82	6,61	8,00	4,50	- 3,74
Utdelningsandel	%	31,9	30,0	29,9	29,2	34,3
PE-tal efter skatt		14,8	17,6	15,8	11,3	23,3
Börsvärde	Mkr	11.197	9.650	6.480	4.170	7.326
EBIT multipel	ggr	15,2	13,0	12,1	9,6	17,3
EV/sales	ggr	1,85	1,59	1,33	1,03	1,69
Omsättningshastighet	%	30,7	20,1	21,3	29,1	71,1

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 förvärv 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.

Förvaltningsberättelse

Ekonomisk information

Förvaltningsberättelse	51
Femårsöversikt	52
Riskhantering	55
Bokslut 2011	57
Resultaträkningar	60
Balansräkningar	62
Kassaflödesanalyser	65
Noter	66
Bolagsstyrningsrapport	83
Revisionsberättelse	88
Styrelse, ledning och revisor	89
Koncernens bolag	91



Resultaträkning – femårsöversikt

Resultaträkning

(Mkr)	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	8.139,8	6.511,5	5.751,2	5.810,5	5.402,5
Kostnad för sålda varor	- 5.341,7	- 4.274,0	- 3.928,6	- 4.108,7	- 3.828,2
Bruttoresultat	2.798,1	2.237,5	1.822,6	1.701,8	1.574,3
Försäljningskostnader	- 1.429,3	- 1.159,1	- 992,2	- 917,7	- 838,2
Administrationskostnader	- 527,1	- 409,6	- 371,5	- 347,1	- 292,3
Övriga rörelseintäkter	149,6	127,3	172,4	188,3	84,2
Rörelseresultat	991,3	796,1	631,3	625,3	528,0
Finansiellt netto	- 50,1	- 51,0	- 70,4	- 108,6	- 83,0
Resultat efter finansiella poster	941,2	745,1	560,9	516,7	445,0
Skatt	- 249,7	- 192,0	- 148,8	- 140,6	- 130,3
Nettoresultat	691,5	553,1	412,1	376,1	314,7
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0,4	4,6	3,0	6,3	-
Planenliga avskrivningar ingår med	274,5	215,9	210,2	188,3	163,7

Resultaträkningen under fem år

Målsättningen för omsättningen har varit att ha en tillväxt på 20% per år, helst med en fördelning där hälften av detta tillförs genom organisk tillväxt och hälften genom förvärv. Under femårsperioden har omsättningen stigit från 4.958,0 Mkr till 8.139,8 Mkr. Detta har skett dels genom organisk tillväxt, dels genom en offensiv förvärvsstrategi. Fjorton företags- och rörelseförvärv har genomförts.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 10,4%. Den organiska tillväxten har svarat för 3,2% och den förvärvade tillväxten för 7,2%.

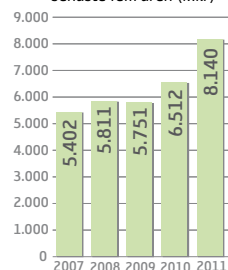
Resultatmålsättningen har varit att koncernens

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

NIBE Elements rörelsemarginal har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 6,1%. NIBE Energy Systems rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 13,9% medan NIBE Stoves genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 13,0%.

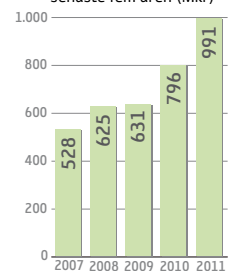
Koncernens rörelsemarginal har under femårsperioden uppgått till 11,3% och avkastningen på eget kapital har under samma period genomsnittligt uppgått till 21,3%.

Nettoomsättning senaste fem åren (Mkr)



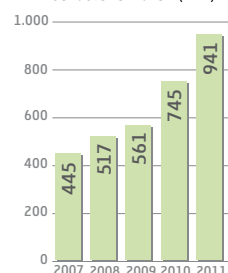
Nettoomsättningen ökade med 25,0% under 2011

Rörelseresultat senaste fem åren (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 24,5% under 2011

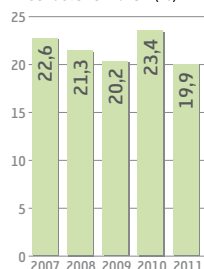
Resultat efter finansiella poster senaste fem åren (Mkr)



Resultat efter finansiella poster ökade med 26,3% under 2011

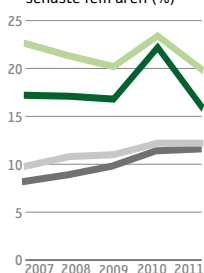
Balansräkning – femårsöversikt

Avkastning på eget kapital senaste fem åren (%)



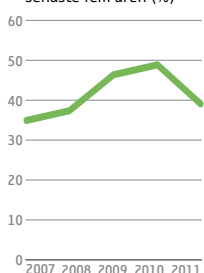
Avkastningen på det egna kapitalet reducerades med 14,8% under 2011

Avkastnings- och marginalutveckling senaste fem åren (%)



— Eget kapital
— Sysselsatt kapital
— Rörelsemarginal
— Vinstmarginal

Soliditetsutveckling senaste fem åren (%)



Balansräkning

(Mkr)	2011	2010	2009	2008	2007
Immateriella anläggningstillgångar	5.642,4	1.188,5	1.018,4	944,7	732,2
Materiella anläggningstillgångar	1.897,6	1.275,7	1.398,8	1.500,5	1.374,4
Finansiella anläggningstillgångar	135,5	59,0	57,0	63,3	35,7
Summa anläggningstillgångar	7.675,5	2.523,2	2.474,2	2.508,5	2.142,3
Varulager	1.679,6	1.118,1	1.038,0	1.227,5	1.344,0
Kortfristiga fordringar	1.377,7	1.097,8	932,2	1.059,1	829,3
Kortfristiga placeringar	–	–	–	2,3	–
Kassa och bank	1.007,1	409,5	349,1	349,3	207,9
Summa omsättningstillgångar	4.064,4	2.625,4	2.319,3	2.638,2	2.381,2
Summa tillgångar	11.739,9	5.148,6	4.793,5	5.146,7	4.523,5
Eget kapital	4.487,2	2.482,7	2.190,0	1.888,7	1.547,7
Långfristiga skulder och avsättningar					
– icke räntebärande	937,1	397,0	239,1	246,9	210,2
– räntebärande	4.320,5	952,2	1.360,0	1.971,2	1.866,5
Kortfristiga skulder och avsättningar					
– icke räntebärande	1.465,3	1.136,1	845,3	859,1	760,3
– räntebärande	529,8	180,6	159,1	180,8	138,8
Summa eget kapital och skulder	11.739,9	5.148,6	4.793,5	5.146,7	4.523,5

Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 3.902,8 Mkr till 11.739,9 Mkr.

Varulager samt kortfristiga fordringar som huvudsakligen består av kundfordringar utgör cirka 26% av balansomslutningen. Dessa båda poster står principiellt i direkt relation till omsättningen och därmed till tillväxten.

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 affärsområdenas kassaflöden. Vid beräkning av kassaflödet tas hänsyn till behovet av normalt rörelsekapital och behovet av investeringar motsvarande den årliga avskrivningstakten.

Materiella anläggningstillgångar består uteslutande av mark, byggnader och maskiner. Ökningen under den senaste femårsperioden uppgår till 781,3 Mkr. Av detta har cirka 37% tillförts genom de förvärv av företag och rörelser som genomförts medan resterande 63% avser investeringar i befintliga verksamheter och då framför allt i koncernens anläggningar i Markaryd, där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Energy Systems och NIBE Stoves är belägna.

Långfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt, avsättningar för tilläggsköpeskillningar och avsättningar för garantier. Dessa har ökat från 247,8 Mkr till 937,1 Mkr under den senaste femårsperioden, i huvudsak beroende på uppskjuten skatt hänförlig till immateriella tillgångar som uppstått vid förvärv.

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder och avsättningar består av lån i bank eller annat penninginstitut samt pensionsavsättningar. Under den senaste femårsperioden har dessa ökat från 1.457,5 Mkr till 4.850,3 Mkr. Ökningen beror på nyupplåning för finansiering av de stora förvärv som genomförts under 2011.

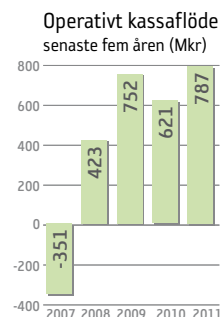
Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 40,2%.

Kortfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar, som under de senaste fem åren ökat med 551,3 Mkr, från 914,0 Mkr till 1.465,3 Mkr, består till cirka 77% av upplupna kostnader och traditionella leverantörsskulder, vilka båda står i direkt relation till verksamhetens expansion.

Kassaflöde – femårsöversikt

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2011	2010	2009	2008	2007
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	882,2	825,7	679,4	486,3	439,5
Förändring av rörelsekapital	237,9	- 38,7	217,4	174,0	- 399,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.120,1	787,0	896,8	660,3	40,1
Investeringar i befintliga verksamheter	- 333,4	- 166,2	- 145,3	- 237,5	- 390,9
Operativt kassaflöde	786,7	620,8	751,5	422,8	- 350,8
Förvärv av verksamheter	- 3.481,8	- 239,7	- 72,6	- 170,1	- 13,2
Kassaflöde efter investeringar	- 2.695,1	381,1	678,9	252,7	- 364,0
Finansiering	3.465,3	- 175,1	- 562,9	- 20,5	451,6
Aktieutdelning	- 164,4	- 122,1	- 108,0	- 108,0	- 108,0
Årets kassaflöde	605,8	83,9	8,0	124,2	- 20,4
Likvida medel vid årets början	409,5	349,1	349,3	207,9	218,3
Kursdifferens i likvida medel	- 8,2	- 23,5	- 8,2	17,2	10,0
Likvida medel vid årets slut	1.007,1	409,5	349,1	349,3	207,9



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, skall för koncernens samtliga enheter ligga inom intervallet 20 – 25% av omsättningen. Koncernens rörelsekapital har de senaste fem åren genomsnittligt varit cirka 25% av omsättningen.

Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter har under den senaste femårsperioden i genomsnitt överstigit de planerade avskrivningarna med cirka 20%. Under 2007 och 2008 investerades i en ny produktionsanläggning för braskaminer i Markaryd, vilket är den största enskilda investeringen under perioden.

Operativt kassaflöde

Koncernen har, bortsett från 2007, haft positiva operativa kassaflöden under den senaste femårsperioden.

Omsättningsförväntningarna för 2007 var betydligt högre än det verkliga utfallet. Den traditionella lageruppbyggnad som genomfördes under första halvåret, resulterade därför i ett mycket för stort lager vid utgången av 2007 och därmed ett stort negativt kassaflöde.

Därefter har det operativa kassaflödet avsevärt förbättrats då lagernivåerna kunnat återställas till en mer normal nivå samtidigt som investeringstakten varit lägre.

Förvärv av verksamheter

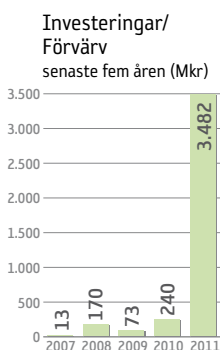
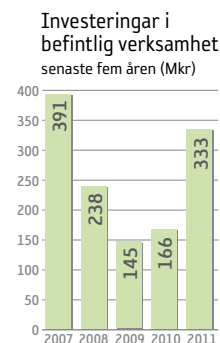
NIBE Industrier har under åren haft en offensiv förvärvsstrategi. Under femårsperioden har fjorton företags- och rörelseförvärv genomförts varav sju inom affärsområdet NIBE Element, fem inom NIBE Energy Systems och två inom NIBE Stoves. 2011 har varit NIBEs mest intensiva år hittills. Under året genomfördes NIBEs största företagsförvärv någonsin då det börsnoterade schweiziska Schulthess Group AG förvärvades. Även förvärvet av Emerson Heating Products, som genomfördes under 2011, är för NIBE ett stort förvärv. Målsättningen är att även framöver ha en offensiv förvärvsstrategi.

Finansiering

Förvärvet av Schulthess Group AG finansierades till 40% genom en riktad apportemission till Schulthess ägare. I övrigt har kapitalbehovet för såväl företagsförvärv, investeringar i befintliga verksamheter som behov av rörelsekapital för verksamhetens expansion och aktieutdelningar under den senaste femårsperioden i sin helhet finansierats med egna genererade kassaflöden och traditionell bankfinansiering.

Aktieutdelning

NIBE Industriers målsättning är att aktieutdelningen skall uppgå till 25 – 30% av årets vinst efter skatt. Under femårsperioden har aktieutdelningen legat inom intervallet 29,2 – 31,9% av årets vinst efter skatt, dock med ett undantag för 2007 då utdelningen uppgick till 34,3%.



Riskhantering

	Beräkningsbas	Förändring	Resultatpåverkan
Nettoomsättning (marginal konstant)	8.139,8 Mkr	+/- 1,0 %	30,9 Mkr
Rörelsemarginal (volym konstant)	8.139,8 Mkr	+/- 0,1 %	8,1 Mkr
Materialkostnader	3.410,5 Mkr	+/- 1,0 %	34,1 Mkr
Personalkostnader	1.878,0 Mkr	+/- 1,0 %	18,9 Mkr
Räntebärande skulder (ränta konstant)	4.850,3 Mkr	+/- 10,0 %	11,2 Mkr
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	2,3 %	+/- 1,0%-enhet	48,5 Mkr

Baserat på resultaträkning 2011

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.

Leverantörsberoende

Merparten av komponenterna i de produkter som koncernens tre affärsområden marknadsför tillhandahålls av ett flertal leverantörer i Europa och världen i övrigt. Vid val av leverantör sker en grundlig genomgång av leverantörens möjligheter att svara upp mot de krav koncernen ställer.

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

Prisrisker

Materialpriser

Koncernens produkter består till inte oväsentlig del av material vars priser är fastställda i dollar och noterade på Londons metallbörs. För att motverka ett beroende av enskilda valutor och marknader har inköpsförfarandet globaliserats. Under 2011 har även råvaror såsom nickel, koppar och stål till viss del prissäkrats genom terminskontrakt.

Övriga driftskostnader

Övriga driftskostnader följer prisutvecklingen på de marknader 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 intrång göres i andras patent.

Andra risker

Mot traditionella försäkringsrisker såsom brand, stöld, ansvar och liknande anser vi att koncernen har ett tillfredsställande skydd genom de försäkringar som tecknats. Självriskerna ligger inom intervallet 0,3 – 0,7 Mkr.

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 av att flertalet av koncernens bolag är certifierade enligt ISO 9001. Certifieringen innebär att det finns kontrollerade rutiner för såväl den interna hanteringen och tillverkningen som för användningen av komponenter tillverkade av andra leverantörer. 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.

Känslighetsanalys

Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen ovan återges några förändringar och dess påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt från 2011 års balans- och resultaträkning.

Nyckeltal

		2011	Proforma*	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	Mkr	8.139,8		6.511,5	5.751,2	5.810,5	5.402,5
Tillväxt	%	25,0		+ 13,2	- 1,0	+ 7,6	+ 9,0
Rörelseresultat	Mkr	991,3		796,1	631,3	625,3	528,0
Resultat efter finansnetto	Mkr	941,2		745,1	560,9	516,7	445,0
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	3.815,2		405,9	217,9	407,6	404,1
Bruttomarginal	%	15,6		15,5	14,6	14,0	12,8
Rörelsemarginal	%	12,2		12,2	11,0	10,8	9,8
Vinstmarginal	%	11,6		11,4	9,8	8,9	8,2
Sysselsatt kapital	Mkr	9.337,5		3.615,5	3.709,0	4.040,7	3.552,9
Eget kapital	Mkr	4.487,2		2.482,7	2.190,0	1.888,7	1.547,7
Avkastning på sysselsatt kapital ³⁾	%	16,0	ca 13	22,2	16,8	17,1	17,2
Avkastning på eget kapital ⁴⁾	%	19,9	ca 17	23,4	20,2	21,3	22,6
Avkastning på totalt kapital	%	12,3		16,4	13,1	13,5	12,8
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,96		1,31	1,16	1,20	1,28
Soliditet ²⁾	%	38,2	ca 39	48,2	45,7	36,7	34,2
Andel riskbärande kapital	%	43,2		50,9	48,6	39,7	36,9
Operativt kassaflöde	Mkr	786,7		620,8	751,5	422,8	- 350,8
Nettoskuld / EBITDA ⁵⁾	ggr	3,0	ca 2,5	0,7	1,4	2,2	2,6
Räntetäckningsgrad ⁶⁾	ggr	10,7	ca 10,6	11,8	7,3	4,8	5,7
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	108,1		45,6	69,4	113,9	129,6
Medeltal anställda	st	6.895		5.945	5.519	5.275	5.439

*Baserat på en proformaresultaträkning för den senaste 12-månadersperioden där även de enheter som förvärvats under perioden ingår med sina respektive senaste 12-månaders resultaträkningar erhålls mer rättvisande nyckeltal.

Definitioner nyckeltal

Tillväxt

Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent.

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder och uppskjuten skatt.

Eget kapital

Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansnetto minus schablonskatt 26,3 (28,0 åren 2007 - 2008) procent i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

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

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Andel riskbärande kapital

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

Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

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.

Räntebärande skulder / Eget kapital

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

Bokslut 2011

Resultaträkning 2011

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning steg med 1.628,3 Mkr (25,0%) till 8.139,8 Mkr (6.511,5 Mkr). För NIBE Element ökade omsättningen med 20,7%. Då den förvärvade tillväxten var 14,6% uppgick den organiska tillväxten till 6,1%. NIBE Energy Systems ökade sin omsättning med 33,9% varav 5,6% var organisk tillväxt och 28,3% förvärvad. För NIBE Stoves ökade omsättningen med 0,8%. Då den förvärvade tillväxten var 1,5% reducerades omsättningen organiskt för affärsområdet med 0,7%.

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 6.196,7 Mkr (4.588,9 Mkr), en ökning med 1.607,8 Mkr. Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 76,1% (70,5%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 1,1% till 1.943,1 Mkr (1.922,6 Mkr).

Den förvärvade omsättningsökningen var 1.328,0 Mkr, vilket innebär att omsättningen organiskt ökade med 300,3 Mkr, det vill säga 4,6%. Av den förvärvade omsättningen hänför sig 257,8 Mkr till NIBE Element, 1.053,3 Mkr till NIBE Energy Systems och 16,9 Mkr till NIBE Stoves.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 991,3 Mkr, en ökning med 24,5% jämfört med föregående års rörelseresultat på 796,1 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 12,2% liksom föregående år.

För NIBE Element ökade rörelseresultatet med 16,8 Mkr till 141,3 Mkr (124,5 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 13,6%. Rörelsemarginalen uppgick till 6,7% (7,1%).

För NIBE Energy Systems ökade rörelseresultatet med 226,1 Mkr till 770,8 Mkr (544,7 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 41,5%. Rörelsemarginalen uppgick till 15,5% (14,6%).

För NIBE Stoves ökade rörelseresultatet med 8,6 Mkr till 161,4 Mkr (152,8 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 5,6%. Rörelsemarginalen uppgick till 14,0% (13,4%).

Goodwill och varumärken

Behovet av att nedskryta koncernens goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken prövas årligen genom en nuvärdesberäkning av respektive affärsområdes kassaflöde. Beräkningen utgår från ett kassaflöde baserat på en årlig tillväxt på 10% med avdrag för ökat behov av rörelsekapital och investeringar motsvarande den årliga avskrivningstakten. Årets beräkning har inte gett ett sådant utfall att behov av nedskrivning föreligger.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 26,3% till 941,2 Mkr (745,1 Mkr), motsvarande en vinstmarginal på 11,6% (11,4%). Finansnettot för koncernen uppgick till -50,1 Mkr (-51,0 Mkr).

Skatt

Skattekostnaden uppgick till 249,7 Mkr (192,0 Mkr) motsvarande en skattesats på 26,5% (25,8%). Någon enskild huvudsaklig anledning till den höjda skattesatsen finns inte. Den nominella skattesatsen i Sverige är 26,3% (26,3%).

Balansräkning 2011

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 38,2% (48,2%). Det egna kapitalet uppgick till 4.487,2 Mkr (2.482,7 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2011 uppgick avkastningen på eget kapital till 19,9% (23,4%). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16,0% (22,2%). För affärsområdena är lönsamhetsmålet att rörelsemarginalen över en konjunkturcykel i genomsnitt skall uppgå till minst 10% för respektive resultatenhet. NIBE Elements rörelsemarginal uppgick till 6,7% (7,1%), NIBE Energy Systems rörelsemarginal uppgick till 15,5% (14,6%) och NIBE Stoves till 14,0% (13,4%). Rörelsemarginalen för koncernen som helhet uppgick till 12,2% (12,2%).

Likvida medel

Koncernens likvida medel uppgick vid verksamhetsårets slut till 1.007,1 Mkr (409,5 Mkr), vartill kommer outnyttjade checkkrediter på sammanlagt 652,8 Mkr (1.254,6 Mkr). Under året har koncernens beviljade checkkrediter netto reducerats med 310,5 Mkr. Genom förvärv har tillförts 490,7 Mkr innebärande att tidigare checkkrediter reducerats med 801,2 Mkr.



Bokslut 2011

Kassaflöde 2011

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.120,1 Mkr (787,0 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 5.226,8 Mkr (239,7 Mkr). Då förvärvet av Schulthess delvis finansierades med en riktad apportemission till Schulthess aktieägare, redovisas 3.481,8 Mkr som kassaflöde hänförligt till förvärv av verksamheter/dotterföretag. Övriga investeringar uppgick till sammanlagt 333,4 Mkr (166,2 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2011	2010
Maskiner och inventarier	157,5	101,9
Fastigheter	45,0	5,6
Pågående nyanläggningar	52,5	28,6
Övriga anläggningstillgångar	78,4	30,1
Totalt	333,4	166,2

Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till -2.695,1 Mkr (381,1 Mkr). Det operativa kassaflödet, det vill säga efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 786,7 Mkr (620,8 Mkr).

Krediter från finansinstitut och pensionsinrättningar

(Mkr)	2011	2010
Lån med rörlig ränta och amorteringstid 10 år	4.350,1	1.017,0
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	377,8	86,5
Avsättningar för pensioner	122,4	29,2
Övriga avsättningar	-	0,1
Totala räntebärande skulder	4.850,3	1.132,8
Ej utnyttjad checkräkningskredit	652,8	1.254,6
Övriga outnyttjade krediter	62,6	1.110,0
Total kreditmöjlighet	5.565,7	3.497,4

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 4.850,3 Mkr (1.132,8 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 2,3% (3,8%). Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med kassa och bank och kortfristiga placeringar, uppgick till 3.843,2 Mkr (723,2 Mkr).

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under inledningen av året förvärvades verksamheten i brittiska Thermtec Ltd för att integreras med NIBE Elements befintliga verksamhet i Storbritannien. Thermtecs årsomsättning uppgår till cirka 20 Mkr och rörelsemarginalen har i genomsnitt varit cirka 6%. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med januari.

I mars förvärvades den schweiziska elementdivisionen i Electrolux Professional AG. Verksamheten, som årligen omsätter cirka 75 Mkr och som genomsnittligt har haft en rörelsemarginal på cirka 10%, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med mars.

I april slöts avtal om att förvärva 31,1% av aktierna i det börsnoterade schweiziska värmeteknikföretaget Schulthess Group AG. Ett offentligt bud lades även på de resterande aktierna och aktieägare med innehav motsvarande 67,6% av aktiekapitalet accepterade erbjudandet, vilket sammantaget innebär att 98,7% av aktierna kunnat förvärfas. Den 29 juli 2011 slutfördes förvärvet och Schulthess konsolideras i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med augusti. Återstående 1,3% av aktierna i Schulthess kommer att förvärfas genom tvångsinlösen under april 2012. Den totala köpeskillingen för förvärvet inklusive tvångsinlösen uppgick till 4.812 Mkr. Köpeskillingen utgjordes av kontanter till 60%. Resterande del av köpeskillingen utgjordes av nyemitterade aktier i NIBE Industrier AB. Per förvärvsdagen genomfördes därför en riktad nyemission av 16.119.437 nya B-aktier. Anskaffningsvärdet på de emitterade aktierna har beräknats utifrån kursen 108,25 kronor i samband med förvärvsdagen. Numera uppgår därmed det totala antalet NIBE-aktier till 110.039.437. Sedan den 10 augusti är NIBE-aktien också noterad på SIX Swiss Exchange.

Schulthessgruppen är en av Europas ledande tillverkare av värmepumpar under varumärkena Alpha-InnoTec och Novelan. Gruppen tillverkar också högkvalitativa och energieffektiva produkter inom kyla, ventilation, solvärme, tvättmaskiner och torktumlare under varumärkena KKT Kraus, Genvex och Schulthess. Schulthessgruppen omsätter cirka 2.250 Mkr med en genomsnittlig rörelsemarginal klart över 10% och har drygt 1.000 anställda.

För mer information kring förvärvet hänvisas till vår hemsida www.nibe.com.

I april förvärvades även resterande 25% av aktierna i ryska CJSC EVAN, vilket innebär att bolaget, som ingår i affärsområdet NIBE Energy Systems, konsolideras som helägt från och med april.

I mitten av september förvärvades elementdivisionen Emerson Heating Products inom amerikanska Emerson Electric Co. Divisionen har en årsomsättning på cirka 485 Mkr och drygt 1.100 anställda i USA, Mexiko och Kina. Verksamheten som konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med 15 september, har en rörelsemarginal på drygt 10%. Genom förvärvet tillförs affärsområdet betydande verksamhet i Nordamerika och Kina samt ny teknologi inom bland annat klimatisering.

I början av november slöts avtal om att förvärva 10% av aktierna i amerikanska värmepumpsbolaget Energetech Global LLC med option att förvärva även resterande aktier. Bolaget omsätter drygt 200 Mkr och har en rörelsemarginal på drygt 5%.

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. Efter 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. I de utländska bolag som förvärvats under året har några nyckelmedarbetare incitamentsprogram som i vissa fall avviker från NIBE-koncernens ersättningsprinciper. Se vidare om årets ersättningar i not 6.

Styrelsen föreslår att ersättningar för 2012, med viss förändring, beslutas efter samma principer som för 2011.

Personal

Vår ambition är att NIBE som arbetsgivare ska uppfattas som attraktivt och fullt av möjligheter. Vi har starka värderingar, som genomsyrar all kommunikation, både med befintlig personal och vid rekrytering, vilket av de allra flesta upplevs som positiva. En viktig del i våra värderingar är att arbeta med frihet under ansvar, vilket innebär att varken dotterbolagen eller de individuella medarbetarna i koncernen detaljstyrs men de skall ändå ha en tydlig etisk respektive affärsmässig kompass som under året formaliserats i två skrifter som översatts till 14 språk och delats ut till alla anställda.

Miljöfrågor

NIBE har produktionsanläggningar i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Nederländerna, Storbritannien, Schweiz, Polen, Tjeckien, Italien, Österrike, Spanien, Ryssland, Kina och Mexiko. Användning av energi, råvaror och kemikalier, utsläpp till luft och vatten samt uppkomst av avfall innebär belastningar på miljön. Flera av koncernens produkter främjar å andra sidan miljön genom minskad energianvändning, ökad användning av förnyelsebar energi samt minskade utsläpp av klimatpåverkande gaser.

Inom NIBE bedrivs ett systematiskt arbete med att minska miljöpåverkan och miljörisker samt att öka resurseffektiviteten. Cirka en tredjedel av anläggningarna är certifierade enligt ISO 14001 och externa miljörevisioner genomfördes under året vid dessa enheter. Certifierade miljöledningssystem kommer efterhand att införas inom koncernen. Koncernen rapporterar prestanda på hållbarhetsområdet på C-nivån enligt GRI:s riktlinjer.

I Sverige bedriver koncernen tillstånds- eller anmälningspliktiga verksamheter enligt miljöbalken. Ingen av dessa anläggningar planerar att förnya sina tillstånd eller anmäla förändrad verksamhet under 2012. Anläggningarna i övriga länder är tillståndspliktiga eller omfattas av liknande krav enligt respektive lands miljölagstiftning. Samtliga tillståndspliktiga anläggningar har aktuella tillstånd och några större förändringar förväntas inte inom den närmsta framtiden. Vid ett totalt antal enheter kommer mindre uppdateringar av tillstånden att göras. De tillstånds- och anmälningspliktiga verksamheternas försäljning utgör NIBE's hela nettoomsättning.

I de flesta fall sker regelbunden rapportering till tillsynsmyndigheter och inspektioner genomförs av dessa. Några överträdelse av miljölagstiftningen i Sverige registrerades inte under 2011. I Polen förekom överträdelse av villkor för bland annat buller och utsläpp till atmosfären. Markföroreningar är kända vid fyra anläggningar och undersökningar pågår. I alla kända fall är föroreningarna orsakade av tidigare verksamhetsutövare och ansvaret faller inte på koncernen.

En utförlig redovisning av NIBE's arbete med hållbar utveckling finns på sidorna 38-47.

Forskning och utveckling

NIBE-koncernen bedriver inom varje affärsområde ett marknadsledande forsknings- och utvecklingsarbete. Vår bedömning är att detta är en avgörande faktor för fortsatt organisk tillväxt och nya marknadsinbryningar. 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 produktprogram med fokusering på energibesparing och hållbarhet placerar oss rätt i tiden.

Marknadsmässigt är vi huvudsakligen exponerade mot länder med stark ekonomi.

Vår finansiella ställning är fortsatt stark, vilket ger en god beredskap för ytterligare förvärv.

Även om det är fortsatt turbulent på finansmarknaderna så gör vår egen styrka, höga oljepriser och en trots allt gryende optimism på flera håll i världen, att vi är försiktigt positiva till utsikterna för 2012.

Ägarsituation

Aktiekapitalet i NIBE är fördelat på 13.160.256 A-aktier och 96.879.181 B-aktier. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. För A-aktierna, med cirka 58% av rösterna, finns en hembudsplikt enligt bolagsordningen.

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	378,2 Mkr
Överkursfond	1.731,1 Mkr
Fond för verkligt värde	150,0 Mkr
Årets nettoresultat	254,4 Mkr
Totalt	2.513,7 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 2,00 kronor per aktie, vilket motsvarar sammanlagt högst 220,5 Mkr och att i ny räkning överföra lägst 2.293,2 Mkr, varav 150,0 Mkr till fond för verkligt värde, 1.731,1 Mkr till överkursfond och lägst 412,1 Mkr till balanserade vinstmedel. Vid beräkningen av det sammanlagda högsta utdelningsbeloppet har beaktats att styrelsen den 23 mars 2012, med stöd av ett bemyndigande av årsstämman, beslutat emittera högst 214.800 nya aktier av serie B. De nyemitterade aktierna utges som ett led i den tvångsinlösen av utestående aktier i Schulthess Group AG som beräknas bli slutförd under april månad 2012. De nyemitterade aktierna utgör, tillsammans med kontant ersättning, köpeskilling för de tvångsinlösta aktierna i Schulthess. Nyemission av B-aktier förväntas bli genomförd i sådan tid att de nya B-aktierna berättigar till utdelning vid årsstämman 2012. Styrelsens beslut om emission av B-aktier är dock villkorat av att domstolsbeslutet om tvångsinlösen av Schulthessaktierna vinner laga kraft. Utdelningen beräknas att utbetalas den 21 maj 2012.

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.

Resultaträkningar

(Mkr)		Koncernen		Moderbolaget	
		2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	Not 3	8.139,8	6.511,5	3,1	2,7
Kostnad för sålda varor		- 5.341,7	- 4.274,0	-	-
Bruttoresultat		2.798,1	2.237,5	3,1	2,7
Försäljningskostnader		- 1.429,3	- 1.159,1	-	-
Administrationskostnader	Not 5	- 527,1	- 409,6	- 33,9	- 18,5
Övriga rörelseintäkter	Not 10	149,6	127,3	-	-
Rörelseresultat	Not 3 – 10	991,3	796,1	- 30,8	- 15,8
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 11	-	-	309,8	240,2
Ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 12	47,3	18,1	31,1	11,2
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 13	- 97,4	- 69,1	- 54,3	- 32,3
Resultat efter finansiellt netto		941,2	745,1	255,8	203,3
Skatt	Not 14	- 249,7	-192,0	- 1,4	-
Nettoresultat		691,5	553,1	254,4	203,3
Nettoresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		691,1	548,5	254,4	203,3
Innehav utan bestämmande inflytande		0,4	4,6	-	-
Nettoresultat		691,5	553,1	254,4	203,3
<i>Planenliga avskrivningar ingår med</i>		274,5	215,9	-	-
<i>Genomsnittligt antal aktier</i>		100.636.432	93.920.000		
<i>Nettovinst per aktie, kronor</i>		6,87	5,84		
<i>Föreslagen utdelning per aktie, kronor</i>		2,00	1,75		
Nettoresultat		691,5	553,1	254,4	203,3
Övrigt totalresultat					
Marknadsvärdering av valutaterminskontrakt		- 7,4	- 0,4	-	-
Marknadsvärdering av råvarutermiskontrakt		- 1,0	0,4	-	-
Valutahedge		197,7	91,5	201,6	85,9
Valutaomräkning av lån till dotterföretag		9,7	- 4,6	-	-
Valutaomräkning av utländska dotterföretag		- 380,0	- 199,4	-	-
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 14	- 49,6	- 23,5	- 53,0	- 22,6
Summa övrigt totalresultat		- 230,6	- 136,0	148,6	63,3
Summa totalresultat		460,9	417,1	403,0	266,6
Summa totalresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		460,6	413,3	403,0	266,6
Innehav utan bestämmande inflytande		0,3	3,8	-	-
Summa totalresultat		460,9	417,1	403,0	266,6

Resultaträkningar

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen

(Mkr)	2011				2010			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Nettoomsättning	1.462,3	1.618,6	2.281,6	2.777,3	1.303,2	1.448,4	1.712,6	2.047,3
Rörelsekostnader	- 1.337,2	- 1.466,6	- 1.967,0	- 2.377,7	- 1.196,6	- 1.320,7	- 1.466,1	- 1.732,0
Rörelseresultat	125,1	152,0	314,6	399,6	106,6	127,7	246,5	315,3
Finansiellt netto	8,8	- 11,6	- 31,2	- 16,1	- 10,4	- 16,3	- 12,1	- 12,2
Resultat efter finansiellt netto	133,9	140,4	283,4	383,5	96,2	111,4	234,4	303,1
Skatt	- 33,8	- 36,6	- 66,2	- 113,1	- 26,0	- 29,0	- 62,3	- 74,7
Nettoresultat	100,1	103,8	217,2	270,4	70,2	82,4	172,1	228,4

Nettoomsättning affärsområdena

NIBE Element	483,3	490,7	500,0	650,1	427,7	425,4	412,7	493,9
NIBE Energy Systems	784,4	969,7	1.498,5	1.735,1	698,5	868,5	1.016,0	1.142,1
NIBE Stoves	222,1	192,4	313,9	424,6	208,9	184,2	307,9	443,2
Koncernelimineringar	- 27,5	- 34,2	- 30,8	- 32,5	- 31,9	- 29,7	- 24,0	- 31,9
Totalt koncernen	1.462,3	1.618,6	2.281,6	2.777,3	1.303,2	1.448,4	1.712,6	2.047,3

Rörelseresultat affärsområdena

NIBE Element	36,2	30,1	33,7	41,3	30,9	27,1	25,7	40,8
NIBE Energy Systems	77,1	136,6	275,9	281,2	63,2	107,0	177,7	196,8
NIBE Stoves	17,1	3,9	49,7	90,7	16,1	3,2	47,4	86,1
Koncernelimineringar	- 5,3	- 18,6	- 44,7	- 13,6	- 3,6	- 9,6	- 4,3	- 8,4
Totalt koncernen	125,1	152,0	314,6	399,6	106,6	127,7	246,5	315,3

Balansräkningar

Tillgångar		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Marknadspositioner	Not 15	809,1	39,2	-	-
Varumärken	Not 16	568,3	43,2	-	-
Goodwill	Not 17	4.072,2	1.007,5	-	-
Övriga immateriella tillgångar	Not 18	192,8	98,6	-	-
Summa		5.642,4	1.188,5	-	-
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	Not 19	1.043,5	667,5	-	-
Maskiner och inventarier	Not 20	793,2	567,5	-	-
Pågående nyanläggningar	Not 21	60,9	40,7	-	-
Summa		1.897,6	1.275,7	-	-
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier i dotterföretag	Not 22	-	-	6.666,6	1.529,7
Fordran hos koncernföretag		-	-	323,4	298,9
Aktier i intresseföretag	Not 23	-	-	-	-
Långfristiga värdepappersinnehav		41,1	1,4	1,4	0,8
Uppskjutna skattefordringar	Not 14	84,6	49,1	0,4	-
Andra långfristiga fordringar		9,8	8,5	-	-
Summa		135,5	59,0	6.991,8	1.829,4
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		7.675,5	2.523,2	6.991,8	1.829,4
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager					
Råvaror och förnödenheter		659,6	496,4	-	-
Varor under tillverkning		109,9	94,5	-	-
Färdiga varor och handelsvaror		910,1	527,2	-	-
Summa		1.679,6	1.118,1	-	-
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		1.162,2	947,1	-	-
Fordran hos koncernföretag		-	-	10,5	0,7
Aktuell skattefordran		56,6	20,6	0,4	0,4
Övriga fordringar		92,0	79,3	1,8	4,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		66,9	50,8	1,8	0,4
Summa		1.377,7	1.097,8	14,5	5,6
Kassa och bank		1.007,1	409,5	203,1	138,7
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		4.064,4	2.625,4	217,6	144,3
SUMMA TILLGÅNGAR		11.739,9	5.148,6	7.209,4	1.973,7

Eget kapital och skulder

Eget kapital och skulder		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
EGET KAPITAL				Bundet eget kapital	
Aktiekapital	Not 24	68,8	58,7	68,8	58,7
Tillskjutet kapital/Reservfond		1.798,4	67,4	74,9	74,9
Summa bundet eget kapital				143,7	133,6
				Fritt eget kapital	
Övriga reserver/Fond för verkligt värde		- 233,8	- 3,3	150,0	1,4
Överkursfond		-	-	1.731,1	-
Balanserade vinstmedel		2.853,8	2.351,2	632,6	542,6
Eget kapital hänförligt till moderbolaget		4.487,2	2.474,0		
Innehav utan bestämmande inflytande		-	8,7	-	-
Summa fritt eget kapital				2.513,7	544,0
Summa eget kapital		4.487,2	2.482,7	2.657,4	677,6
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR					
Avsättningar för pensioner	Not 25	133,8	35,2	1,7	1,1
Avsättningar för skatter	Not 14	581,2	139,0	53,6	0,2
Garantiriskreserv	Not 26	188,0	116,6	-	-
Övriga avsättningar, räntebärande	Not 26	-	0,1	-	-
Övriga avsättningar, icke räntebärande	Not 26	154,4	120,1	97,1	97,3
Checkräkningskrediter	Not 27	377,8	86,5	-	-
Skulder till kreditinstitut	Not 7	3.818,8	833,5	3.193,5	505,7
Skulder till koncernföretag		-	-	752,8	596,2
Övriga skulder, räntebärande		1,4	2,9	-	-
Övriga skulder, icke räntebärande		2,2	15,3	-	-
Summa långfristiga skulder och avsättningar		5.257,6	1.349,2	4.098,7	1.200,5
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR					
Skulder till kreditinstitut		529,8	180,6	380,8	78,2
Leverantörsskulder		644,1	532,3	2,3	0,5
Förskott från kunder		11,1	6,2	-	-
Skulder till koncernföretag		-	-	0,1	-
Aktuella skatteskulder		75,9	79,1	-	-
Övriga skulder		254,3	175,6	63,2	9,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 28	479,9	342,9	6,9	7,0
Summa kortfristiga skulder och avsättningar		1.995,1	1.316,7	453,3	95,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11.739,9	5.148,6	7.209,4	1.973,7
Ställda säkerheter	Not 29	7.199,5	2.332,3	5.258,2	397,7
Eventualförpliktelser	Not 30	1,0	1,4	142,4	34,7

Förändringar i eget kapital

Koncernen

(Mkr)	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Övriga reserver ¹⁾	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolaget	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 2009-12-31	58,7	67,4	131,9	1.924,8	2.182,8	7,2	2.190,0
Årets totalresultat			- 135,2	548,5	413,3	3,8	417,1
Utdelning				- 122,1	- 122,1	- 2,3	- 124,4
Eget kapital 2010-12-31	58,7	67,4	- 3,3	2.351,2	2.474,0	8,7	2.482,7
Årets totalresultat			- 230,5	691,1	460,6	0,3	460,9
Riktad nyemission	10,1	1.734,8			1.744,9		1.744,9
Transaktionskostnad vid nyemission		- 3,8			- 3,8		- 3,8
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande				- 24,1	- 24,1	- 8,4	- 32,5
Utdelning				- 164,4	- 164,4	- 0,6	- 165,0
Eget kapital 2011-12-31	68,8	1.798,4	- 233,8	2.853,8	4.487,2	-	4.487,2

1) Övriga reserver

(Mkr)	Om- värderings- reserv	Valuta- kurs- differens	Summa övriga reserver
Övriga reserver 2009-12-31	6,0	125,9	131,9
Marknadsvärdering av kommersiella valutaterminskontrakt efter avdrag för skatt	- 0,4		- 0,4
Marknadsvärdering av kommersiella råvarutermiskontrakt efter avdrag för skatt	0,4		0,4
Valutakursdifferenser		- 135,2	- 135,2
Övriga reserver 2010-12-31	6,0	- 9,3	- 3,3
Marknadsvärdering av kommersiella valutaterminskontrakt efter avdrag för skatt	- 5,6		- 5,6
Marknadsvärdering av kommersiella råvarutermiskontrakt efter avdrag för skatt	- 0,9		- 0,9
Valutakursdifferenser ²⁾		- 224,0	- 224,0
Utgående övriga reserver 2011-12-31	- 0,5	- 233,3	- 233,8

2) Specifikation av årets kursdifferens i eget kapital

Årets kursdifferens vid omräkning enligt dagskursmetoden av utländska dotterföretag	- 380,0
Årets kursdifferens vid omräkning av lån till utländska dotterföretag	10,2
Årets kursdifferens vid omräkning av lån i utländsk valuta för förvärv av utländska dotterföretag 197,7 Mkr, varav skatteeffekt 51,9 Mkr	145,8
Summa periodens kursdifferens	- 224,0
Varav hänförligt till moderbolaget	- 223,9
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	- 0,1
Specifikation av ackumulerad kursdifferens vid omräkning av utländska dotterföretag	
Ackumulerad kursdifferens vid årets början	- 19,7
Årets kursdifferens i utländska dotterföretag	- 380,0
Ackumulerad kursdifferens vid årets slut	- 399,7

Moderbolaget

(Mkr)	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för verkligt värde	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital 2009-12-31	58,7	74,9	- 61,9		461,4	533,1
Årets totalresultat			63,3		203,3	266,6
Utdelning					- 122,1	- 122,1
Eget kapital 2010-12-31	58,7	74,9	1,4		542,6	677,6
Årets totalresultat			148,6		254,4	403,0
Riktad nyemission	10,1			1.734,9	-	1.745,0
Transaktionskostnad vid nyemission				- 3,8	-	- 3,8
Utdelning					- 164,4	- 164,4
Eget kapital 2011-12-31	68,8	74,9	150,0	1.731,1	632,6	2.657,4

Kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	991,3	796,1	- 30,8	- 15,8
+ av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	274,9	215,9	-	-
+ realisationsförluster/- realisationsvinster	1,0	1,0	-	-
Summa	1.267,2	1.013,0	- 30,8	- 15,8
Erhållna räntor och liknande poster	47,3	18,1	31,1	11,2
Betalda räntor och liknande poster	- 97,2	- 69,2	- 54,0	- 32,3
Betald skatt	- 335,1	- 136,2	- 1,4	-
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	882,2	825,7	- 55,1	- 36,9
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	- 152,9	- 70,7	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar	85,8	- 160,1	- 8,9	5,4
Förändring av kortfristiga skulder	305,0	192,1	357,5	- 3,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.120,1	787,0	293,5	- 34,7
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investering i maskiner och inventarier	- 161,6	- 107,8	-	-
Investering i byggnader och mark	- 45,0	- 5,9	-	-
Investering i pågående nyanläggningar	- 52,5	- 28,6	-	-
Investering i goodwill	- 2,1	-	-	-
Investering i andra immateriella anläggningstillgångar	- 48,0	- 32,0	-	-
Försäljning av maskiner och inventarier	4,1	5,9	-	-
Försäljning av byggnader och mark	-	0,3	-	-
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	- 28,3	1,9	- 25,5	- 10,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 333,4	- 166,2	- 25,5	- 10,2
OPERATIVT KASSAFLÖDE	786,7	620,8	268,0	- 44,9
Förvärv av verksamheter ¹⁾	- 3.481,8	- 239,7	- 3.392,0	- 196,4
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	- 8,6	- 2,3	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	309,8	240,2
Amortering av långfristiga lån	- 931,8	- 133,3	- 658,5	- 59,2
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	4.405,7	- 39,5	3.701,5	293,1
Utdelning till aktieägarna	- 164,4	- 122,1	- 164,4	- 122,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3.300,9	- 297,2	3.188,4	352,0
Årets kassaflöde	605,8	83,9	64,4	110,7
Likvida medel vid årets början	409,5	349,1	138,7	28,0
Kursdifferens i likvida medel	- 8,2	- 23,5	-	-
Likvida medel vid årets slut	1.007,1	409,5	203,1	138,7

¹⁾ För vidare information om förvärv av verksamheter, se not 31.

Noter

Not 1

Allmänt om verksamheten

NIBE Industrier är ett internationellt värmeföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Energy Systems och NIBE Stoves.

Koncernen har mer än 8.000 anställda och är verksam i tjugo länder i Europa, Nordamerika och Asien. Legalt bedrivs verksamheten genom ett antal dotterbolag som i sin tur bedriver sin verksamhet via egna bolag eller filialer.

Moderbolaget, NIBE Industrier ABs verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som finansiering, valutahandling, företagsförvärf, nyetableringar samt ekonomistyrning och andra policyfrågor.

Denna koncernredovisning har den 28 mars 2012 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernredovisningen kan ändras av bolagets ägare efter det att styrelsen har godkänt den.

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. Tillämpade principer är oförändrade i jämförelse med föregående år. Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska att tillämpa för räkenskapsåret 2011 har haft, eller bedömts kunna ha, någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2011 har några standarder, ändringar och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan beskrivs de förändringar som enligt preliminär genomgång kan komma att påverka NIBE-koncernens finansiella rapporter.

IAS 19 (Reviderad) Ersättningar till anställda

Denna standard har ändrats vilket innebär att koncernen kommer att sluta tillämpa "korridormetoden" och i stället redovisa alla aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnaden för tjänstgöring under tidigare år kommer att redovisas omgående. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer att ersättas av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan, baserad på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Koncernen kommer att tillämpa den ändrade standarden för det räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013. Skulle den ändrade standarden tillämpats 2011 så skulle ett belopp, netto efter skatt, om cirka 0,9 Mkr redovisats som en kostnad i övrigt totalresultat. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 9 (Ny) Finansiella instrument

Denna standard ersätter de delar i IAS 39 som handlar om redovisning, värdering och klassificering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värderade till verkligt värde eller värderade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 10 (Ny) Consolidated financial statements

Standarden bygger på redan existerande principer för hur man definierar kontroll i samband med konsolidering av en koncern. Standarden ger ytterligare vägledning för att fastställa när kontroll över ett annat företag föreligger. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 från det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat om den kommer att få några effekter på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 11 (Ny) Joint arrangements

Denna standard behandlar gemensamt bedriven verksamhet. Två typer av samarbete definieras; joint operation och joint venture. En joint operation föreligger när parterna har direkt rätt till tillgångarna och direkta åtaganden för skulderna. I detta fall ska tillgångar, skulder, intäkter och kostnader redovisas utifrån innehavarens andel av dessa. En joint venture föreligger när parterna har rätt till nettotillgångarna i den gemensamt bedrivna verksamheten. I detta fall ska redovisning ske enligt kapitalandelsmetoden. Koncernen har för avsikt att tillämpa IFRS 11 för räkenskapsåret som inleds 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat effekterna på de finansiella rapporterna. Standarden har antagits av EU.

IFRS 12 (Ny) Disclosures of interests in other entities

Denna standard behandlar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag samt ej konsoliderade "structured entities". Koncernen har för avsikt att tillämpa

IFRS 12 för räkenskapsåret som inleds 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat effekterna på de finansiella rapporterna. Standarden har antagits av EU.

IFRS 13 (Ny) Fair value measurement

Denna standard syftar till en mer konsekvent och mindre komplex värdering till verkligt värde. Koncernen har för avsikt att tillämpa IFRS 13 för räkenskapsåret som inleds 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat effekterna på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

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. 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 förvärfv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Omvärdering av tilläggsköpeskillningar redovisas i resultaträkningen. Skillnad mellan anskaffningskostnaden på dotterföretagsaktier och det vid förvärfsanalysen beräknade värdet av nettotillgångarna redovisas som koncernmässig goodwill. Är skillnaden negativ redovisas den direkt i resultaträkningen.

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. Skattedelen 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 26,3 (26,3) procent och för utländska dotterföretag respektive lands gällande skattesats. För internvinster har erforderliga reserveringar gjorts.

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med tredje part. Vid förvärfv av innehav utan bestämmande inflytande där erlagd köpeskillning överstiger förvärfv andel av redovisat värde på dotterföretagets nettotillgångar, redovisas skillnadsbeloppet som goodwill. Vid avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande där erhållen köpeskillning avviker från redovisat värde på den andel av nettotillgångarna som avyttras, uppkommer vinst eller förlust som redovisas i resultaträkningen. Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som egetkapitaltransaktioner, det vill säga som transaktioner med ägarerna i deras roll som ägare. Vid förvärfv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskillning och den faktiska förvärfv andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinst och förlust på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

Intresseföretag

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 redovisas i koncernen enligt kapitalandelsmetoden och i moderbolaget enligt anskaffningsvärderingsmetoden. 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 anskaffningsvärderingsmetoden och aktiverar kostnader som är direkt hänförliga till förvärfv. Tilläggsköpeskillningar redovisas till sannolikt utfall. Eventuella framtida justeringar kommer att påverka bokfört värde på aktier i dotterföretag.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag som lämnas till dotterföretag redovisas som en ökning av aktier i dotterföretag. Därefter provas värdet för att se om nedskrivningsbehov föreligger. Skatteeffekten redovisas i resultaträkningen.

Koncernbidrag som erhålls från dotterföretag är att jämställa med utdelning och redovisas som en finansiell intäkt i resultaträkningen. Skatteeffekten redovisas i resultaträkningen.

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 tillgodohavanden hos bank.

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 ställs till kundernas förfogande i enlighet med uppgjorda leveransvillkor.

Ränteintäkter 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.

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. Värdet av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som anvisats 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 obeskattade reserver och 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 valutatermins kontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär bland annat att derivat i form av termins kontrakt 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 finansiell riskhantering" under avsnitt "Transaktionsrisker".

Prissäkring

NIBE-koncernen tillämpar IAS 39, Finansiella instrument för säkringsredovisning av råvarutermins kontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär bland annat att derivat

i form av termins kontrakt 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 råvaruderivat hänvisas till not 7 "Finansiella instrument och finansiell 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 finansiell riskhantering" under avsnitt "Omräkningsrisker". Moderbolaget redovisar på motsvarande sätt kursförändringar på lån i utländsk valuta som en del av nettoinvesteringen i Fond för verkligt värde inom eget kapital i enlighet med valmöjlighet i RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

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 och företag. Nyttjandeperioden på varumärkena kan inte med säkerhet beräknas eftersom den är avhängig ett antal okända faktorer såsom teknisk utveckling och marknadsutveckling. NIBE tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, som innebär att goodwill och tillgångar med obestämd nyttjandeperiod inte skrivs av. Däremot genomförs årligen ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36. Tillgångarna värderas affärsområdesvis, vilket innebär att framtida kassaflöden från respektive affärsområde som kassagenererande enhet beräknas. Redovisat värde per affärsområde framgår av not 16 och not 17. Vid beräkningen av framtida kassaflöden har följande antaganden gjorts:

- Årlig tillväxttakt på 10% (10%).
- Diskonteringsränta före skatt på 10,5% (14,2%).

NIBE-koncernen tar fram budget för ett år i taget. Kassaflöden fram till slutet av nyttjandeperioden uppskattas genom en extrapolering av det kassaflöde som baseras på upprättad budget och den angivna tillväxttakten. Diskonteringsräntan har beräknats genom att en viktning gjorts av ett bedömt avkastningskrav från marknaden på eget kapital med tillägg för schablonskatt och en bedömd långsiktig räntenivå på koncernens räntebärande skulder. Föregående år beräknades diskonteringsräntan med utgångspunkt i NIBE-koncernens kapitalkostnader genom att en viktning gjorts av koncernens avkastningskrav på eget kapital med tillägg för schablonskatt och en bedömd långsiktig räntenivå på koncernens räntebärande skulder. Förändringen har gjorts som en anpassning till rådande praxis.

Beräkningarna har inte indikerat nedskrivningsbehov för något affärsområde.

Övriga immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar avser hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, licenser, 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:

Immateriella tillgångar	5 – 33%
Byggnader	2 – 7%
Markanläggningar	2 – 10%
Maskiner och inventarier	10 – 33%
Fastighetsinventarier	4%

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskningsaktiviteter kostnadsförs 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

Noter

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. Internvinster 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 valutaderivat för säkringsredovisning, se "Valutasäkring" ovan. NIBE har för räkenskapsåren 2010 och 2011 inga balansposter som klassificeras i kategorierna finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och inte heller några finansiella tillgångar som hålls till förfall.

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.

NIBE redovisar verkligt värde för valutaderivat och råvaruderivat. Värdering av dessa instrument sker enligt nivå 2, det vill säga andra observerbara data än noterade priser på aktiva marknader.

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 åtagande. 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 mot eget kapital i den mån det inte handlar om en värdenedgång som bedöms vara betydande eller långvarig. NIBE har värdepapper som klassificerats i denna kategori. Per 2011-12-31 motsvarar marknadsvärdet anskaffningsvärdet.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Finansiella skulder värderas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Finansiella skulder värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbelopp 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.

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 obestämd 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.

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. Garantiriskreserv redovisas vid tidpunkt för försäljning av de produkter som garantin avser och beräknas baserat på kostnadshistorik för motsvarande åtaganden.

Ersättning till anställda – pensioner

Pensionsskulden beräknas i enlighet med IAS 19, Ersättningar till anställda. Det innebär att pensionsskulden beräknas med hänsyn till bland annat bedömda framtida löneökningar och inflation. Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner.

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas pensionskostnaden med hjälp av den så kallade Project Unit Method. Dessa åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av diskonteringsränta. Aktuariella vinster och förluster, utanför den 10-procentiga så kallade korridoren fördelas över de anställdas genomsnittliga livslängd.

Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

Koncernens utbetalningar avseende ITP-plan finansierad via Alecta redovisas såsom en avgiftsbestämd plan. Se upplysningar not 25.

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 provas 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. Varken en minskning av antagen tillväxttakt eller en höjning av antagen diskonteringsränta med två procentenheter skulle medföra att något nedskrivningsbehov uppstår.

Avsättningar

Ytterligare information avseende årets avsättning för garantiriskreserv framgår av not 26. 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 återfinns i not 25.

Avsättningar för tilläggsköpeskillningar baseras delvis på förväntad resultatutveckling i förvärvade verksamheter kommande år. Annan resultatutveckling än förväntat kommer att påverka redovisade avsättningar och därmed NIBE-koncernens resultat.

Not 3

Information om affärsområdena

	ELEMENT		ENERGY SYSTEMS		STOVES		ELIMINERING		TOTALT	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Intäkter										
Summa intäkter	2.580,9	2.105,7	5.999,8	4.464,2	1.302,3	1.299,1	- 1.743,2	- 1.357,5	8.139,8	6.511,5
Intern försäljning	- 456,8	- 346,0	- 1.012,1	- 739,1	- 149,3	- 154,9	1.618,2	1.240,0	-	-
Extern försäljning	2.124,1	1.759,7	4.987,7	3.725,1	1.153,0	1.144,2	- 125,0	- 117,5	8.139,8	6.511,5
Resultat										
Resultat per affärsområde	141,3	124,5	770,8	544,7	161,4	152,8	-	-	1.073,5	822,0
Ofördelade kostnader									- 82,2	- 25,9
Rörelseresultat									991,3	796,1
Finansiella intäkter									47,3	18,1
Finansiella kostnader									- 97,4	- 69,1
Årets skattekostnader									- 249,7	- 192,0
Årets nettoresultat									691,5	553,1
Övriga upplysningar										
Tillgångar	2.354,1	1.487,4	8.187,3	2.642,0	1.074,3	1.074,8	- 7.085,2	- 1.909,9	4.530,5	3.294,3
Ofördelade tillgångar									7.209,4	1.854,3
Summa tillgångar									11.739,9	5.148,6
Skulder	2.192,0	1.343,5	7.098,0	1.486,6	553,4	610,4	- 7.142,7	- 1.951,3	2.700,7	1.489,2
Ofördelade skulder									4.552,0	1.176,7
Summa skulder									7.252,7	2.665,9
Investeringar	76,7	48,5	191,7	92,1	38,8	26,2				
Avskrivningar	65,3	61,3	167,8	112,9	41,4	41,7				

Av koncernens nettoomsättning avser 1.943,1 Mkr (1.922,6 Mkr) kunder på den svenska marknaden. Av koncernens anläggningstillgångar finns 877,5 Mkr (848,5 Mkr) placerade inom Sverige. Ofördelade kostnader avser förvärvskostnader och koncerngemensamma kostnader i moderbolaget. Ofördelade tillgångar och skulder avser moderbolaget. Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag.

Not 4

Kostnadsslagsindeldad resultaträkning

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	8.139,8	6.511,5	3,1	2,7
Förändring av varulager	139,9	40,2	-	-
Övriga rörelseintäkter	149,6	127,3	-	-
	8.429,3	6.679,0	3,1	2,7
Råvaror och förnödenheter	- 3.550,4	- 2.741,8	-	-
Övriga externa kostnader	- 1.735,1	- 1.414,2	- 19,6	- 6,7
Personalkostnader	- 1.878,0	- 1.511,0	- 14,3	- 11,8
Avskrivningar	- 274,5	- 215,9	-	-
Rörelseresultat	991,3	796,1	- 30,8	- 15,8

Not 5

Ersättning till revisorerna

Moderbolaget har under året debiterats kostnader för revision med 0,9 Mkr (0,4 Mkr), 0,1 Mkr (0,1 Mkr) för annan revisionsverksamhet och med 0,6 Mkr (0,5 Mkr) för övriga tjänster.

Koncernen	2011			2010		
	Mazars	Övr. rev.	Totalt koncern	Mazars	Övr. rev.	Totalt koncern
Revisionsuppdrag	2,3	6,0	8,3	1,8	3,9	5,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,4	0,7	0,2	0,7	0,9
Skatterådgivning	0,1	0,7	0,8	-	0,4	0,4
Övriga tjänster	0,7	1,0	1,7	0,5	0,8	1,3
Totalt	3,4	8,1	11,5	2,5	5,8	8,3

Noter

Not 6

Personalkostnader, medelantal anställda, antal män och kvinnor i ledande ställning

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2011	2010
Moderbolaget	9,3	7,6
Dotterföretag	1.508,5	1.196,5
Totalt koncernen	1.517,8	1.204,1

(Mkr)	2011		2010	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	5,0	1,8	4,2	1,5
Dotterföretag	355,2	85,2	302,7	76,0
Totalt koncernen	360,2	87,0	306,9	77,5

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,9 Mkr (0,7 Mkr) VD.

Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 1,4 Mkr (0,8 Mkr). Motsvarande belopp för koncernen är 5,6 Mkr (4,5 Mkr). Koncernens utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD uppgår till 0,8 Mkr (0,8 Mkr).

Styrelse och ledande befattningshavare (kkr)	2011		2010	
	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader
Arvid Gierow, ordf	350	-	320	-
Georg Brunstam	175	-	160	-
Hans Linnarson	175	-	160	-
Eva-Lotta Kraft	175	-	160	-
Anders Pålsson	175	-	160	-
Gerteric Lindquist, VD	3.317	911	2.895	734
Andra ledande befattningshavare 4 (4) personer	9.742	2.653	8.973	2.058
Totalt koncernen	14.109	3.564	12.828	2.792

Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Följande principer har, efter beslut på årsstämman, gällt under 2011 och styrelsen föreslår att de, med viss förändring, ska gälla även för 2012.

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 upp till 30 prisbasbelopp. 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.

Nyckelmedarbetare skall som incitament kunna ha en rörlig lönedel som utgår om uppställda mål infrias. Den rörliga delen skall vara begränsad till tre månadslöner. Verkställande direktören skall inte omfattas av något incitamentsprogram.

Styrelsen får frångå 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.

Fördelning mellan män och kvinnor i koncernens styrelse/företagsledning

	2011		2010	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse	6	5	6	5
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)	2011		2010	
	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolaget	8,0	2,3	6,7	1,9
Dotterföretag i Sverige	6,1	450,8	6,1	422,3
Norge ¹⁾ (0,2 resp 0,4)	-	118,5	-	98,0
Finland ¹⁾ (0,5 resp 0,4)	-	122,8	-	122,4
Danmark ¹⁾ (1,5 resp 1,0)	-	248,9	-	214,4
Frankrike ¹⁾ (0,1 resp 0,1)	-	9,7	-	5,8
Tyskland ¹⁾ (1,7 resp 0,0)	-	76,3	-	22,1
Polen ¹⁾ (0,4 resp 0,4)	-	116,5	-	112,8
Tjeckien ¹⁾ (0,4 resp 0,3)	-	59,9	-	59,7
Slovakien	-	1,1	-	0,9
Italien	-	8,8	-	9,0
Nederländerna ¹⁾ (0,2 resp 0,1)	-	20,2	-	19,1
Belgien	-	1,3	-	0,8
Storbritannien ¹⁾ (0,0 resp 0,4)	-	23,9	-	18,4
Spanien	-	16,0	-	16,8
Ryssland	-	15,4	-	13,6
Österrike ¹⁾ (0,2 resp 0,2)	-	14,0	-	10,2
Schweiz ¹⁾ (2,4 resp 0,0)	-	136,0	-	2,1
Kina	-	24,6	-	20,2
Mexiko	-	29,1	-	18,9
USA ¹⁾ (0,2 resp 0,2)	-	8,6	-	2,8
Totalt koncernen	14,1	1.504,7	12,8	1.192,2

¹⁾ (varav tantiem i Mkr)

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2011		2010	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	6	4	5	3
Dotterföretag i Sverige	1.391	1.153	1.303	1.076
Norge	182	140	164	128
Finland	394	287	389	280
Danmark	495	346	423	276
Frankrike	22	16	15	8
Tyskland	238	200	53	41
Polen	1.712	955	1.593	868
Tjeckien	554	326	551	323
Slovakien	8	6	6	5
Italien	34	18	32	18
Nederländerna	41	33	40	32
Belgien	1	1	1	1
Storbritannien	108	79	68	45
Spanien	54	39	61	47
Ryssland	159	110	152	107
Österrike	38	27	26	17
Schweiz	223	178	4	3
Kina	450	237	406	215
Mexiko	764	434	648	375
USA	21	16	5	5
Totalt koncernen	6.895	4.605	5.945	3.873

Not 7

Finansiella instrument och finansiell riskhantering

NIBE-koncernens finansiella tillgångar består i huvudsak av kundfordringar och banktillgodo-
dohavanden. De finansiella skulderna utgörs i huvudsak av krediter hos kreditinstitut 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.

Kreditrisk

Med kreditrisk menas risk att motpart inte fullgör sina förpliktelser. I verksamheter där
varor eller tjänster tillhandahålles mot senare betalning kan inte kundförluster helt und-
vikas. För att minimera riskerna görs årligen kreditbedömningar av de större krediterna.
Kredittiden är normalt 30 dagar. Regionala variationer med både kortare och längre kredit-
tider 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)	2011	2010
Forordningar som helt eller delvis skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	3,6	2,6
- förfallna sedan mer än 3 månader	28,8	26,7
Forordningar som inte skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	202,6	159,5
- förfallna sedan mer än 3 månader	24,8	18,7
Summa förfallna fordringar	259,8	207,5
Reserverat för kreditförluster	-32,4	-25,1
Summa förfallna ej nedskrivna fordringar	227,4	182,4

Reservation för kreditförluster (Mkr)	2011	2010
Ingående reservationer	25,1	26,7
Reservationer i förvärvade bolag	6,8	0,1
Konstaterade kreditförluster	-6,8	-2,6
Återförda reservationer	-4,3	-7,5
Årets reservationer	12,2	10,4
Omräkningsdifferenser	-0,6	-2,0
Utgående reservationer	32,4	25,1

Årets resultat har belastats med 8,3 Mkr (6,0 Mkr) avseende kreditförluster som uppkommit
i koncernens fordringar. Då koncernen netto är låntagare hos banken är kreditrisken avse-
ende koncernens banktillgodo-dohavanden obetydlig.

Valutarisker

Med valutarisker menas de risker det innebär att valutakursförändringar negativt kan påver-
ka 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 innehas i 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 2011 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	9,1	0,1	-	-
CNY	-1,3	-	-1,3	-
CZK	-5,7	-0,1	-	-
DKK	43,2	0,4	-0,3	-
EUR	155,1	1,6	-0,8	-
GBP	134,9	1,3	-	-
HKD	-6,5	-0,1	-	-
JPY	-8,0	-0,1	-	-
MXN	-21,7	-0,2	-	-
NOK	151,3	1,5	-0,2	-
PLN	-140,0	-1,4	-	-
RUB	7,0	0,1	-	-
USD	-25,7	-0,3	-4,9	-
Totalt	291,7		-7,5	

Vid utgången av år 2011 har koncernen valutaterminskontrakt enligt nedanstående tabell.
Kontraktens sammanlagda nettovärde omräknat till SEK efter balansdagens kurs uppgår till
305,1 Mkr (127,4 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 2011, utgör en realiserad kursvinst som uppgår till 3,2 Mkr.

Ibland "Övriga fordringar" i koncernens balansräkning ingår derivat med positiva verk-
liga värden som uppgår till 10,6 Mkr (19,7 Mkr). Ibland "Övriga skulder" ingår derivat med
negativa verkliga värden som uppgår till 7,4 Mkr (2,5 Mkr).

Utestående kontrakt på balansdagen, netto sälj (+) / köp (-)

Valuta	Flöde Kv 1	Flöde Kv 2	Flöde Kv 3	Flöde Kv 4	Genom- snittlig termins- kurs	Balans- dagskurs	Orealiserat resultat 2011-12-31	Orealiserat resultat 2010-12-31
CHF	0,1	0,1	0,2	0,3	7,61	7,36	0,2	-
DKK	9,0	9,0	10,5	12,0	1,23	1,20	1,1	1,5
EUR	3,3	5,2	6,5	6,6	8,92	8,94	-0,5	13,0
GBP	1,5	1,5	1,5	2,6	10,54	10,68	-1,0	3,6
MXN	-23,7	-23,7	-23,7	-23,7	0,50	0,49	-0,7	-
NOK	22,9	18,4	26,6	31,6	1,17	1,15	2,3	1,1
PLN	-7,6	-5,3	-4,5	-5,7	2,08	2,03	-1,0	-0,8
USD	-2,5	-1,2	-1,2	-1,2	6,46	6,92	2,8	-1,2
Totalt							3,2	17,2
Varav resultatförda mot fakturor på balansdagen							3,1	9,6
Varav redovisade i övrigt totalresultat på balansdagen							0,1	7,6

Omräkningsrisker

Med omräkningsrisker menas risker för valutakursförluster vid omräkning av utländska dot-
terföretags 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 2011 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	2011	2010
CHF	1.333,1	7,2
CZK	146,6	108,0
DKK	545,2	253,1
EUR	918,9	275,4
GBP	66,0	59,2
HKD	57,2	31,2
MXN	59,5	74,5
NOK	475,8	386,4
PLN	214,7	217,3
RON	1,1	1,2
RUB	46,4	35,4
USD	-37,1	-56,6
Totalt	3.827,4	1.392,3

Noter

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital förstärks med 38,3 Mkr (13,9 Mkr). Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 70,7 Mkr (20,5 Mkr).

Moderbolagets risk består i risken för valutakursförändringar på de lån i utländska valutor som upptagits för förvärv av utländska dotterbolag. Valutakursförändringar på de lånen redovisas direkt mot övrigt totalresultat. Vid utgången av året hade moderbolaget lån i utländska valutor enligt nedan.

Valuta	2011	2010
CHF	2.781,4	-
CZK	161,8	186,8
DKK	-	202,5
EUR	-	142,8
NOK	-	51,8
USD	260,5	-
Totalt	3.203,7	583,9

Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor innebär det att moderbolagets egna kapital förstärks med 32,0 Mkr (5,8 Mkr). Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Vinster och förluster på finansiella instrument

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kursvinster och kursförluster i valuta-derivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	9,9	38,7	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	- 7,4	- 0,4	-	-
Vinster och förluster i råvaruderivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	- 0,9	0,4	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	- 1,0	0,4	-	-
Kursvinster och kursförluster i övriga finansiella tillgångar och skulder	6,2	- 19,3	12,3	- 5,3
Kreditförluster i kundfordringar	- 8,3	- 6,0	-	-
Totalt	- 1,5	13,8	12,3	- 5,3

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.

Tillgångar 2011-12-31	Lånefordringar och kundfordringar	Tillgångar som kan säljas	Derivat använt för säkringsredovisning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	5.642,4	5.642,4	
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	1.897,6	1.897,6	
Långfristiga värdepappersinnehav	-	41,1	-	-	41,1	41,1
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	84,6	84,6	
Andra långfristiga fordringar	9,8	-	-	-	9,8	9,8
Varulager	-	-	-	1.679,6	1.679,6	
Kundfordringar	1.162,2	-	-	-	1.162,2	1.162,2
Skattefordran	-	-	-	56,6	56,6	
Övriga fordringar	81,3	-	10,7	-	92,0	92,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	66,9	66,9	
Kassa och bank	1.007,1	-	-	-	1.007,1	1.007,1
Summa tillgångar	2.260,4	41,1	10,7	9.427,7	11.739,9	

Tillgångar 2010-12-31	Lånefordringar och kundfordringar	Tillgångar som kan säljas	Derivat använt för säkringsredovisning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	1.188,5	1.188,5	
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	1.275,7	1.275,7	
Långfristiga värdepappersinnehav	-	1,4	-	-	1,4	1,4
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	49,1	49,1	
Andra långfristiga fordringar	8,5	-	-	-	8,5	8,5
Varulager	-	-	-	1.118,1	1.118,1	
Kundfordringar	947,1	-	-	-	947,1	947,1
Skattefordran	-	-	-	20,6	20,6	
Övriga fordringar	59,1	-	20,2	-	79,3	79,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	50,8	50,8	
Kassa och bank	409,5	-	-	-	409,5	409,5
Summa tillgångar	1.424,2	1,4	20,2	3.702,8	5.148,6	

Eget kapital och skulder 2011-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkringsredovisning	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	-	-	4.487,2	4.487,2	
Avsättningar	-	-	1.057,4	1.057,4	
Långfristiga skulder*	4.200,2	-	-	4.200,2	4.200,2
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	529,8	-	-	529,8	529,8
Leverantörsskulder	644,1	-	-	644,1	644,1
Förskott från kunder	11,1	-	-	11,1	11,1
Skatteskulder	-	-	75,9	75,9	
Övriga skulder	246,4	7,9	-	254,3	254,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	479,9	-	-	479,9	479,9
Summa eget kapital och skulder	6.111,5	7,9	5.620,5	11.739,9	

* varav 3.237,8 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Eget kapital och skulder 2010-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkringsredovisning	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	-	-	2.482,7	2.482,7	
Avsättningar	-	-	411,0	411,0	
Långfristiga skulder*	938,2	-	-	938,2	938,2
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	180,6	-	-	180,6	180,6
Leverantörsskulder	532,3	-	-	532,3	532,3
Förskott från kunder	6,2	-	-	6,2	6,2
Skatteskulder	-	-	79,1	79,1	
Övriga skulder	173,1	2,5	-	175,6	175,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	342,9	-	-	342,9	342,9
Summa eget kapital och skulder	2.173,3	2,5	2.972,8	5.148,6	

* varav 655,5 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Noter

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 är till rörlig ränta är koncernen endast exponerad för kassaflödesrisken avseende den finansiella upplåningen.

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 4.850,3 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 2,3%. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för koncernen en resultatpåverkan med 48,5 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 4.327,1 Mkr. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för moderbolaget en resultatpåverkan med 43,2 Mkr.

Säkringsredovisning

Under 2011 har säkringsredovisning tillämpats i enlighet med IAS 39 avseende:

- Kassaflödessäkring genom valutaderivat för framtida in- och utbetalningar i utländska valutor – se vidare not 2.
- Prissäkring av råvaror genom råvaruderivat – se vidare not 2. Vid utgången av 2011 finns utestående kontrakt som förfaller kv 1 2012 till ett värde av 12,8 Mkr med 0,5 Mkr i realiserad förlust.
- 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 60.

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 40,2%. 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 63. De kapitalkrav (så kallade covenants) som ställts av koncernens externa kreditgivare uppfylls med goda marginaler.

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.

Förfallostruktur på långfristiga finansiella skulder exklusive checkräkningskrediter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
1 – 3 år	992,4	305,2	792,3	158,2
3 – 5 år	1.008,1	321,1	822,6	159,0
5 – 7 år	996,4	202,4	818,8	150,0
7 – 9 år	886,5	113,9	736,3	82,7
10 år eller mer	401,0	32,7	365,0	11,6
Totalt	4.284,4	975,3	3.535,0	561,5

Ovanstående kassaflöden är baserade på genomsnittliga räntesatser på räntebärande skulder för 2011 respektive 2010. Effekten av en förändrad räntesats beskrivs nedan under rubriken Ränterisker.

Not 8

Leasing

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 2,1 Mkr (1,2 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal inklusive lokalhyror uppgår i koncernen till 85,4 Mkr (73,1 Mkr). Moderbolaget har inga leasingavtal. Värdet av avtalade framtida leasingavgifter, avseende avtal där återstående löptid överstiger ett år, fördelas sig enligt följande i koncernen:

(Mkr)	Finansiell leasing		Operationell leasing	
	Betalningar	Räntor	Nuvärde	Nominellt värde
Förfaller till betalning inom 1 år	0,7	0,1	0,6	83,9
Förfaller till betalning inom år 2 - 5	0,9	0,1	0,8	158,2
Förfaller till betalning år 6 -	-	-	-	26,5
Totalt	1,6	0,2	1,4	268,6

Anläggningstillgångar som innehas genom finansiell leasing

	Anskaffningsvärde	Avskrivningar	Bokfört värde
Maskiner	0,3	0,1	0,2
Inventarier	1,4	0,8	0,6
Totalt	1,7	0,9	0,8

Not 9

Forsknings- och utvecklingskostnader

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 159,1 Mkr (122,5 Mkr).

Not 10

Övriga rörelseintäkter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	1,5	0,9	-	-
Valutakursvinster	104,1	97,7	-	-
Övrigt	44,0	28,7	-	-
Totalt	149,6	127,3	-	-

Not 11

Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag

Resultat från andelar i koncernföretag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Koncernbidrag	-	-	49,0	37,0
Utdelning	-	-	260,8	203,2
Totalt	-	-	309,8	240,2

Not 12

Ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	9,7	6,9
Ränteintäkter, övriga	7,2	4,6	1,1	0,7
Valutakursvinster	39,8	12,8	20,3	3,6
Övriga finansiella intäkter	0,3	0,7	-	-
Totalt	47,3	18,1	31,1	11,2

Not 13

Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Räntekostnader, koncernföretag	-	-	8,3	2,1
Räntekostnader, övriga	67,4	50,8	38,0	21,4
Valutakursförluster	27,9	16,6	8,0	8,8
Övriga finansiella kostnader	2,1	1,7	-	-
Totalt	97,4	69,1	54,3	32,3

Not 14

Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Aktuell skatt för året	274,5	227,4	1,4	0,2
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	1,3	- 3,8	-	-
Uppskjuten skatt	- 26,1	- 31,6	-	- 0,2
Totalt	249,7	192,0	1,4	-

Skatt avseende poster som redovisats i övrigt totalresultat

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Marknadsvärdering av terminskontrakt	- 1,9	- 0,1	-	-
Valutahedge	51,9	24,1	53,0	22,6
Valutaomräkning av lån till dotterföretag	- 0,4	- 0,5	-	-
Totalt	49,6	23,5	53,0	22,6

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Redovisat resultat före skatt	941,2	745,1	255,8	203,4
Skatt enligt gällande skattesats	247,5	195,9	67,3	53,5
Ej avdragsgilla kostnader	31,5	15,1	2,7	-
Ej skattepliktiga intäkter	- 22,7	- 8,9	-	-
Utdelningar från dotterföretag	-	-	- 68,6	- 53,5
Justeringar för skatter tidigare år	1,3	- 3,8	-	-
Ej balanserade underskottsavdrag	7,6	2,0	-	-
Effekt utländska skattesatser	- 15,5	- 8,3	-	-
Redovisad skattekostnad	249,7	192,0	1,4	-

Skattesats

Den gällande skattesatsen har beräknats med utgångspunkt från den skattesats som gäller för moderbolaget och har uppgått till 26,3% (26,3%).

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 skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Temporära skillnader i i anläggningstillgångar	410,1	58,6	-	-
Obeskattade reserver	42,9	62,4	-	-
Säkring av nettoinvestering	53,6	-	53,6	0,2
Övrigt	74,6	18,0	-	-
Totalt	581,2	139,0	53,6	0,2

(Mkr)	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Obeskattade reserver	Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamheter	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	58,6	62,4	-	18,0	139,0
Förvärvade bolag	360,1	-	-	59,7	419,8
Resultatfört	- 7,9	- 18,9	-	1,0	- 25,8
Fört mot övrigt totalresultat	-	-	53,3	- 0,7	52,6
Omräkningsdifferens	- 0,7	- 0,6	0,3	- 3,2	- 4,2
Belopp vid årets utgång	410,1	42,9	53,6	74,6	581,2

Uppskjutna skattefordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Temporära skillnader i anläggningstillgångar	0,8	2,1	-	-
Underskottsavdrag	11,7	5,4	-	-
Säkring av nettoinvestering	0,6	- 0,7	-	-
Övrigt	71,5	42,3	0,4	-
Totalt	84,6	49,1	0,4	-

(Mkr)	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Underskottsavdrag	Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamheter	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	2,1	5,4	- 0,7	42,3	49,1
Förvärvade bolag	-	4,7	-	28,3	33,0
Resultatfört	- 1,3	1,7	-	- 0,1	0,3
Fört mot övrigt totalresultat	-	-	1,3	1,7	3,0
Omräkningsdifferens	-	- 0,1	-	- 0,7	- 0,8
Belopp vid årets utgång	0,8	11,7	0,6	71,5	84,6

Uppskjutna skatteskulder avseende temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag redovisas ej då moderbolaget kan styra över tidpunkten för återföringen över de temporära skillnaderna.

Accumulerade underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisad uppskjuten skattefordran uppgår för koncernen till 154,2 Mkr (123,3 Mkr). Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

Förfallotider för underskottsavdrag som ej balanserats	Koncernen	
(Mkr)	2011	2010
Förfaller år 1 - 5	7,3	7,6
Förfaller år 6 - 10	41,3	28,8
Förfaller år 10 -	28,6	16,4
Oändlig förfallotid	77,0	70,5
Totalt	154,2	123,3

Not 15

Marknadspositioner

	Koncernen	
(Mkr)	2011	2010
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	46,5	26,1
Årets investeringar	789,5	21,3
Omräkningsdifferenser	6,9	- 0,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	842,9	46,5
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	7,3	3,5
Årets avskrivningar	26,6	3,8
Omräkningsdifferenser	- 0,1	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	33,8	7,3
Utgående bokfört värde	809,1	39,2

Marknadspositioner redovisades föregående år under rubriken Övriga immateriella tillgångar. Med marknadspositioner avses värdering av kassaflöden från identifierade kundrelationer. Årets avskrivningar redovisas som försäljningskostnader i koncernens resultaträkning.

Not 16

Varumärken

	Koncernen	
(Mkr)	2011	2010
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	43,2	-
Årets investeringar	524,8	45,1
Omräkningsdifferenser	0,3	- 1,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	568,3	43,2
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Energy Systems	553,9	28,9
NIBE Element	3,6	3,6
NIBE Stoves	10,8	10,7
Totalt	568,3	43,2

Varumärken redovisades föregående år under rubriken Övriga immateriella tillgångar.

Not 17

Goodwill

	Koncernen	
(Mkr)	2011	2010
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.088,9	1.002,5
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	-	0,2
Årets investeringar	3.059,1	169,2
Omräkningsdifferenser	5,0	- 83,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4.153,0	1.088,9
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	81,4	89,0
Avskrivningar i förvärvade bolag	-	0,1
Omräkningsdifferenser	- 0,6	- 7,7
Utgående ackumulerade avskrivningar	80,8	81,4
Utgående bokfört värde	4.072,2	1.007,5
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Energy Systems	3.203,9	552,0
NIBE Element	588,4	175,0
NIBE Stoves	279,9	280,5
Totalt	4.072,2	1.007,5

Not 18

Övriga immateriella tillgångar

Hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, licenser och liknande.

	Koncernen	
(Mkr)	2011	2010
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	158,4	122,0
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	85,9	13,7
Årets investeringar	48,0	31,5
Försäljningar och utrangeringar	- 1,4	- 0,9
Omklassificeringar	- 1,1	- 2,1
Omräkningsdifferenser	- 1,3	- 5,8
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	288,5	158,4
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	59,8	39,7
Avskrivningar i förvärvade bolag	-	8,1
Försäljningar och utrangeringar	- 0,2	- 0,9
Årets avskrivningar	35,3	16,9
Omklassificeringar	- 0,2	-
Omräkningsdifferenser	- 1,0	- 4,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	93,7	59,8
Nedskrivningar		
Årets nedskrivningar	2,3	-
Årets återföring av nedskrivna belopp	- 0,3	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	2,0	-
Utgående bokfört värde	192,8	98,6

Av- och nedskrivningarna på övriga immateriella tillgångar är redovisade inom följande funktioner:

	Koncernen	
(Mkr)	2011	2010
Kostnad för sålda varor	33,5	13,3
Försäljningskostnader	0,5	2,8
Administrationskostnader	3,3	0,8
Totalt	37,3	16,9

Not 19

Byggnader och mark

	Koncernen	
(Mkr)	2011	2010
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.019,4	1.062,4
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	386,4	-
Årets investeringar	45,0	5,9
Försäljningar och utrangeringar	- 0,2	- 0,6
Omklassificeringar	4,1	15,6
Omräkningsdifferenser	- 25,5	- 63,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.429,2	1.019,4
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	351,9	341,9
Årets avskrivningar	38,8	33,0
Omräkningsdifferenser	- 5,0	- 23,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	385,7	351,9
Utgående bokfört värde	1.043,5	667,5
varav mark	170,6	49,6
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	305,2	296,4

Not 20

Maskiner och inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	1.861,4	1.869,1	0,4	0,4
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	221,0	22,2	-	-
Årets investeringar	161,6	107,8	-	-
Försäljningar och utrangeringar	- 23,8	- 25,0	-	-
Omklassificeringar	30,5	5,8	-	-
Omräkningsdifferenser	- 28,4	- 118,5	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.222,3	1.861,4	0,4	0,4
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	1.292,9	1.225,4	0,4	0,4
Avskrivningar i förvärvade bolag	-	10,5	-	-
Försäljningar och utrangeringar	- 20,1	- 18,3	-	-
Omklassificeringar	- 0,8	- 1,2	-	-
Årets avskrivningar	174,1	162,1	-	-
Omräkningsdifferenser	- 18,7	- 85,6	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	1.427,4	1.292,9	0,4	0,4
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar	1,0	1,1	-	-
Årets nedskrivningar	0,6	-	-	-
Omräkningsdifferenser	0,1	- 0,1	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	1,7	1,0	-	-
Utgående bokfört värde	793,2	567,5	-	-

Not 21

Pågående nyanläggningar

	Koncernen	
(Mkr)	2011	2010
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	40,7	35,7
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	1,2	-
Under året nedlagda kostnader	52,5	28,6
Under året genomförda omfördelningar	- 32,9	- 21,4
Omräkningsdifferenser	- 0,6	- 2,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	60,9	40,7

Not 22

Aktier i dotterföretag

	Kapitalandel	Antal aktier	Bokfört värde
ABK AS	50,0%	250	155,0
Backer BHV AB	100,0%	37.170	186,4
Backer EHP Inc	100,0%	100	221,9
Bröderna Håkansson Värme AB	100,0%	15.000	10,5
DZD Strojirna s.r.o.	100,0%	7	198,9
Jevi A/S	100,0%	1	29,9
Kaukora Oy	100,0%	1.100	135,6
Lotus Heating Systems A/S	100,0%	1.076.667	56,2
Loval Oy	100,0%	768	39,6
METRO THERM A/S	100,0%	3.400	180,6
NIBE AB	100,0%	400.000	153,2
NIBE Energy Systems Inc	100,0%	100	16,5
Nordpeis AS	100,0%	12.100	155,4
Russian boilers holding AB	100,0%	200.000	146,5
SAN Electro Heat A/S	100,0%	13	17,7
Schulthess Group AG	98,7%	10.485.329	4.856,0
TermaTech A/S	100,0%	500	62,4
Vabro Holding ApS	100,0%	453	31,2
Wiegand S.A. de C.V.	100,0%	15.845.989	13,1
Totalt moderbolaget			6.666,6

(Mkr)	2011	2010
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.546,4	1.367,9
Årets investeringar	5.138,6	218,4
Försäljningar och utrangeringar	-	- 39,9
Omklassificeringar	- 1,7	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6.683,3	1.546,4
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	16,7	18,1
Försäljningar och utrangeringar	-	- 1,4
Utgående ackumulerade nedskrivningar	16,7	16,7
Utgående bokfört värde	6.666,6	1.529,7

Aktier ägda via dotterföretag

	Kapitalandel	Antal aktier
Alpha-InnoTec France EURL	100,0%	100
Alpha-InnoTec GmbH	100,0%	
Alpha-InnoTec Norge AS	82,2%	1.000
Alpha-InnoTec Schweiz AG	100,0%	250
Alpha-InnoTec Sun GmbH	80,0%	
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	100,0%	
Backer Calesco France SARL	100,0%	12.429
Backer ELC AG	100,0%	34.000
Backer Elektro CZ a.s.	100,0%	
Backer Facsa S.L.	100,0%	34.502
Backer Fer s.r.l.	100,0%	
Backer Heating Technologies Co. Ltd	100,0%	
Backer Heating Technologies Inc	100,0%	100
Backer OBR Sp. z o.o.	100,0%	10.000
CJSC Evan	100,0%	8.331
Danotherm Electric A/S	100,0%	1.000
DZD Slovensko Spol s.r.o.	100,0%	
Eltop Praha s.r.o.	100,0%	
Emerson Appliance Solutions Co Ltd	100,0%	
Erdwärme plus GmbH	100,0%	
Genvex A/S	100,0%	2.000
Heatrod Elements Ltd	100,0%	68.000
Høiax AS	100,0%	1.000
Kiloval Oy	100,0%	33
KKT Kraus Kälte- und Klimatechnik GmbH	100,0%	
KKT Kraus USA Co.	100,0%	1.000
KNV Energietechnik GmbH	100,0%	
KVM-Conheat A/S	100,0%	600
Lund & Sørensen AB	100,0%	1.000
Lund & Sørensen A/S	100,0%	500
Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd	100,0%	
Merker AG	100,0%	2.500
METRO THERM AB	100,0%	1.000
Meyer Vastus AB, Oy	100,0%	20
Naturenergi IWABO AB	100,0%	1.000
NIBE Beteiligungsgenverwaltungs GmbH	100,0%	
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	100,0%	83.962
NIBE Energietechnik B.V.	100,0%	180
NIBE Energy Systems Ltd	100,0%	100
NIBE Energy Systems Oy	100,0%	15
NIBE Foyers France S.A.S.	100,0%	370
NIBE Kamini LLC	100,0%	
NIBE Systemtechnik GmbH	100,0%	
NIBE Wärmetechnik AG	100,0%	100
Norske Backer AS	100,0%	12.000
Northstar Poland Sp. z o.o.	100,0%	3.134
Novelan GmbH	100,0%	
S.C. KNV Pompe de Caldura SRL	100,0%	
Schulthess Maschinen AG	100,0%	7.500
Schulthess Maschinen GmbH	100,0%	
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	100,0%	1.000
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	100,0%	180
Sol & Energiteknik SE AB	100,0%	1.000
Varde Ovne A/S	100,0%	802
Vølund Varmeteknik A/S	100,0%	1.000

Uppgifter om dotterföretag

	Organisations-nummer	Säte
ABK AS	959 651 094	Oslo, Norge
Alpha-InnoTec France EURL	501 594 220	Strasbourg, Frankrike
Alpha-InnoTec GmbH	HRB 2991	Bayreuth, Tyskland
Alpha-InnoTec Norge AS	991 430 784	Stavanger, Norge
Alpha-InnoTec Schweiz AG	CH-100 3 017 337-2	Altishofen, Schweiz
Alpha-InnoTec Sun GmbH	HRB 81 197	Saarbrücken, Tyskland
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	BAL0805266BA	Mexico City, Mexiko
Backer BHV AB	556053-0569	Hässleholm
Backer Calesco France SARL	91379344781	Lyon, Frankrike
Backer EHP Inc	99-0367868	Ein, USA
Backer ELC AG	CH-400 3 033 814-4	Aarau, Schweiz
Backer Elektro CZ a.s.	60469617	Hlinsko, Tjeckien
Backer Facsa S.L.	B-62.928.361	Aiguafreda, Spanien
Backer FER s.r.l.	REA: 173478 (Ferrara)	Sant'Agostino, Italien
Backer Heating Technologies Co. Ltd	440301503227017	Shenzhen, Kina
Backer Heating Technologies Inc	36-4044600	Chicago, USA
Backer OBR Sp. z o.o.	008358936	Pyrzyce, Polen
Bröderna Håkansson Värme AB	556108-0259	Höör
CJSC Evan	1065260108517	Nizhny Novgorod, Ryssland
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre, Danmark
DZD Slovensko Spol s.r.o.	36372056	Bratislava, Slovakien
DZD Strojirna s.r.o.	45148465	Benátky nad Jizerou, Tjeckien
Eltop Praha s.r.o.	44795751	Miretice, Tjeckien
Emerson Appliance Solutions Company Ltd	440307503310048	Shenzhen, Kina
Erdwärme plus GmbH	HRB 4764	Bayreuth, Tyskland
Genvex A/S	21387649	Haderslev, Danmark
Heatrod Elements Ltd	766 637	London, Storbritannien
Høiax AS	936 030 327	Fredrikstad, Norge
Jevi A/S	12 85 42 77	Vejle, Danmark
Kaukora Oy	0138194-1	Raisio, Finland
Kiloval Oy	0754792-2	Lovisa, Finland
KKT Kraus Kälte- und Klimatechnik GmbH	HRB 5220	Bayreuth, Tyskland
KKT Kraus USA Co	83-0486747	Elk Grove, USA
KNV Energietechnik GmbH	78375h	Schörfing, Österrike
KVM-Conheat A/S	14 46 85 87	Vissenbjerg, Danmark
Lotus Heating Systems A/S	26 11 04 75	Langeskov, Danmark
Loval Oy	0640930-9	Lovisa, Finland
Lund & Sörensen AB	556731-8562	Mölnådal
Lund & Sørensen A/S	25 64 75 99	Vejle, Danmark
Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd		Tianjin, Kina
Merker AG	CH-400 3 3009 571-7	Zürich, Schweiz
METRO THERM AB	556554-1603	Kalmar
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Helsingør, Danmark
Meyer Vastus AB, Oy	0215219-8	Monninkylä, Finland
Naturenergi IWABO AB	556663-0355	Bollnäs
NIBE AB	556056-4485	Markaryd
NIBE Beteiligungen-verwaltungs GmbH	295717d	Wien, Österrike
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	050042407	Białystok, Polen
NIBE Energietechnik B.V.	20111793	Willemstad, Nederländerna
NIBE Energy Systems Inc	99 03 68 191	Wilmington, USA
NIBE Energy Systems Ltd	5764 775	Sheffield, Storbritannien
NIBE Energy Systems Oy	09314276	Helsingfors, Finland
NIBE Foyers France S.A.S.	491 434 965	Lyon, Frankrike
NIBE Kamini LLC	1105 0100 00303	Dubna, Ryssland
NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle, Tyskland

	Organisations-nummer	Säte
NIBE Wärmetechnik AG	CH-0203032834-0	Flurlingen, Schweiz
Nordpeis AS	957 329 330	Lierskogen, Norge
Norske Backer AS	919 799 064	Kongsvinger, Norge
Northstar Poland Sp. z o.o.	570844191	Trzcianka, Polen
Novelan GmbH	HRB 3592	Bayreuth, Tyskland
Russian boilers holding AB	556743-8295	Malmö
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
S.C. KNV Pompe de Caldura SRL	1914 6792	Bistrita-Nasaud, Rumänien
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	866 531	Hong Kong, Kina
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	37106129	Medemblik, Nederländerna
Sol & Energiteknik SE AB	556633-8140	Jönköping
TermaTech A/S	27 24 52 77	Hasselager, Danmark
Vabro Holding ApS	21 08 92 30	Gram, Danmark
Varde Ovne A/S	21 55 49 79	Gram, Danmark
Vølund Varmeteknik A/S	32 93 81 08	Videbæk, Danmark
Wiegand S.A. de C.V.	RFC WIE850624H79	Nuevo Laredo, Mexiko

Not 23

Aktier i intresseföretag

Koncernens och moderbolagets andelar i intresseföretag

			Antal aktier
Namn	Organisationsnr	Säte	
Naturwärme GmbH	DE 218460267	Mühlau, Tyskland	7.500

	Kapital-andel	Bokfört värde	Koncernens andel av resultat efter skatt 2011	Koncernens andel av eget kapital 2011
(Mkr)				
Naturwärme GmbH	30,0%	0,0	0,0	0,0

Not 24

Aktiekapital

	Kvotvärde (kr)	A-aktier (st)	B-aktier (st)	Totalt antal aktier (st)
Vid årets ingång	0,625	13.160.256	80.759.744	93.920.000
Apportemission	0,625	–	16.119.437	16.119.437
Vid årets utgång	0,625	13.160.256	96.879.181	110.039.437

Emissionen registrerades 2011-08-03

Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning uppgår till 2,00 kr per aktie för 2011, motsvarande högst 220,5 Mkr. Se vidare under rubriken Förslag till beslut om vinstutdelning sidan 59. Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

Vid utgången av 2011 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet. Det fanns inte heller vid utgången av föregående år.

Not 25

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 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2011 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 8,2 Mkr (2010: 8,4 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2011 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113% (2010: 146%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska 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 innehas för att trygga pensionsåtagandena. För svenska bolag hanteras beräkningar och utbetalningar via PRI Pensionstjänst AB. Dessa är inte fonderade. Några förvaltningstillgångar för att trygga pensionerna innehas således inte. För övriga länder gäller att Norge har förmånsbestämda pensioner vilka beräknas och utbetalas av arbetsgivaren.

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.

Förpliktelser avseende ersättningar till anställda, förmånsbestämda planer

(Mkr)	2011		
	Fonderade planer	Ej fonderade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	-	50,2	50,2
Nuvärde i förvärvade bolag	673,5	4,6	678,1
Premier från arbetsgivare	4,9	2,5	7,4
Ränta på förpliktelsen	7,0	1,8	8,8
Premier från arbetstagare	7,8	-	7,8
Betalda förmåner	- 9,5	- 1,8	- 11,3
Aktuariella vinster/förluster under perioden	- 6,2	2,8	- 3,4
Omräkningsdifferenser	0,8	- 0,3	0,5
Nuvärde vid årets slut	678,3	59,8	738,1
Orealiserade aktuariella vinster (+), förluster (-)	1,0	- 17,2	- 16,2
Verkligt värde vid årets slut	679,3	42,6	721,9

Avstämning av förvaltningstillgångar

Verkligt värde i förvärvade bolag	578,8	-	578,8
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	7,2	-	7,2
Aktuariella vinster (+), förluster (-) under perioden	- 5,3	-	- 5,3
Premier från arbetsgivare	8,3	-	8,3
Premier från arbetstagare	7,8	-	7,8
Betalda förmåner	- 9,5	-	- 9,5
Omräkningsdifferenser	0,8	-	0,8
Verkligt värde vid årets slut	588,1	-	588,1

Avsättning för pensioner

Pensionsförpliktelse, verkligt värde	679,3	42,6	721,9
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	- 588,1	-	- 588,1
Avsättning för pensioner	91,2	42,6	133,8

Pensionskostnader

Löpande avgifter	- 3,4	2,5	- 0,9
Ränta på förpliktelsen	7,0	1,8	8,8
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	- 7,2	-	- 7,2
Aktuariella vinster (-), förluster (+) under perioden	-	0,6	0,6
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	- 3,6	4,9	1,3
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			85,7
Totala pensionskostnader			87,0

Avstämning av pensionsavsättning

Ingående balans	-	35,2	35,2
Avsättningar i förvärvade bolag	94,7	4,6	99,3
Pensionskostnader förmånsbestämda planer,	- 3,6	4,9	1,3
Betalda förmåner	-	- 1,8	- 1,8
Omräkningsdifferenser	0,1	- 0,3	- 0,2
Utgående balans	91,2	42,6	133,8

Under 2012 förväntas pensionskostnader för förmånsbestämda planer med	12,7	3,9	16,6
---	------	-----	------

Förvaltningstillgångarnas sammansättning

Aktier	49,6		
Räntebärande värdepapper	373,2		
Fastigheter m m	165,3		
Summa förvaltningstillgångar	588,1		

Aktuariella antaganden	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	-	4,00%
Diskonteringsränta 31 december	2,50%	4,00%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	1,00%	2,00%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar:		
- aktier	3,00%	-
- räntebärande värdepapper	3,00%	-
- fastigheter m m	3,00%	-

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgår till 1,7 Mkr (1,1 Mkr) och är beräknad i enlighet med tryggandelagen och inte i enlighet med IAS19.

(Mkr)	Fond- erade planer	2010 Ej fond- erade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	-	47,8	47,8
Premier från arbetsgivare	-	1,6	1,6
Ränta på förpliktelsen	-	1,7	1,7
Betalda förmåner	-	- 1,4	- 1,4
Aktuariella vinster/förluster under perioden	-	0,5	0,5
Nuvärde vid årets slut	-	50,2	50,2
Orealiserade aktuariella vinster (+), förluster (-)	-	- 15,0	- 15,0
Verkligt värde vid årets slut	-	35,2	35,2
Avsättning för pensioner			
Pensionsförpliktelse, verkligt värde	-	35,2	35,2
Avsättning för pensioner	-	35,2	35,2
Pensionskostnader			
Löpande avgifter	-	1,6	1,6
Ränta på förpliktelsen	-	1,7	1,7
Aktuariella vinster (-), förluster (+) under perioden	-	0,6	0,6
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	-	3,9	3,9
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			73,6
Totala pensionskostnader			77,5
Avstämning av pensionsavsättning			
Ingående balans	-	32,7	32,7
Pensionskostnader förmånsbestämda planer,	-	3,9	3,9
Betalda förmåner	-	- 1,4	- 1,4
Utgående balans	-	35,2	35,2
Aktuariella antaganden			
		Sverige	
Diskonteringsränta 1 januari	-	4,00%	
Diskonteringsränta 31 december	-	4,00%	
Förväntad löneökning	-	3,00%	
Förväntad inflation	-	2,00%	

Not 26

Övriga avsättningar

Koncernen	Garantirisk- reserv	Övrigt	Summa koncernen	Moder- bolaget
(Mkr)				
Belopp vid årets ingång	116,6	120,2	236,8	97,3
Avsättningar i förvärvade bolag	60,5	32,8	93,3	-
Avsättningar under året	72,3	8,1	80,4	-
Ianspråktagande under året	- 48,4	- 7,8	- 56,2	-
Återförda avsättningar	- 11,6	-	- 11,6	-
Omräkningsdifferenser	- 1,4	1,1	- 0,3	- 0,2
Belopp vid årets utgång	188,0	154,4	342,4	97,1

Garantier lämnas vanligen för ett eller två år. 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.

Not 27

Checkräkningskrediter

Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 1.030,6 Mkr (1.341,1 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter reducerats med 310,5 Mkr. Beviljat belopp för moderbolaget är 200,0 Mkr (919,0 Mkr), vilket innebär en reduktion under året med 719,0 Mkr. Avtal finns om långfristig refinansiering.

Not 28

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Upplupna löner	200,6	129,1	2,4	2,0
Upplupna sociala kostnader	68,2	59,9	1,8	1,4
Övriga poster	211,1	153,9	2,7	3,6
Belopp vid årets utgång	479,9	342,9	6,9	7,0

Not 29

Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Företagsinteckningar	116,1	103,4	4,0	-
Fastighetsinteckningar	360,1	263,4	-	-
Fordringar	3,5	82,0	1,3	0,8
Aktier i dotterföretag ¹⁾	6.719,8	1.883,5	5.252,9	396,9
Summa ställda säkerheter	7.199,5	2.332,3	5.258,2	397,7

¹⁾ Skulder till kreditinstitut för vilka aktier ställts som säkerhet

3.574,6 589,5 3.574,6 589,5

Not 30

Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2011	2010	2011	2010
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	1,0	1,4	-	-
Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	-	-	142,4	34,7
Summa eventualförpliktelser	1,0	1,4	142,4	34,7

Förvärv av verksamheter

Under året har direkta kostnader för förvärv om 61,8 Mkr (5,4 Mkr) redovisats som administrationskostnad i resultaträkningen.

Schulthessgruppen

I april slöts avtal om att förvärva 31,1% av aktierna i det börsnoterade schweiziska värmeteknikföretaget Schulthess Group AG. Ett offentligt bud lades även på de resterande aktierna och aktieägare med innehav motsvarande 67,6% av aktiekapitalet accepterade erbjudandet, vilket sammantaget innebär att 98,7% av aktierna kunnat förvärfas. Den 29 juli 2011 slutfördes förvärvet och Schulthess konsolideras i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med augusti. Den totala köpeskillingen för förvärvet inklusive tvångsinlösen uppgick till 4.812 Mkr. Köpeskillingen utgjordes av kontanter till 60%. Resterande del av köpeskillingen utgjordes av nyemitterade aktier i NIBE Industrier AB. Per förvärvsdagen genomfördes därför en riktad nyemission av 16.119.437 nya B-aktier. Anskaffningsvärdet på de emitterade aktierna har beräknats utifrån kursen 108,25 kronor i samband med förvärvsdagen. Numera uppgår därmed det totala antalet NIBE-aktier till 110.039.437. Sedan den 10 augusti är NIBE-aktien också noterad på SIX Swiss Exchange. Återstående 1,3% av aktierna i Schulthess kommer att förvärfas genom tvångsinlösen.

Schulthessgruppen är en av Europas ledande tillverkare av värmepumpar under varumärkena Alpha-InnoTec och Novelan. Gruppen tillverkar också högkvalitativa och energieffektiva produkter inom kyla, ventilation, solvärme, tvättmaskiner och torktumlare under varumärkena KKT Kraus, Genvex och Schulthess. Schulthessgruppen omsätter cirka 2.250 Mkr med en genomsnittlig rörelsemarginal klart över 10% och har drygt 1.000 anställda.

Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär. För mer information kring förvärvet hänvisas till vår hemsida www.nibe.com.

Köpeskillingen består av följande:

	Koncernen
(Mkr)	2011
Initial köpeskillning för 98,7% av aktierna	4.748,7
Avsatt för tvångsinlösen av de återstående aktierna (1,3%)	63,2
Summa köpeskillning	4.811,9
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	1.938,1
Goodwill	2.873,8
Köpeskillning	4.811,9
Riktad apportemission	- 1.744,9
Likvida medel i förvärvade bolag	- 190,1
Påverkan på koncernens likvida medel	2.876,9

Goodwill är hänförligt till den förvärvade verksamhetens lönsamhet samt de synergieffekter som förväntas inom koncernen. Synergieffekter på kostnadssidan förväntas främst genom en mer effektiv intern sourcing och bättre inköpspriser från leverantörer. Intäktsynergier förväntas genom ett bredare produktutbud och kompletterande distributionskanaler.

Förvärvade nettotillgångar består av följande:

	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
(Mkr)		
Marknadspositioner	750,9	-
Varumärken	564,1	-
Andra immateriella anläggningstillgångar	105,4	107,1
Materiella anläggningstillgångar	585,8	585,8
Finansiella anläggningstillgångar	34,1	-
Kortfristiga fordringar	291,3	291,3
Varulager	379,6	396,0
Kassa och bank	190,1	190,1
Avsättningar	- 624,8	- 155,0
Skulder	- 338,4	- 347,7
Förvärvade nettotillgångar	1.938,1	1.067,6

Övriga förvärv

Under inledningen av året förvärvades verksamheten i brittiska Thermtec Ltd för att integreras med NIBE Elements befintliga verksamhet i Storbritannien. Thermtecs årsomsättning uppgår till cirka 20 Mkr och rörelsemarginalen har i genomsnitt varit cirka 6%. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med januari.

I mars förvärvades den schweiziska elementdivisionen i Electrolux Professional AG. Verksamheten, som årligen omsätter cirka 75 Mkr och som genomsnittligt har haft en rörelsemarginal på cirka 10%, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med mars.

I april förvärvades även resterande 25% av aktierna i ryska CJSC EVAN, vilket innebär att bolaget, som ingår i affärsområdet NIBE Energy Systems, konsolideras som helägt från och med april.

I mitten av september förvärvades elementdivisionen Emerson Heating Products inom amerikanska Emerson Electric Co. Divisionen har en årsomsättning på cirka 485 Mkr och drygt 1.100 anställda i USA, Mexiko och Kina. Verksamheten som konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med 15 september, har en rörelsemarginal på drygt 10%. Genom förvärvet tillförs affärsområdet ny teknologi inom bland annat klimatisering och betydande verksamhet i Nordamerika och Kina. Förvärvsbalansen är preliminär.

Köpeskillningarna består av följande:

	Koncernen	
(Mkr)	2011	2010
Initiala köpeskillningar	638,5	135,3
Tilläggsköpeskillningar	-	112,8
Sammanlagd köpeskillning	638,5	248,1
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	247,8	77,2
Goodwill	390,7	170,9
Köpeskillning	638,5	248,1
Likvida medel i förvärvade bolag	- 33,6	- 8,4
Påverkan på koncernens likvida medel	604,9	239,7

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen. Skattemässigt avdragsgill inkrämgoodwill ingår med 56,5 Mkr (0,0 Mkr).

Förvärvade nettotillgångar består av följande:

	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
(Mkr)		
Marknadspositioner	94,5	-
Andra immateriella anläggningstillgångar	6,7	-
Materiella anläggningstillgångar	56,0	56,0
Finansiella anläggningstillgångar	4,5	0,6
Kortfristiga fordringar	87,6	87,6
Varulager	59,7	59,7
Kassa och bank	33,6	33,6
Avsättningar	- 18,2	- 2,3
Skulder	- 76,6	- 108,1
Förvärvade nettotillgångar	247,8	127,1

Bolagsstyrningsrapport



Bolagsstyrningen i NIBE Industrier AB (publ) ("NIBE") sker via årsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), bolagsordningen, årsredovisningslagen, NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emitenter 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 Koden. Vidare tillhandahåller NIBE information på bolagets hemsida enligt gällande krav.

Ägande

NIBE har sitt säte i Markaryd och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, sedan 1997. NIBE-aktien är sedan augusti 2011 också sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Schweiz. NIBE hade per 31 december 2011 17.949 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 24% av kapitalet och 49% av rösterna dels Melker Schörling med 11% av kapitalet och

20% av rösterna samt åtta olika institutionella investerare med tillsammans 23% av kapitalet och 11% av rösterna, varav en representerar tidigare aktieägare i Schulthess Group AG. Tillsammans innehar därmed de tio största aktieägarkonstellationerna 58% av kapitalet och 80% av rösterna.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är NIBEs högsta beslutande organ. Stämman väljer bolagets styrelse och revisorer, fastställer räkenskaperna, beslutar om utdelning och andra dispositioner av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.

Vid senaste årsstämma den 11 maj 2011 i Markaryd deltog 346 aktieägare, representerande 55% av antalet aktier och 78% 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 vad avser tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Vid årstämman 2011 beslöts om ett bemyndigande till styrelsen att ge ut nya aktier av serie B, att användas som delbetalning för aktier i Schulthess Group AG, i enlighet med villkoren i det publika bud som NIBE presenterade den 11 april 2011.



Styrelsens arbetssätt

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 utgörs av Arvid Gierow (ordförande), Georg Brunstam, Eva-Lotta Kraft, Hans Linnarson, Anders Pålsson 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 89 i årsredovisningen.

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar den inbördes arbetsfördelningen, beslutsordningen inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsen har också antagit en instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören.

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. Ordföranden ansvarar också för utvärdering av styrelsens arbete.

Styrelsearbetet

Styrelsen har under 2011 haft tjugotre sammanträden varav sju var fysiska sammanträden, tretton per telefon och tre per capsulam. Det ovanligt höga antalet sammanträden är hänförligt till de två omfattande förvärv som genomfördes under året. Samtliga sammanträden är protokollförda.

Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög då alla styrelseledamöterna har deltagit vid i stort sett samtliga fysiska sammanträden. Frånvaro har noterats i endast något fall. Hans Linnarson har varit frånvarande vid två fysiska sammanträden. Eva-Lotta Kraft och Anders Pålsson har varit frånvarande vid ett sammanträde per telefon vardera.

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 3 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.

Varje ordinarie styrelsesammanträde har ett huvudämne som dominerar mötestiden enligt följande:



- **Bokslut:** Sammanträdet i februari behandlar det gångna årets bokslut. Bolagets revisor redovisar vid detta tillfälle sina synpunkter till hela styrelsen.
- **Konstituering:** Efter årsstämman konstituerar sig styrelsen och behandlar styrelsens arbetsordning samt beslutar om firmateckning.
- **Strategi:** Styrelsen har i juni strategidiskussioner under två arbetsdagar.
- **Revisionsgenomgång:** Bolagets revisor redogör i november för interim revision för perioden januari – september.
- **Budget:** Styrelsen tar kring årsskiftet ställning till koncernens budget för det kommande året.

Styrelsen erhåller därutöver varje månad en skriftlig rapport om bolagets resultat och ställning. Vidare har verkställande direktören kontinuerligt kontakt med styrelsens ordförande.

Utvärdering av styrelsens arbete sker en gång per år.

Externa revisorer

NIBEs revisorer har hittills valts av årsstämman för en period av fyra år. Innevarande period inleddes 2008 och gäller till och med årsstämman 2012. Framöver kommer revisorsval att ske varje år.

Mazars SET Revisionsbyrå AB omvaldes för en period på fyra år på årsstämman 2008. Samtidigt tillträdde Bengt Ekenberg som 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 Mazars SET Revisionsbyrå framför allt med genomgångar (Due diligence) vid företagsförvärv och rådgivning i redovisningsfrågor. Uppgifter om ersättningar till revisorer återfinns i not 5 i årsredovisningen.

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 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.

Beslutsprocess

NIBE:s 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.

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.

Bolaget har ej någon valberedning, något ersättningsutskott eller revisionsutskott. Anledningen till att NIBE inte följer Kodens med avseende på valberedning är den tydliga ägarsituationen med två huvudägarkonstellationer 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 Kodens.

Ersättningar

Årsstämman 2011 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.

Styrelsens arvode uppgick under 2011 till 1.050 kkr enligt årsstämmans beslut. Av detta belopp har styrelsens ordförande erhållit 350 kkr. Arvode utgår inte till de styrelsemedlemmar som är anställda i koncernen.

Under 2011 uppgick lön och ersättningar till verkställande direktören till 3.244 kkr. Förmånen av fri bil tillkommer. Lön till övriga fyra ledande befattningshavare uppgick till 9.391 kkr. Även för dessa tillkommer förmånen av fri bil. För nyanställd tillkommer flyttbidrag.

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 företags 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. Pensionsåldern för såväl verkställande direktören som för övriga ledande befattningshavare är 65 år. Det finns inte någon speciell överenskommelse om att ledande befattningshavare kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön.

Verkställande direktören har ett individuellt försäkringsupplägg motsvarande ITP. För år 2011 innebar det en premie motsvarande 19% av lön upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedel därutöver har verkställande direktören 30% i premiebetalning motsvarande den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Övriga ledande befattningshavare inom koncernen har pensionsförmåner motsvarande ITP-planen 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.

Incitamentsprogram

Vissa nyckelmedarbetare har som incitament en rörlig lönedel som utgår, om uppställda mål infrias. Den rörliga lönedelen är begränsad till tre månadslöner. Verkställande direktören omfattas inte av något incitamentsprogram. I de utländska bolag som förvärvats under året 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.

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 om NIBE Industrier finns på vår hemsida www.nibe.com. Där presenteras både pressmeddelanden och rapporter samtidigt som de offentliggörs.

Under året har ett flertal träffar med analytiker, media och Aktiespararna genomförts. Under hösten arrangerades också en kapitalmarknadsdag på NIBE i Markaryd, där såväl svenska som utländska investerare deltog.

Intern kontroll av den finansiella rapporteringen 2011

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Kodens 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 Kodens.

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 policys 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 större 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.

Styrelsen har också möjlighet att under året påkalla specialrevision av utvald verksamhet om man anser att behov föreligger.

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).



Styrelsens ledamöter, från vänster Georg Brunstam, Gerteric Lindquist, Eva-Lotta Kraft, Anders Pålsson, Arvid Gierow och Hans Linnarson.

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 rättvisande 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.

Markaryd den 28 mars 2012

Arvid Gierow
Styrelsens ordförande

Georg Brunstam
Styrelseledamot

Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot

Hans Linnarson
Styrelseledamot

Anders Pålsson
Styrelseledamot

Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Balansräkningarna och resultaträkningarna skall fastställas på årsstämman den 10 maj 2012.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i NIBE Industrier AB (publ)
Org nr 556374-8309

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen
Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för NIBE Industrier AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 51-87.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

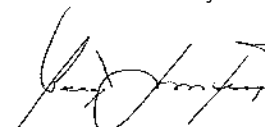
Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Markaryd den 28 mars 2012

Mazars SET Revisionsbyrå AB



Bengt Ekenberg

Auktoriserad revisor

Styrelse



ARVID GIEROW (född 1943)
Ordförande sedan 2003 och styrelseledamot sedan 1997.
Civilekonom.
Styrelseledamot i MSAB och SHB, Stortorget, Helsingborg.
Aktieinnehav i NIBE Industrier: 86.400 aktier av serie B.
Oberoende styrelseledamot.



GERTERIC LINDQUIST (född 1951)
Styrelseledamot sedan 1989.
Koncernchef. VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB.
Civilingenjör och civilekonom.
Anställd sedan 1988.
Aktieinnehav i NIBE Industrier: 1.504.560 aktier av serie A och 3.563.440 aktier av serie B.
På grund av sin befattning, sitt aktieinnehav och längden på sitt styrelseuppdrag ej oberoende styrelseledamot.



GEORG BRUNSTAM (född 1957)
Styrelseledamot sedan 2003.
Civilingenjör.
Koncernchef och styrelseledamot i HEXPOL AB. Styrelseledamot i DIAB Group AB och AB Wilh. Becker.
Aktieinnehav i NIBE Industrier: 0.
Oberoende styrelseledamot.



EVA-LOTTA KRAFT (född 1951)
Styrelseledamot sedan 2010.
Civilingenjör och MBA.
Styrelseledamot i Biotage AB, Boule Diagnostics AB, Opus Prodox AB, Ostnor AB, Samhall AB, Siemens AB och ÅF AB.
Aktieinnehav i NIBE Industrier: 1.000 aktier av serie B.
Oberoende styrelseledamot.



HANS LINNARSON (född 1952)
Styrelseledamot sedan 2006.
Elektronikingenjör och fil kand.
Styrelseledamot i Husqvarna AB. Verkställande direktör och koncernchef i Husqvarna AB.
Aktieinnehav i NIBE Industrier: 0.
Oberoende styrelseledamot.



ANDERS PÅLSSON (född 1958)
Styrelseledamot sedan 2010.
Civilekonom.
Styrelseledamot i Lammhults Design Group AB och Trioplast AB.
Aktieinnehav i NIBE Industrier: 2.000 aktier av serie B.
Oberoende styrelseledamot.

Ledning



GERTERIC LINDQUIST
(född 1951)
Koncernchef. VD i
NIBE Industrier AB och NIBE AB.
Civilingenjör och civilekonom.
Anställd sedan 1988.
Aktieinnehav i NIBE Industrier:
1.504.560 aktier av serie A och
3.563.440 aktier av serie B.



CHRISTER FREDRIKSSON
(född 1955)
Affärsområdeschef för
NIBE Element samt
VD i Backer BHV AB.
Civilingenjör.
Anställd sedan 1992.
Aktieinnehav i NIBE Industrier:
375.840 aktier av serie A och
716.960 aktier av serie B.



HANS BACKMAN
(född 1966)
Ekonomidirektör i
NIBE Industrier AB.
Civilekonom och MBA.
Anställd sedan 2011.
Aktieinnehav i NIBE Industrier: 0.



KJELL EKERMO
(född 1956)
Affärsområdeschef för
NIBE Energy Systems.
Civilingenjör.
Anställd sedan 1998.
Aktieinnehav i NIBE Industrier:
107.200 aktier av serie B.



Revisor

MAZARS SET REVISIONSBYRÅ AB
Huvudansvarig revisor
Bengt Ekenberg (född 1960)
Auktoriserad revisor.



NIKLAS GUNNARSSON
(född 1965)
Affärsområdeschef för
NIBE Stoves.
Ingenjör.
Anställd sedan 1987.
Aktieinnehav i NIBE Industrier:
107.200 aktier av serie B.

Koncernens bolag

NORDEN

SVERIGE

NIBE Industrier AB MARKARYD

NIBE Element SÖSDALA

NIBE AB
/NIBE Energy Systems MARKARYD
/NIBE Stoves MARKARYD

Backer BHV AB SÖSDALA
Backer BHV AB/
Calesco Division KOLBÄCK
Lund & Sørensen AB MÖLNDAL
METRO THERM AB KALMAR
Sol & Energiteknik SE AB HUSKVARNA

DANMARK

Danotherm Electric A/S RØDOVRE
Genvex A/S HADERSLEV
JEVI A/S VEJLE
KVM-Conheat A/S VISSENBJERG
Lotus Heating Systems A/S LANGESKOV
Lund & Sørensen A/S VEJLE
METRO THERM A/S HELSINGE
NIBE Wind Components ESBJERG
SAN Electro Heat A/S GRÆSTED
TermaTech A/S HASSELAGER
Varde Ovne A/S GRAM
Vølund Varmeteknik A/S VIDEBÆK

FINLAND

Kaukora Oy RAISIO
Loval Oy LOVISA
NIBE Energy Systems Oy VANTAA
Oy Meyer Vastus AB MONNINKYLÄ

NORGE

ABK AS OSLO
Alpha-InnoTec Norge AS STAVANGER
Høiax AS FREDRIKSTAD
Nordpeis AS LIERSKOGEN
Norske Backer AS KONGSVINGER

EUROPA utanför Norden

FRANKRIKE

Alpha-InnoTec France EURL
Backer Calesco France Sarl
NIBE Foyers France S.A.S. BISCHWILLER
LYON
REVENTIN

ITALIEN

Backer FER s.r.l. S. AGOSTINO
REBA Div. Industrial
Applications MILANO

NEDERLÄNDERNA

NIBE Energietechnik B.V. WILLEMSTAD
Sinus-Jevi Electric
Heating B.V. MEDEMBLIK

POLEN

Backer OBR Sp. z o.o. PYRZYCE
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o. BIALYSTOK
Northstar Poland Sp. z o.o. TRZCIANKA

SCHWEIZ

Alpha-InnoTec Schweiz AG ALTISHOFEN
Backer ELC AG AARAU
Merker AG REGENSDORF
NIBE Wärmetechnik AG FLURLINGEN
Schulthess Group AG WOLFHAUSEN
Schulthess Maschinen AG WOLFHAUSEN

SLOVAKIEN

DZ Drazice
– Slovensko spol.s.r.o. BRATISLAVA

SPANIEN

Backer Facsa, S.L. AIGUAFREDA

STORBRITANNIEN

Heatrod Elements Ltd MANCHESTER
NIBE Energy Systems Ltd CHESTERFIELD

TJECKIEN

Backer Elektro CZ a.s. HLINSKO
DZ Drazice – Strojirna s.r.o. B. NAD JIZEROU
Eltop Praha s.r.o. MIRETICE

TYSKLAND

Alpha-InnoTec GmbH KASENDORF
Alpha-InnoTec Sun GmbH THOLEY-THELEY
Erdwärme plus GmbH KASENDORF
KKT Kraus Kälte- und
Klimatechnik GmbH KASENDORF
NIBE Systemtechnik GmbH CELLE
Novelan GmbH KASENDORF

ÖSTERRIKE

KNV Energietechnik GmbH SCHÖRFLING
AM ATTERSEE
Schulthess Maschinen GmbH WIEN

ÖVRIGA utanför Europa

KINA

Backer Heating Technologies
(Shenzhen) Co. Ltd SHENZHEN
Emerson Appliance Solutions
Co. Ltd SHENZHEN
Lund & Sørensen Electric
Heating Equipment
Accessory Co. Ltd TIANJIN
Shel NIBE Man. Co. Ltd SHENZHEN

MEXIKO

Backer Alpe,
S. de R.L.de C.V. TLAHUAC
Wiegand S.A. de C.V. NUEVO LAREDO

RYSSLAND

CJSC Evan NIZ. NOVGOROD
NIBE Kamini LLC DUBNA

USA

Backer EHP, Inc. MURFREESBORO, TENN
Backer Heating Tech.s Inc ELGIN, ILL
KKT Kraus USA Corp. ELK GROVE, ILL
NIBE Energy Systems Inc MURFREESBORO, TENN

Kontaktuppgifter till bolagen finns på vår hemsida www.nibe.com



NIBE är ett internationellt företag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Energy Systems och NIBE Stoves.



Visionen är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.



Affärsidén är att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa energitekniska produkter och lösningar. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunskaper inom produktutveckling, tillverkning och marknadsföring.

NIBE

NIBE Industrier AB (publ) · Box 14 · 285 21 MARKARYD · Tel 0433 - 73 000 · Fax 0433 - 73 192
www.nibe.com · Org-nr: 55 63 74 - 8309