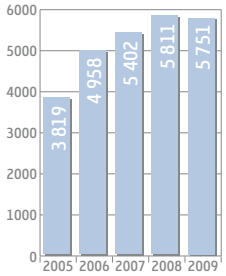
NIBE

ÅRSREDOVISNING 2009

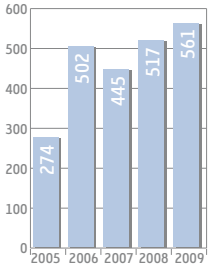
2009 i korthet

Nettoomsättning
senaste fem åren (Mkr)



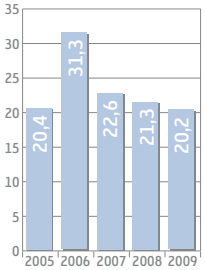
Nettoomsättningen minskade med 1,0% under 2009

Resultat efter finansiella poster
senaste fem åren (Mkr)



Resultatet efter finansnetto ökade med 8,6% under 2009

Avkastning på eget kapital
senaste fem åren (%)



Avkastningen på det egna kapitalet reducerades med 5,2% under 2009

Året som gått

- Nettoomsättningen minskade till 5.751,2 Mkr (5.810,5 Mkr)
- Tillväxten uppgick till –1,0% (7,6%) varav –2,9% (4,5%) var organisk
- Resultatet efter finansnetto ökade till 560,9 Mkr (516,7 Mkr)
- Resultatet efter skatt ökade till 412,1 Mkr (376,1 Mkr)
- Operativt kassaflöde uppgick till 748,4 Mkr (416,5 Mkr)
- Vinsten per aktie uppgick till 4,36 kr (3,94 kr)
- Styrelsen föreslår en utdelning på 1,30 kr/aktie (1,15 kr/aktie)
- Förvärv genomfördes av ytterligare 24% i CJSC EVAN, rysk tillverkare av elpannor och varmvattenberedare, med en årsomsättning på cirka 100 Mkr
- Förvärv genomfördes av Sol & Energiteknik SE AB, specialiserat inom solenergi, med en årsomsättning på cirka 20 Mkr
- Förvärv genomfördes av verksamheten i finska Bencon Oy, specialiserat inom mätning, styrning och elektrisk uppvärmning, med en årsomsättning på cirka 7 Mkr

Året i siffror		2009	2008	Förändring
Nettoomsättning	Mkr	5.751,2	5.810,5	- 1 %
Tillväxt	%	- 1,0	7,6	- 114 %
Rörelseresultat	Mkr	631,3	625,3	1 %
Resultat efter finansnetto	Mkr	560,9	516,7	9 %
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	217,9	407,6	- 47 %
varav i befintliga anläggningar	Mkr	145,3	237,5	- 39 %
Bruttomarginal	%	14,6	14,0	4 %
Rörelsemarginal	%	11,0	10,8	2 %
Vinstmarginal	%	9,8	8,9	10 %
Sysselsatt kapital	Mkr	3.709,0	4.040,7	- 8 %
Eget kapital	Mkr	2.190,0	1.888,7	16 %
Avkastning på sysselsatt kapital	%	16,8	17,1	- 2 %
Avkastning på eget kapital	%	20,2	21,3	- 5 %
Avkastning på totalt kapital	%	13,1	13,5	- 3 %
Kapitalomsättningshastighet	ggr	1,16	1,20	- 4 %
Soliditet	%	45,7	36,7	24 %
Andel riskbärande kapital	%	48,6	39,7	22 %
Operativt kassaflöde	Mkr	748,4	416,5	80 %
Räntetäckningsgrad	ggr	7,3	4,8	51 %
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	69,4	113,9	- 39 %
Medeltal anställda	st	5.519	5.275	5 %

Definitioner, se sidan 47.

Innehållsförteckning

Årsstämma
Årsstämman hålls på NIBEs Marknadscenter i Markaryd, måndagen den 17 maj 2010, kl 17.00.

Utdelning
Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning på 1,30 kronor per aktie för verksamhetsåret 2009, motsvarande totalt 122,1 Mkr. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelning skickas från Euroclear Sweden/VPC AB tisdagen den 25 maj 2010.

Finansiell information
Den fullständiga årsredovisningen tillsammans med kallelse till årsstämman distribueras till alla aktieägare som inte meddelat att man ej önskar någon skriftlig information.

Dessutom publiceras årsredovisningen på vår hemsida www.nibe.com.

Kommande informationstillfällen

- *17 maj 2010*
  Kvartalsrapport januari–mars 2010
- *17 maj 2010*
  Årsstämma
- *17 augusti 2010*
  Kvartalsrapport januari–juni 2010
- *16 november 2010*
  Kvartalsrapport januari–september 2010

NIBE-koncernen

Verksamhetsöversikt	4
VD har ordet	6
NIBE-aktien	8
NIBE – ständigt närvarande	10
Ledningsfilosofi	12
Affärskoncept	14
Tillväxtmodell	16
Medarbetare	18
Miljö	20
Kvalitet	22

Affärsområdenas verksamheter

NIBE Element	24
NIBE Energy Systems	30
NIBE Stoves	36

Ekonomisk information

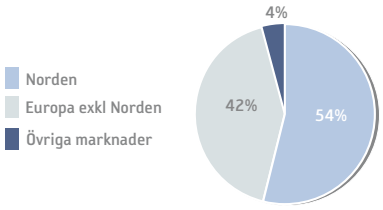
Förvaltningsberättelse	42
Femårsöversikt	42
Riskhantering	45
Bokslut 2009	46
Resultaträkningar	50
Balansräkningar	52
Kassaflödesanalyser	55
Noter	56
Revisionsberättelse	69

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	70
Styrelse, ledning och revisor	74
Koncernens bolag	75

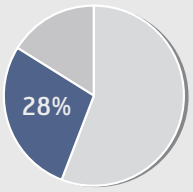
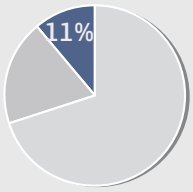
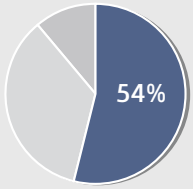
Verksamhetsöversikt

Omsättning per geografisk region

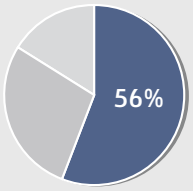
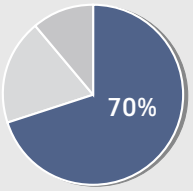
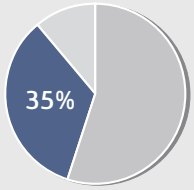


Andel av koncernen

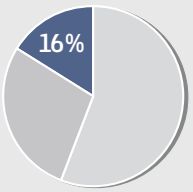
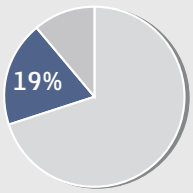
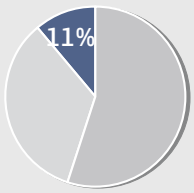
NIBE Element

Nettoomsättning	Rörelseresultat	Medeltal anställda	Rörelsemarginal
			4,2%

NIBE Energy Systems

Nettoomsättning	Rörelseresultat	Medeltal anställda	Rörelsemarginal
			13,9%

NIBE Stoves

Nettoomsättning	Rörelseresultat	Medeltal anställda	Rörelsemarginal
			13,0%

Koncernen totalt

Nettoomsättning	Rörelseresultat	Medeltal anställda	Rörelsemarginal
5.751,2 Mkr	631,3 Mkr	5.519	11,0%

NIBE Element är marknadsledande i norra Europa och en av de internationellt ledande tillverkarna av komponenter och system för elektrisk uppvärmning samt resistorer. Marknaden utgörs av industriella användare och komponentanvändare.

Nettoomsättning 2009	1.659,0 Mkr
Tillväxt	– 11,7%
Rörelseresultat	70,4 Mkr
Rörelsemarginal	4,2%
Medeltal anställda	2.993

Läs mer om NIBE Elements verksamhet på sidorna 24– 29

NIBE Energy Systems är Nordens största tillverkare av energiprodukter för villor och fastigheter och har en marknadsledande position i norra Europa inom huvudområdena värmepumpar och varmvattenberedare. Marknaden utgörs av ROT-sektorn (Renovering, Om- och Tillbyggnad) samt nyproduktion av småhus och övriga fastigheter.

Nettoomsättning 2009	3.284,5 Mkr
Tillväxt	+ 2,1%
Rörelseresultat	455,8 Mkr
Rörelsemarginal	13,9%
Medeltal anställda	1.903

Läs mer om NIBE Energy Systems verksamhet på sidorna 30-35

NIBE Stoves är marknadsledande i Sverige och en av de absolut ledande tillverkarna i övriga Europa på brasvärmeprodukter. Marknaden utgörs av såväl befintliga som nyproducerade villor och fritidshus.

Nettoomsättning 2009	939,4 Mkr
Tillväxt	+ 8,8%
Rörelseresultat	122,2 Mkr
Rörelsemarginal	13,0%
Medeltal anställda	618

Läs mer om NIBE Stoves verksamhet på sidorna 36-41

God resultatutveckling under 2009

Koncernens nettoomsättning under 2009 minskade med 1% inklusive förvärv och med 2,9% exklusive förvärv. Under 2008 var tillväxten 7,6% inklusive förvärv respektive 4,5% exklusive förvärv.

Den svaga konjunkturen till trots uppvisar både NIBE Energy Systems (tidigare NIBE Villavärme) och NIBE Stoves (tidigare NIBE Brasvärme) en viss omsättningstillväxt samt såväl ökade rörelseresultat som rörelsemarginaler. Detta illustrerar betydelsen av vår starka position inom produktområdet förnyelsebar energi.

NIBE Element har som underleverantör däremot drabbats hårt av våra kunders lägre behov av insatsvaror på grund av en avsevärt sämre efterfrågan inom de allra flesta branscher. Ett mycket konsekvent och omfattande anpassningsprogram har inte fullt ut förmått kompensera den lägre omsättningen, vilket medfört en tillbakagång av såväl rörelseresultat som rörelsemarginal.

Trots engångskostnader för bland annat minskning av överkapacitet och uppsägningar på cirka 35 Mkr uppvisar koncernen en förbättring av rörelseresultatet med 1%, vilket huvudsakligen förklaras av rimligare materialpriser och förbättrad produktivitet. Valutautvecklingen har vid omräkning på koncernnivå haft en positiv effekt på omsättningen men har däremot sammantaget inte påverkat rörelseresultatet.

Resultatet efter finansnetto uppvisar en förbättring med 8,6% jämfört med helåret 2008. Det finansiella nettot är avsevärt förbättrat som en konsekvens av lägre räntor på alla våra huvudmarknader samt av att upplåningen reducerats. Kursförluster på lån i utländska dotterbolag har dock påverkat finansnettot negativt.

Välinvesterade anläggningar

Investeringarna i de befintliga verksamheterna uppgick till 145,3 Mkr att jämföras med 237,5 Mkr under 2008 och med den nuvarande planenliga avskrivningstakten på 210,2 Mkr. Våra anläggningar har nu en mycket hög kvalitets- och produktivitetsnivå och de är förberedda för att klara av en avsevärd expansion, vilket innebär att de närmast kommande årens investeringstakt kommer att ligga i nivå med eller strax under den planenliga avskrivningstakten.

Anpassad kostnadsstruktur

Vår förmåga att snabbt anpassa oss till rådande marknadsförhållanden såväl kostnadsmässigt som produktmässigt är, och har alltid varit, en av NIBE-gruppens starkaste egenskaper. Under 2009 har vi demonstrerat detta genom att kraftigt reducera kostnader och bemanning där vi bedömt att detta inte skadar företaget långsiktigt samtidigt som vi utökat resurserna för produktutveckling och marknadssatsningar, vilket vi av erfarenhet vet kommer att gynna oss i framtiden. Under 2009 har vi redan sett ett stort antal nya produkter i absolut toppklass framgångsrikt marknadslanseras av alla våra tre affärsområden och vi höjer nu takten ytterligare.

Stark balansräkning

Rent finansiellt och balansräkningsmässigt är också framstegen påtagliga. Det operativa kassaflödet under 2009 uppgick till 748,4 Mkr att jämföras med fjolårets 416,5 Mkr. Vidare har nettoupplåningen reducerats från 1.800,4 Mkr till 1.169,9 Mkr. Dessutom har rörelsekapitalets andel av omsättningen gått ner från 27,5% till 22,9% och soliditeten har ökat från 36,7% till 45,7%.

Hållbart värdeskapande

Det är med stor tillfredsställelse vi under senare år noterat att den offentliga debatten i stora delar av världen mer och mer fokuseras på hållbarhet och hållbart värdeskapande.

Enkelt uttryckt så sprider sig, den egentligen självklara, insikten att jordens resurser är begränsade och att vi måste vara varsamma med dem för både vår egen och kommande generationers skull.

För ett företag med sina rötter i steniga Småland och med effektiv energianvändning som ledstjärna är naturligtvis detta någonting som känns fullkomligt naturligt och vi har snarare varit lite förundrade över att hållbarhet inte varit mera diskuterat långt tidigare.

Att försöka förutspå framtida värderingar, trender och utvecklingsområden är som alla vet oerhört vanskligt men att just hållbarhet och hållbart värdeskapande kommer att finnas mycket högt upp på dagordningen för all överskådlig framtid torde nog vara en tämligen riskfri framtidsprognos. Enligt vår bedömning befinner sig NIBE därmed mycket väl positionerat för framtiden avseende såväl produkter som företagskultur.

Att utveckla, tillverka och marknadsföra resurssnåla produkter handlar ytterst om att vara effektiv i alla led, eller för att uttrycka det på NIBE-språk, att ha en genomgående hög produktivitet.

Vid valet av ingående material och komponenter måste exempelvis kvalitet, vikt, miljöpåverkan och transportsträckor noga beaktas för att inte från början bygga in svagheter i våra produkter. Själva produktutvecklingen måste dessutom präglas av en systematisk strävan efter att göra produkterna ännu ef-

”Vi har genomfört en framgångsrik intern effektivisering under året såväl operativt som finansiellt och har nu en solid plattform för nästa tillväxtfas.”

Gerteric Lindquist, VD

fektivare och ännu mera kund- och installationsvänliga samtidigt som stort fokus också måste läggas på att förbättra och förlänga produkternas livscykel.

Målsättningen är att våra produkter genom hög kvalitet och god prestanda skall ha en lång livslängd samt att de vid ett framtida utbyte i största möjliga mån skall vara återvinningsbara.

Tillverkningsprocessen skall präglas av korta genomloppstider, hög flexibilitet, genuint kvalitetsupplägg, moderna, ljusa och säkra arbetsmiljöer samt minimal belastning på den totala miljön.

Den fysiska närheten mellan produktutveckling och produktion tror vi är en mycket viktig faktor för att kunna realisera alla dessa målsättningar.

Marknadsföringen av våra produkter skall präglas av seriositet och upplysning om deras bidrag till just ett hållbart samhälle. Det unika med våra produkter är nämligen att deras primära funktion är att spara energi samtidigt som de bidrar till att reducera klimatpåverkan.

Vad företagskulturen beträffar så kan vi inte annat än tro på att våra genuint småländska värderingar såsom god lönsamhet, sunt förnuft, enkelhet, ärlighet, hög produktivitet, långsiktighet och att våga gå sin egen väg kommer att vara hållbara och därmed svårslagna även framgent.

Omsättningsmålet 2012 – 10 miljarder

Vår målsättning har sedan inledningen av 2007 varit att senast 2011 uppnå 10 miljarder kronor i omsättning med bibehållen god lönsamhet. Den rådande svaga konjunkturen har emellertid fått oss att flytta fram målet till 2012. Under den kommande treårsperioden är målsättningen att förvärva företag med en sammanlagd omsättning på drygt 2 miljarder kronor samt att växa lika mycket organiskt, vilket sammantaget motsvarar en årlig tillväxt på 20%. De potentiella förvärvsmöjligheterna och marknaden för våra produkter finns definitivt där och vi bedömer att vi har de rätta interna kvalifikationerna och den rätta motivationen för nästa tillväxtfas. Namnändringen på NIBE Villavärme till NIBE Energy Systems och på NIBE Brasvärme till NIBE Stoves är ett led i denna tillväxtprocess, som i allt väsentligt kommer att ske på utlandsmarknaderna precis som för NIBE Element. Dessutom beskriver de nya affärsområdesnamnen på ett bättre sätt de breda produktsortiment vi redan tillhandahåller samtidigt som de öppnar för ytterligare breddning.

Fortsatt optimism

Vi är övertygade om att en strävan efter ett hållbart samhälle med nödvändighet kommer att prägla vår omvärld under överskådlig framtid, vilket placerar NIBEs företagsfilosofi och produktprogram, med fokusering på energibesparing och miljövänlighet, helt rätt i tiden.

Vår finansiella ställning är stark, våra anläggningar är välinvesterade och de produktlanseringar vi har gjort under 2009 har mottagits mycket väl på marknaden.

Kombinationen av vår egen styrka och en återigen spirande framtidstro i världen gör att vi vågar vara positiva även till utsikterna för 2010.

Markaryd i mars, 2010

Gerteric Lindquist
Verkställande direktör och koncernchef

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 som genomförts dels i juni 2003 dels i juni 2006.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 58,7 Mkr fördelat på 13.160.256 A-aktier och 80.759.744 B-aktier. Kvotvärdet är 0,625 kronor per aktie. Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämmor och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. En börspost uppgår till 100 aktier. Vid utgången av 2009 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Kursutveckling och omsättning

Under 2009 ökade NIBEs aktiekurs med 55% från 44,40 kronor till 69,00 kronor. Carnegie Småbolagsindex ökade under samma period med 64% och OMX Stockholm All-share (OMXS) med 47%. Vid utgången av 2009 uppgick därmed NIBEs börsvärde till 6.480 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta NIBE-aktier på NASDAQ OMX Stockholm uppgick till 20.015.599, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 21% under 2009.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2009 föreslår styrelsen en utdelning med 1,30 kronor per aktie, vilket motsvarar 29,9% av koncernens resultat efter full skatt.

Aktieägare

Antalet aktieägare har i princip varit konstant under året. Vid utgången av 2009 hade NIBE 18.206 aktieägare mot 18.218 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största ägarna svarade för 67,6% av rösterna och 44,8% 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.

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

Carnegie
Agnieszka Vilela, tel 08-676 85 86

Danske Markets Equities
Carl Gustafsson, tel 08-568 805 23

Handelsbanken Capital Market
Jon Hyltner, tel 08-701 12 75

HQ Bank
Alexander Vilval, tel 08-696 18 36

SEB Enskilda
Anders Eriksson, tel 08-522 296 39

Swedbank Markets
Peter Näslund, tel 08-585 918 23

Ålandsbanken
Carl-Johan Blomqvist, tel 08-791 48 55

Öhman Fondkommission
David Jacobsson, tel 08-402 52 72

Aktiekapitalets utveckling

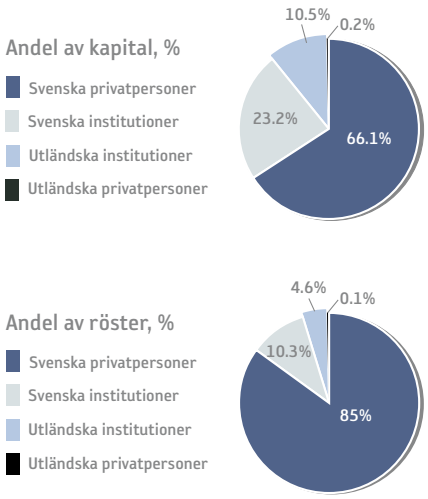
År		Ökning av aktie-kapital (kr)	Kvot-värde (kr)	Totalt antal aktier (st)	Totalt aktie-kapital (kr)
1990	Nyemission [1]	6.950.000	100,00	70.000	7.000.000
1991	Fondemission	40.000.000	100,00	470.000	47.000.000
1994	Split 10:1 [2]	–	10,00	4.700.000	47.000.000
1997	Nyemission	11.700.000	10,00	5.870.000	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

[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.

Aktiekursutvecklingen

Ägarkategorier

(källa Euroclear aktiebok 2009-12-30)



Data per aktie [1)]

		2009	2008	2007	2006	2005
Antal aktier	st	93.920.000	93.920.000	93.920.000	93.920.000	93.920.000
Aktiekurs den 31/12	Kr	69,00	44,40	78,00	115,00	60,75
Vinst efter full skatt/aktie	Kr	4,36	3,94	3,35	3,74	1,94
Eget kapital/aktie	Kr	23,24	20,04	16,48	13,67	10,92
Föreslagen utdelning	Kr	1,30	1,15	1,15	1,15	0,75
Kurs/eget kapital		2,97	2,22	4,73	8,42	5,56
Direktavkastning	%	1,88	2,59	1,47	1,00	1,23
Totalavkastning	%	58,33	– 41,60	– 31,17	91,19	33,70
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	7,97	4,43	– 3,74	1,70	– 0,17
Utdelningsandel	%	29,9	29,2	34,3	30,8	38,7
PE-tal efter full skatt		15,8	11,3	23,3	30,8	31,4
Börsvärde	Mkr	6.480	4.170	7.326	10.801	5.706
EBIT multipel	ggr	12,1	9,6	17,3	21,6	21,7
EV/sales	ggr	1,33	1,03	1,69	2,43	1,76
Omsättningshastighet	%	21,3	29,1	71,1	36,8	38,4

[1)] Samtliga nyckeltal/aktie har omräknats med hänsyn till split 4:1, genomförd i juni 2006.

De största aktieägarna

(källa Euroclear aktiebok 2009-12-30)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Andel röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning[1)]	27.105.046	52,60
Melker Schörling	12.015.360	21,59
Alecta Pensionsförsäkring	7.500.000	3,53
The Northern Trust Company W9	1.614.642	0,76
Lannebo Småbolag	1.500.000	0,71
Swedbank Robur Exportfond	909.400	0,43
Lannebo Småbolag Select	790.000	0,37
Dub-Non-Resident	616.114	0,29
BNP-Paribas	588.267	0,28
Livförsäkrings AB Skandia	585.124	0,28
Övriga innehav (18.178 aktieägare)	40.696.047	19,16
Totalt	**93.920.000**	**100,0**

[1)] För nuvarande styrelse, se vidare under sidan 74.

Definitioner

Vinst efter full skatt per aktie
Resultatet efter full 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 full 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 minoritetsintresse dividerat med rörelseresultatet.

EV/sales
Börsvärde plus nettoskuld (räntebärande skulder minus finansiella omsättningstillgångar) plus minoritetsintresse, dividerat med nettoomsättningen.

Omsättningshastighet
Totalt omsatta aktier under året i procent av antal aktier.

Ägarstruktur

(källa Euroclear aktiebok 2009-12-30)

Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Andel ägare (%)	Antal aktier (st)	Andel aktier (%)
1 – 500	10.968	0,96	2.039.748	2,17
501 – 1.000	2.826	1,13	2.389.481	2,54
1.001 – 5.000	3.460	3,96	8.413.020	8,96
5.001 – 10.000	493	1,73	3.669.538	3,91
10.001 – 20.000	216	1,52	3.236.902	3,45
20.001 –	243	90,70	74.171.311	78,97
Totalt	**18.206**	**100,0**	**93.920.000**	**100,0**

NIBE – ständigt närvarande

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

Ett behagligt inomhusklimat året runt bidrar till harmoni och trivsel. Med konceptlösningar från NIBE Energy Systems får man en god ventilation med energiåtervinning, värme på vintern, kyla på sommaren och massor av varmvatten.

En effektiv bergvärmepump från NIBE Energy Systems ger en energisnål uppvärmning av bostaden som bidrar till en god familjeekonomi och samtidigt sparar miljön för kommande generationer.

NIBE Stoves miljöriktiga och förbränningseffektiva braskaminer höjer trivseln samtidigt som de värmer effektivt. Även braskaminen som utnyttjar förnyelsebar energi sparar på både pengarna och miljön.

I de flesta hushållsapparater i hemmet, alltifrån brödrost och kaffebryggare till kyl och frys, finns komponenter som kommer från NIBE Element.

När man lämnar hemmet en kall vinterdag är det skönt med en bilmotor som är förvärmd av rörelement och bilbackspeglar som hålls frostfria av folieelement, en komfort som NIBE Element i högsta grad bidrar till.

Med barn i familjen

Tvättmaskinen går så gott som dagligen hemma hos barnfamiljen. Både vattnet i tvättmaskinen och luften i torktumlaren värms upp med värmeelement från NIBE Element.

Ett härligt dopp

Massor av vatten som är uppvärmt av en värmpump, villapanna, fjärrvärmemodul eller varmvattenberedare från NIBE Energy Systems får varje barn på gott humör.

En stunds mys framför brasan gör gott för själen

En sprakande brasa i en miljöriktig och förbränningseffektiv braskamin från NIBE Stoves skapar fin atmosfär och ger skön värme.

Golvet är den bästa lekplatsen

Vattenburen golvvärme kombinerat med värmepumpar från NIBE Energy Systems gör att man kan både lägga pussel och gå barfota på golvet året om.

”Ett behagligt inomhusklimat året runt bidrar till harmoni och trivsel.”

Köket, samlingsplatsen för hela familjen
Mycket av tiden tillbringas i köket. I dagens moderna kök finns många hushållsapparater, som är utrustade med komponenter från NIBE Element.

NIBE – hållbara energilösningar i världsklass

Våra framgångsfaktorer

Vår ledningsfilosofi bygger på åtta grundidéer som skapar kraften för fortsatt expansion under lönsamhet. Grundidéerna är den "fogmassa" som håller ihop NIBE-koncernen och alla dess anställda. Vid nyanställningar eller vid förvärv av företag är kännedomen om vår ledningsfilosofi oerhört viktig eftersom det aldrig får råda några tvivel om vilka principer vi arbetar efter och vilken företagsmiljö man som ny kommer till.

God lönsamhet

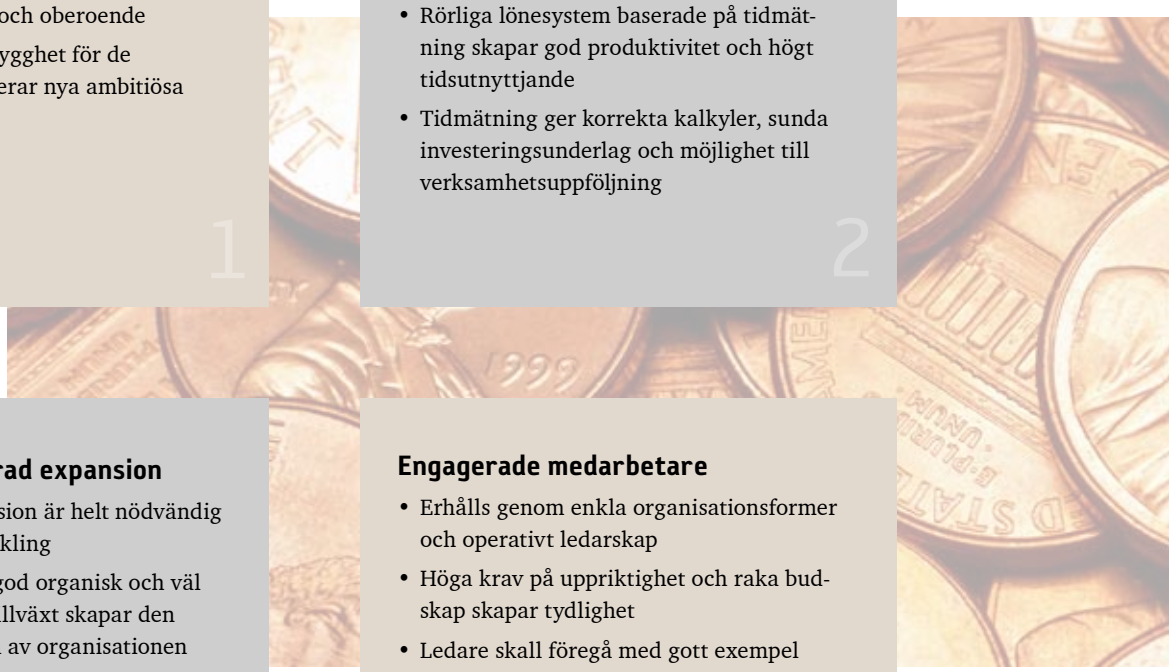
- Är den viktigaste och grundläggande förutsättningen för långsiktig framgång och kontinuerlig tillväxt
- Är och har alltid varit NIBEs tradition
- Ger handlingsfrihet och oberoende
- Skapar trivsel och trygghet för de anställda och attraherar nya ambitiösa medarbetare

1

Hög produktivitet

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

2



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
- NIBEs framgångar skall också komma kunden tillgodo genom prisvärda produkter

5

Engagerade medarbetare

- Erhålls genom enkla organisationsformer och operativt ledarskap
- 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 förutsättningarna för att trivas på NIBE

6

”Lönsamhet är ett effektivitetsmått och god lönsamhet är all affärsverksamhets yttersta syfte.”

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
- NIBE skall vara ledande på energieffektiva och miljöriktiga produkter och system

3

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 och miljöhänsyn med effektiv resursanvändning
- Vi skall ha hög tillgänglighet och professionellt bemötande
- En NIBE-kund skall helt enkelt alltid vara nöjd

4

Fokus på tre kärnverksamheter

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

7

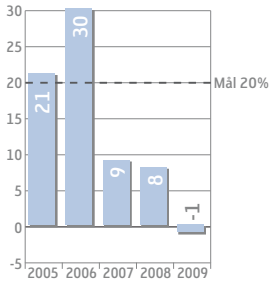
Långsiktighet

- 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 maximalt fokus på verksamheten och garanterar självständigheten

8

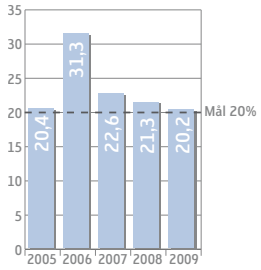
Ansvarsfull expansion med internationell prägel

Tillväxt
senaste fem åren (%)



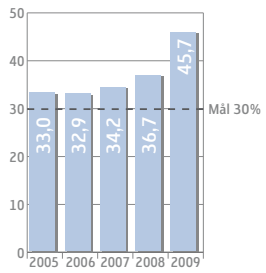
12,7% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Avkastning på eget kapital
senaste fem åren (%)



22,7% genomsnittlig avkastning på eget kapital under de senaste fem åren

Soliditet
senaste fem åren (%)



36,9% genomsnittlig soliditet under de senaste fem åren

Vision
Vår vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

Affärsidé
Att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa energitekniska produkter och lösningar inom affärsområdena Element, Energy Systems och Stoves. 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 NIBEs roll i samhället som helhet präglas av öppenhet och ansvar.

Koncernen har fyra ekonomiska målsättningar;

- Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år, varav hälften skall vara organisk och hälften förvärvad
- Rörelseresultatet för respektive affärsområde skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10% av omsättningen
- Avkastningen på eget kapital skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20% efter schablonskatt
- Soliditeten i koncernen skall ej understiga 30%.

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.

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
- Utnyttjande av IT-stöd för produktutveckling, inköp, produktion, försäljning, marknadsföring och ekonomi
- Modern design som återspeglar produkternas kvalitet och prestanda
- Professionell marknadsföring med internationell prägel
- Hög kvalitet.

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”.

”Vår vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.”

Medarbetarnas engagemang
skall ytterligare förstärkas genom;

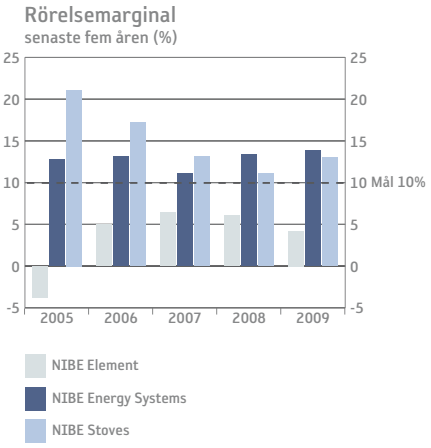
- Utbildning och organisationsutveckling
- Att både motivera befintliga och samtidigt attrahera nya nyckelmedarbetare
- Delägarskap i den egna koncernen.

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.

Helhetssyn på miljön
skall vara vägledande i såväl produktutvecklingsarbetet som i val av material, transporter, produktfunktion och slutlig återvinning.

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.



Genomsnittlig rörelsemarginal under fem år:
NIBE Element 4,0%
NIBE Energy Systems 12,9%
NIBE Stoves 14,7%

Tillväxt under lönsamhet

Mitt under den förra 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 visserligen 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 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 tio åren faktiskt haft en genomsnittlig organisk tillväxt på 10%. Förklaringen ligger i kombinationen av offensiv produktutveckling, kontinuerligt produktivitetsarbete och systematisk marknadsbearbetning.

Förvärv

Bedömningen har gjorts att på den relativt mogna marknad där NIBE arbetar kan orimligtvis 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 33 förvärv under de senaste tio åren, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig förvärvad tillväxt på 8%.

Nordamerika

Asien

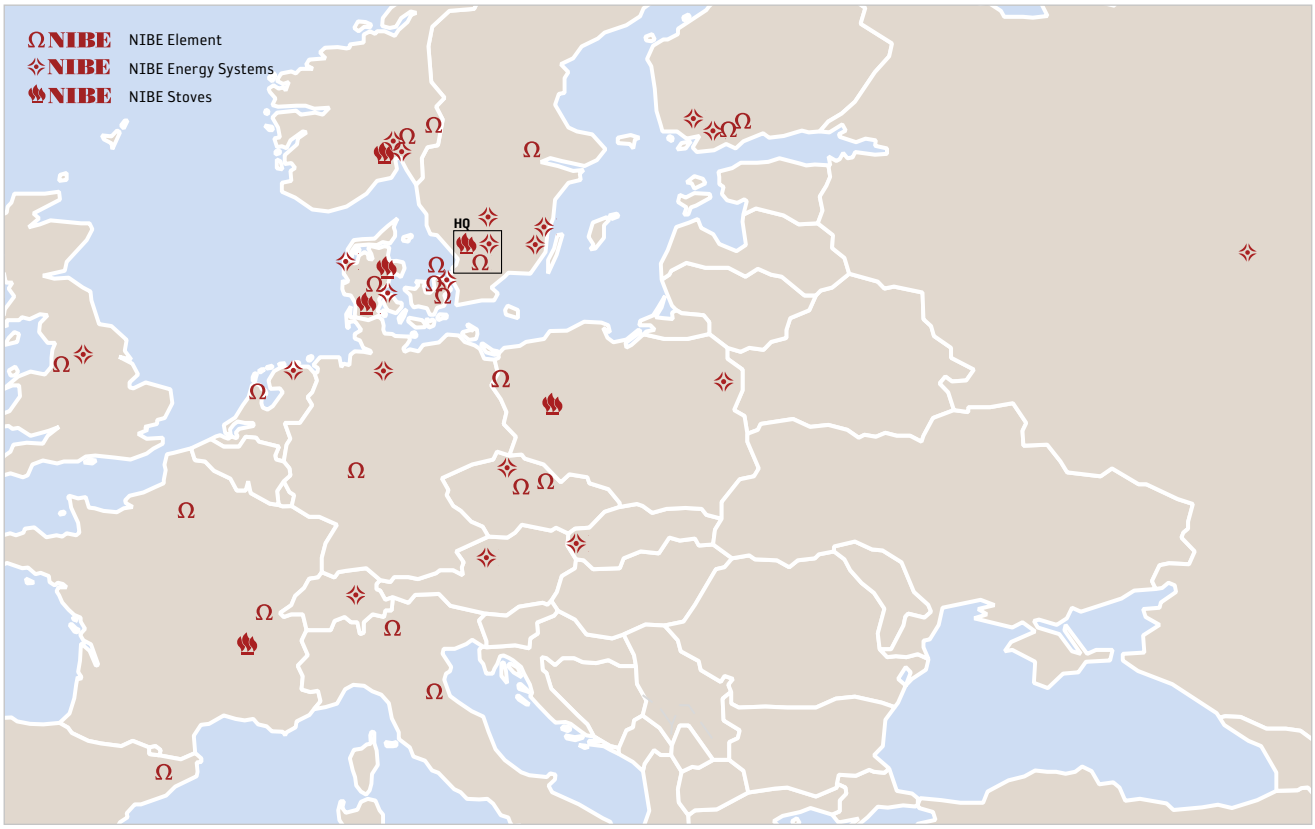
Förvärvskrav

NIBE analyserar ständigt möjliga förvärvskandidater. Diskussioner pågår också löpande med olika företag. 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.

Förvärvs- och etableringshistorik

1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Backer OBR (32%)	Vølund	Pyrox	NIBE Polska (etablering)	Br Håkansson Värme AB	Haato Varaajat	Cronspisen AB	Roslagsspisen
Backer Oy (etablering)	Loval OY	TMV-Pannan	Backer OBR (68%)	Lodam Energi		Biawar	Norells Sweden AB
Contura			EPD	JEVI A/S		Backer F.E.R	Svend A. Nielsen A/S
				Calesco Foil AB		Coates	Heise Systemtechnik GmbH
						Backer CZ	
						Eltop Praha	

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



NIBE har idag egna verksamheter i 19 länder och finns dessutom representerat i ytterligare ett drygt tiotal länder genom importörer och återförsäljare.

Grundkraven är att företaget har 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 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.

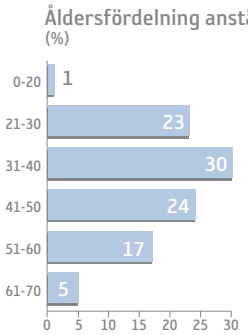
Förvärvsmodellen

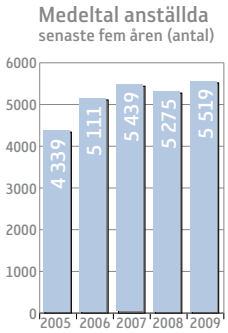
- Analysfasen av ett företag är noggrann men ändå snabb eftersom våra tre branscher är väl definierade och vi därför har en arsenal av nyckeltal att jämföra med. Dessutom har vi ofta ekonomisk dokumentation sedan flera år tillbaka att tillgå.
- Genomförandefasen präglas av total öppenhet vad avser våra 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 inköpssidan medan produktivitetsförbättringarna oftast står att finna i tillverkningen.

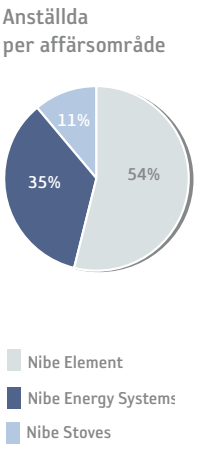
Generellt sett strävar vi efter en decentraliserad organisation där nytillkomna företag i gruppen skall åtnjuta stor fortsatt självständighet. NIBE-tillhörigheten skall användas till att tillvarata de uppenbara fördelarna med att tillhöra en betydligt större gruppering, liksom att NIBE-koncernens målsättningar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

2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Jøtul ASA (22%)	Danotherm Electric A/S (80%)	NETEK	Northstar AS	Varde Ovne A/S	Lübcke Rail A/S	KNV Umweltgerechte Energietechnik GmbH	Sol- & Energiteknik SE AB
REBA	Backer Facsa	Shel	K M Jensen	Danotherm Electric A/S (20%)		CJSC EVAN (51%)	CJSC EVAN (24%)
	Energietechniek B.V. (etablering)	Calesco Foil Inc. (etablering)		Naturenergi IWABO AB		TermaTech A/S	Bencon
	METRO THERM A/S	Kaukora		NIBE Energy Systems Ltd (etablering)		NIBE Wärmetechnik AG (etablering)	
	Finohm	Avyttring Jøtul ASA (22%)		NIBE Foyers France S.A.S. (etablering)		Alpe	
	Sinus-Bobe			DZ Drazice strojírna s.r.o.			
	Termos			Heatrod Elements			

Medarbetarna – en viktig del i våra långsiktiga framgångar







Att fortsätta på den inslagna vägen med ärlighet, engagemang, ödmjukhet och långsiktighet är helt avgörande i vår ständiga strävan att ytterligare förbättra våra produkters redan goda prestanda, kvalitet och miljöprofil. Det är härigenom vi kan leva upp till målsättningen att verkligen vara ett hållbart företag.

NIBE blir alltmer internationellt och har ökat från 1.900 anställda i sju länder till 5.500 anställda i nitton länder under den senaste tioårsperioden. Många nyanställda har därmed lotsats in i ett företag med starka värderingar som av de allra flesta upplevs som positiva oavsett världsdel eller kultur.

2009

Under 2009 har vi personalmässigt, precis som de flesta andra företag, präglats av en sämre världskonjunktur.

Personalreduceringar med drygt 300 personer har genomförts i ett antal produktionsenheter för att anpassa kapaciteten till den lägre efterfrågan i bland annat Tjeckien, Kina, Polen, Danmark och Finland.

Genom förvärv av enheter i Mexiko och Ryssland som bedriver en arbetsintensiv produktion har vi samtidigt fått in cirka 600 nya medarbetare i koncernen under året.

En intensifierad satsning på produktutveckling inom alla tre affärsområdena har medfört att personalresurserna för produktutveckling bibehållits och i flera fall även utökats.

Alltmer internationellt

Våra värderingar och framgångsfaktorer står ständigt i fokus vid såväl rekrytering av ny personal som löpande information till redan anställda, liksom vid kommunikationen med de medarbetare som kommer in i koncernen via företagsförvärv.

Med en allt större andel av koncernens verksamhet utanför Sverige fortsätter NIBE att bli en alltmer internationell arbetsgivare.

Parallellt med konkurrenskraftig produktion i Sverige satsar vi på produktion i lågkostnadsländer i östra Europa, Kina och Mexiko. I dessa länder sker produktion av kraftigt konkurrensutsatta produkter samtidigt som de också utgör intressanta tillväxtmarknader.

Attraktiv arbetsplats

Vår ambition är att NIBE som företag skall uppfattas som attraktivt och fullt av möjligheter, så att vi kan attrahera, behålla och utveckla kvalificerad personal.

Vi har höga prestationskrav och kräver en stor arbetsinsats men ger i gengäld också frihet under ansvar, en vardag med mycket sunt förnuft och enkelhet samt goda karriärmöjligheter. Detta ger stort intresse för arbetet med fortsatt låg sjukfrånvaro, allt lägre personalomsättning, stor lojalitet och många arbetssökande.

För att ha en god arbetsmiljö med hög säkerhet sker ständigt investeringar som är arbetsmiljörelaterade. Exempelvis robotiseras plåt- och svetsproduktion för att minimera arbetsskadorna samtidigt som det investeras i bättre ventilation, ljusförhållanden och bättre personalutrymmen för att arbetsmiljön skall vara tilltalande.

”Jag uppskattar verkligen den typ av ledarskap som utvecklats inom NIBE-koncernen som innebär mycket frihet under ansvar.”

Utbildning för framtiden

Utbildning inom NIBE är inte ett självändamål utan motsvarar väl definierade och relevanta behov. All utbildning som bedrivs syftar till att vi ska stå väl rustade inför framtiden med rätt kunskaper och attityder.

Vår restriktiva hållning till outsourcing medför att vi har många yrkeskategorier representerade i koncernen. Detta leder till att vi kan ha ett givande samarbete med universitet och högskolor inom de mest skiftande ämnesområden, bland annat genom att vi kan erbjuda intressanta examensjobb och praktikplatser samt ett populärt traineeprogram.

Etik och moral

NIBE har alltid sett ärlighet och uppriktighet som självklara beteenden. För att vi i en internationell koncern ska kunna förmedla och efterleva detta finns etiska regler som är framtagna enligt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Dessa är sedan några år tillbaka implementerade i hela koncernen.

Reglerna som i sin helhet återfinns på vår hemsida beskriver principerna för vårt ansvar mot såväl kunder, anställda, aktieägare som samhället i övrigt och skall tillämpas i hela koncernen.

Vi lägger stor vikt vid att följa mänskliga rättigheter och att undvika alla situationer av korruption, diskriminering, barnarbete eller tvångsarbete. Inga brott mot koncernens etiska regler har registrerats.

Nyckeltal		2009	2008	2007
Medeltal anställda		5.519	5.275	5.439
– tjänstemän	%	29	27	24
– produktionspersonal	%	71	73	76
– män	%	65	66	68
– kvinnor	%	35	34	32
Genomsnittsålder	år	39	39	39
Genomsnittlig anställningstid	år	7,8	7,7	6,6
Personalomsättning	%	5,9	9,5	16,0
Antal högskoleutbildade		587	574	546
Andel anställda – i Sverige	%	22	24	25
– utomlands	%	78	76	75
Sjukfrånvaro korttid	%	2,5	2,7	2,9
Sjukfrånvaro långtid	%	2,9	2,6	4,0

Ewa Bogacka
VD Backer OBR i Polen

Backer OBR i norra Polen är NIBE Elements största företag och var ett av NIBEs allra första utländska förvärv 1994. Nu arbetar 840 personer med produktion och försäljning av huvudsakligen rörelement och folieelement.

Hur är det att vara ledare inom NIBE?

– Det är mycket spännande och jag känner en sann glädje när vi når målen. Jag gillar verkligen att vara ledare och har kraften att fightas, säger Ewa Bogacka, som är VD för Backer OBR sedan 2007.

– Jag uppskattar verkligen den typ av ledarskap som utvecklats inom NIBE-koncernen som innebär mycket frihet under ansvar och att vi alltid kan räkna med råd och hjälp när det behövs.

Vilken är den största utmaningen för Backer OBR och dig?

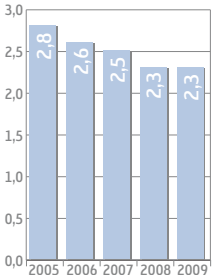
– Att göra Backer OBR ännu mer kundanpassat. Historiskt har företaget enbart varit fokuserat på produktion men nu måste vi utveckla och öka kontakterna med kunderna samt lyssna av deras behov och samtidigt hålla kostnaderna i minnet. Jag har också en privat utmaning, att ge min 1,5 årige son en bra uppfostran.

Är det vanligt med kvinnor i ledande positioner i Polen?

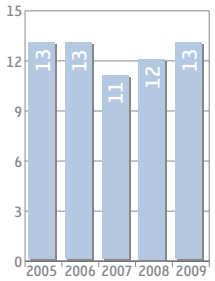
– Vanligtvis är kvinnor i Polen bättre utbildade än män och fler och fler kvinnor startar egna företag eller blir ledare i stora bolag. Det finns också en del viktiga kvinnor inom politiken. Jag tror att kvinnliga ledare är mer vanliga i Polen än i Sverige. Att jag blev vald till ledare inom NIBE känns därför mycket bra, säger Ewa Bogacka.

Vårt ansvar för en långsiktigt hållbar miljö

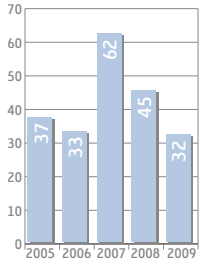
Total mängd kemikalier
(kg/100 kg produkt)



Total avfallsmängd
(kg/100 kg produkt)



Totalt lösningsmedelsutsläpp
(g/100 kg produkt)



Miljöansvaret vilar på alla NIBE-anställda och är därför var och ens angelägenhet. De anställda engageras i miljöansvaret genom utbildning och information om de lagar, krav och målsättningar koncernen har att leva upp till samt hur NIBE påverkar omgivningen sett ur ett miljöperspektiv.

Genom ständig förbättring kan personalen bidra till att åstadkomma minskad miljöpåverkan och härigenom skapa förutsättningar för en långsiktigt hållbar miljö. Ett av verktygen för att flytta fram positionerna i miljöarbetet är vår miljöpolicy som är vägledande inom NIBE-koncernen.

Ett antal av verksamheterna är certifierade enligt ISO 14001. Miljöarbetet är decentraliserat och varje producerande enhet har en egen miljöorganisation som arbetar efter principerna i miljöledningssystemet.

Våra huvudområden

I takt med att koncernen växer internationellt blir den globala miljöfrågan allt viktigare. Anläggningar som förvärvas implementeras i miljöarbetet efter hand. Miljöarbetet sker övergripande under konceptet ”Helhetssyn på miljön” där fem huvudområden prioriteras. Det direkta ansvaret ligger hos den lokala ledningen för varje enhet men huvudområdena följs upp genom våra nyckeltal för hela koncernen och målsättningen är en långsiktigt hållbar miljö.

Inom respektive huvudområde kan följande exempel nämnas;

Produktutveckling

Produkter för uppvärmning, ventilation och kyla som utnyttjar förnyelsebar energi utvecklas och effektiviseras, vilket möjliggör en avveckling av fossila bränslen och en minskning av koldioxidutsläpp.

Ökad förbränningseffektivitet i brasvärmeprodukter resulterar i såväl reducerad bränsleåtgång som minskade utsläpp.

Som underleverantör har NIBE Element ofta ett nära utvecklingssamarbete med kunderna för att skapa en totalprodukt med ökad livslängd och minskat energibehov.

Materialval

Nya materialval utreds för produktion i syfte att minska materialanvändningen och öka vår materialåtervinning för att därigenom reducera produkternas och processernas miljöpåverkan.

Vid val av underleverantör bedömer vi deras miljöarbete genom miljöenkäter, platsbesök och uppföljning.

Produktionsanläggningar

Nya och förbättrade processer införs kontinuerligt i produktionen för att minska vår belastning på miljön. Miljöarbetet ingår som en naturlig del i övrigt preventivt och övervakande arbete. Investeringar miljöbedöms innan de godkänns.

Produktfunktion

Vi ser på hela livscykelperspektivet. Högre utnyttjandegrad av tillförd energi och minskad miljöpåverkan vid destruktion är ständigt i fokus under produktutvecklingsprocessen samtidigt som det finns en strävan mot att öka produkternas livslängd och tillförlitlighet.

Återvinning

Ett kontinuerligt utvecklat system för källsortering och effektiv användning av insatsvaror minskar belastningen på miljön och ger dessutom besparingar.

Vår strävan är att återvinningsbart material används i så stor utsträckning som möjligt.

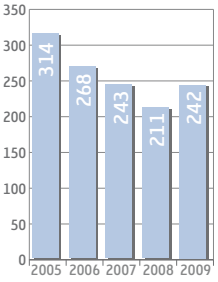
2009

Samhällets ökade intresse för hållbar utveckling har skapat konkreta produktutvecklingsprojekt hos oss. Bland annat har ett antal värmepumpar försetts med energieffektiva cirkulationspumpar, isoleringen av produkter har ökats för att minska energiförbrukningen och funktionaliteten för passiv kyla har förbättrats.
Destruktionsanläggningen för lösningsmedel i vår nya produktionsenhet i Sverige för braskaminer har under året gett full effekt och investering har genomförts i Polen för att minska utsläpp till luft.

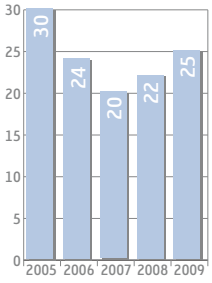
Vi har haft fortsatt fokus på att återvinna värme för att minska oljeförbrukning och därmed CO^2-utsläpp.

”I de flesta fall handlar miljöarbetet om att spara resurser vilket i sin tur, ofta ganska snabbt, ger effekt även på ekonomin.”

Total vattenförbrukning
(liter/100 kg produkt)

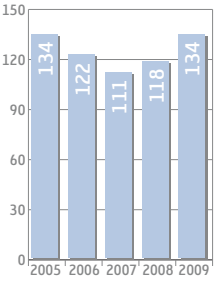


Total mängd koldioxidutsläpp
(kg CO^2/100 kg produkt)*



*) Källa för CO^2-beräkning: IEA

Total energiförbrukning
kWh/100 kg produkt)



De flesta av våra nyckeltal har under året haft en negativ utveckling. Orsaken är en kombination av en något minskad produktion under 2009 samt att vi i konstruktionsfasen länge haft fokus på att minska produkternas materialförbrukning och därmed producerad vikt. Vi arbetar därför med att införa ett annat mera neutralt mätetal.

I våra anläggningar har vi fortsatt att arbeta med att förbättra systemen för källsortering och ökat fraktioner för att förenkla återvinningen.

Framtiden

Vi fokuserar på att få bort ohälsosamma ämnen i våra processer, minska energiförbrukning, minska avfall med särskild insats på farligt avfall och deponi samt på att förbättra våra produkters miljöegenskaper.

NIBEs viktigaste bidrag till att minska klimatpåverkan är kopplat till våra produkter som har den ultimata funktionen att både reducera miljöpåverkan och samtidigt ge energibesparing.

Lisbeth Hylander
miljöansvarig NIBE AB i Markaryd

Vilka är NIBEs viktigaste miljöfrågor?

– Som jag ser det är det energiförbrukning, transporter och materialförbrukning. Eftersom jag är ganska ny på NIBE så har jag en oförstörd tro på att vi verkligen kan förbättra oss inom dessa områden. Under 2010 kommer vi att satsa extra hårt på att hitta var vi kan spara energi och därmed pengar.

Vilka fördelar ser du med att arbeta med miljöfrågor?

– I de flesta fall handlar miljöarbetet om att spara resurser vilket i sin tur, ofta ganska snabbt, ger effekt även på ekonomin. Mitt arbete innebär att sitta och tolka lagar och tillstånd samtidigt som jag har stora kontaktytor i företaget och träffar mycket folk. Jag har aldrig någonsin tråkigt på jobbet!

Har du något privat ”bidrag” i miljöfrågorna?

– Efter en tid med miljöarbete så börjar det hända saker hemma också. Det handlar väldigt mycket om vanor och de är inte alltid så lätta att ändra på. Jag går runt och släcker lampor och datorer efter övriga familjen och ser soppåsen som ett misslyckande. Jag hoppas väldigt mycket på att skolan lär ut miljökunskap så att vår 6-åring börjar ifrågasätta vår livsstil och hjälper oss att ändra vanor. Och så använder vi så klart en värmepump för uppvärmning!

Kvalitetsutveckling i alla led

Kvaliteten på våra produkter och tjänster är en avgörande konkurrensfaktor och ett starkt argument för köp av våra produkter.

För att kunna uppfylla de interna och externa kundernas kvalitetskrav, behov och förväntningar är det mycket viktigt att vår kvalitetspolicy genomsyrar verksamheten och är vägledande för alla våra medarbetare inom våra olika verksamhetsområden. Viktigt är också att alla medarbetare ser det som sitt eget ansvar att leverera felfria produkter.

Kundorientering
Vår förmåga att skapa värde för kunden, ta lärdom och agera snabbt i förbättringsarbetet bygger på ett engagerat ledarskap som skapar en kultur inom NIBE där kunden alltid är mycket viktig.

För att säkerställa kundnöjdheten och skapa mer precision i vårt förbättringsarbete genomförs kontinuerligt kundattitydundersökningar hos ett urval av kunder inom olika segment. Dessa undersökningar visar att vi lever upp till kundernas krav och förväntningar men förbättringsarbete pågår ständigt för att långsiktigt bli ännu bättre inom områden som leveranssäkerhet, produktprestanda, produktkvalitet och kundsupport. Vi strävar mot att utveckla verksamheten mot totalkvalitet. Vår bedömning är att förmågan att leva upp till totalkvalitet kommer att vara en viktig faktor för fortsatt positiv tillväxt i en allt hårdare konkurrenssituation.

Kvalitetssäkring
Kvalitetsarbetet bedrivs inom ramen för integrerade ledningssystem enligt ISO 9001. Verksamhetssystemet med sin processorientering lägger grunden för kundorienterad utveckling.
Produktutvecklingsarbetet kvalitetssäkras genom förebyggande åtgärder där noggrann styrning, verifiering och validering från ett tidigt skede i utvecklingsprocessen sker, så att de nya produkterna når kunderna med hög kvalitet och överträffar deras behov och förväntningar. Våra kunder och underleverantörer engageras också under hela utvecklingsprocessen.

NIBE Elements viktigaste konkurrensfaktorer som underleverantör är att leveranssäkerheten är hög och att produkterna håller en hög och jämn kvalitet, varför samtliga produkter testas före leverans.

”Kvalitet är ett nyckelord i Tyskland och vi arbetar ständigt med förbättringar och återkoppling till NIBE i Sverige.”

Det ställs höga kvalitetskrav på NIBE Energy Systems produkter, speciellt på högteknologiska funktioner och komponenter som alltid måste fungera tillfredsställande för slutkonsumenten. Komponenterna testas dels hos våra underleverantörer enligt våra specifikationer dels löpande under tillverkningen för att säkerställa den slutliga produktens kvalitet. Dessutom sker en omfattande funktionskontroll av produkten före leverans för att säkra produktfunktionaliteten till kund.

I kvalitetsbegreppet för NIBE Stoves ingår funktion och prestanda men mycket viktigt är också att ingående komponenter är av hög kvalitet och att slutprodukten har en hög finish då synupplevelsen är en viktig del i kvalitetskänslan för den här typen av produkt.

Mycket detaljerade produktrevisioner av slumpmässigt utvalda produkter sker dessutom kontinuerligt för att säkerställa att våra egna löpande kvalitetskontroller verkligen fungerar.

Ständiga förbättringar

Uthålligt förbättringsarbete är ett nyckelbegrepp för såväl effektivisering och kostnadsbesparing som kvalitet och nöjdare kunder. Ett kontinuerligt arbete bedrivs för att få en snabbare reaktion på kundernas behov. Arbetsupplägget varierar inom koncernens olika enheter men stort fokus finns på problemlösning och på att skapa nya vanor genom kompetenshöjning. Mätbara kvalitetsmål finns och vi utvecklar ständigt verksamheten genom nya målsättningar. Vi jämför oss också med omvärlden i syfte att vara ledande i våra respektive tre branscher och lära oss av andra.

Produktionsmiljö och produktionsutrustning förbättras och utvecklas ständigt. Dessutom får personalen kontinuerligt utbildningar inom arbetssätt och produktfunktionalitet.

Befintliga produkter förbättras och nya produkter utvecklas för att säkra vår framtida marknadsposition samt förbättra den förväntade kvaliteten och tillförlitligheten.

Koncernen växer globalt och våra produkter säljs på nya marknader. Detta ställer högre krav på produkter och rutiner då kunderna befinner sig längre bort och kan ha andra förväntningar utifrån sina behov och förutsättningar. Vi har ett nära samarbete med våra underleverantörer för att säkerställa kvaliteten på komponenter och delsystem.

En förbättrad intern kommunikation mellan de olika produktionsenheterna och dotterbolagen prioriteras för att ytterligare öka kvalitetsmedvetandet i alla led.

Klaus Ackermann,
VD NIBE Systemtechnik GmbH i Celle Tyskland

Kvaliteten är i fokus i Tyskland

Tyskland har blivit en av de största marknaderna i Europa för värmepumpar och NIBE har sedan drygt 10 år ett dotterbolag i Celle, NIBE Systemtechnik GmbH, med värmepumpar som dominerande produkt.

– Värmepumpar har blivit populära dels på grund av att de ger energibesparing för konsumenten dels på grund av den pågående klimatdebatten bland beslutande politiker och allmänhet, säger Klaus Ackermann, VD på det tyska bolaget.

–Värmepumpskunderna har ofta höga kvalitetskrav, speciellt kring handhavande, design och ”workmanship”. NIBE står sig väl i den hårda konkurrensen inte minst tack vare den höga produkteffektiviteten och den låga ljudnivån.

Eftersom NIBE Systemtechnik är ett försäljnings- och servicebolag utan produktion är det viktigt med ständig dialog med utveckling och produktion i Sverige.

– Vi för en ständig dialog och har god kommunikation med hela organisationen i allt från dagliga servicefrågor till mer strategisk produktutveckling.

–Kvalitet är ett nyckelord i Tyskland och vi arbetar ständigt med förbättringar och återkoppling till NIBE i Sverige. Genom att organisera fabriksvisningar i Markaryd får kunderna på plats se att kvaliteten står i centrum, säger Klaus Ackermann.

Christer Fredriksson, affärsområdeschef

NIBE Element

NIBE Element är marknadsledande i norra Europa och 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.

NIBE Elements produktsortiment består huvudsakligen av komponenter och system för elektrisk uppvärmning samt resistorer.

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

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

- Rörelement
- Aluminiumelement
- Folieelement
- Tjockfilmselement
- PTC-element
- Högeffektselement
- Värmekabel
- Keramiska element

Strategi
NIBE Elements mål är att vara en av de ledande leverantörerna på global nivå. Antalet hemmamarknader skall därför successivt utökas 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 hemmamarknaderna 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.

Småapparater för hushåll

Vitvaror för hushåll

Professionell utrustning

Komfort – luft

Komfort – vätska

”Vi har anpassat tillverkningskapaciteten till en lägre efterfrågan och samtidigt satsat på produktutveckling inför framtiden.”

Året i sammandrag

För NIBE Elements del inleddes konjunkturnedgången redan under hösten 2007 då efterfrågan inom vitvaruindustrin och personbilsindustrin började vika. Konjunkturnedgången har därefter successivt spridit sig till sektorn för professionell utrustning och slutligen till investeringsrelaterade projekt.

Vi bedömer att marknaden för våra produkter i Europa, Nordamerika och Asien har haft en volymnedgång på mellan 25-30% under denna period. Volymnedgången förklaras dels av produktionsneddragningar som en följd av lägre efterfrågan hos våra kunder dels av att de samtidigt genomfört omfattande lagerneddragningar. Den successiva efterfrågeminskningen har medfört att vi genomfört personalreduceringar inom flertalet produktionsenheter för att anpassa vår kapacitet att motsvara den lägre efterfrågan. Totalt sett har vi under konjunkturnedgången haft en personalminskning med drygt 20% och under det gångna året bedöms kostnaderna för uppsägningar och överkapacitet ha uppgått till cirka 25 Mkr.

Under hösten 2009 har vi kunnat konstatera en efterfrågeökning inom de segment som först drabbades av en vikande efterfrågan, vitvaruindustrin och personbilsindustrin. Vi bedömer att lagerneddragningarna hos våra kunder nu är genomförda, vilket bör resultera i en ökad efterfrågan då deras inköp framgent kommer att motsvara behovet av deras verkliga försäljning.

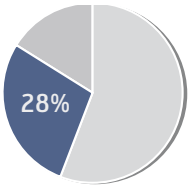
Vi har fortsatt vår produktutveckling och marknadsföring av systemprodukter samt strategiska framtidsprodukter, speciellt inom energibesparing och infrastruktur, varför resurserna har bibehållits inom dessa områden. Vi fokuserar på segment som förväntas ha en god tillväxt även vid ett fortsatt svagt konjunkturläge. Exempelvis har resurser allokerats under namnet NIBE Wind Components, för en speciell satsning på att utveckla och marknadsföra ett produktsortiment av komponenter och system till vindkraftsindustrin.

För att effektivisera kapitalbindning och logistikkostnader samt öka kundservicen har ett omfattande arbete genomförts med att överflytta administration och logistikansvar till våra producerande lågkostnadsenheter.

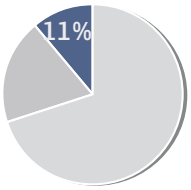
Priserna på de flesta råvaror har stigit något under slutet av året och ligger nu på en historiskt sett normal nivå. Valutakursutvecklingen har även under 2009 varit instabil, vilket gjort marknads- och konkurrenssituation svårhanterlig inom flera marknadssegment.

Under våren 2009 förvärvades verksamheten i det finska företaget Bencon Oy som har en årsomsättning på 7 Mkr. Verksamheten som är inriktad på mätning, styrning och elektrisk uppvärmning har integrerats i vårt finska industribolag Meyer Vastus Oy.

Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

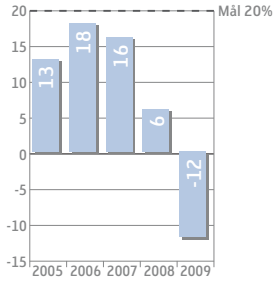
Fordon och transport

Process/projekt

Underhåll/reservdelar

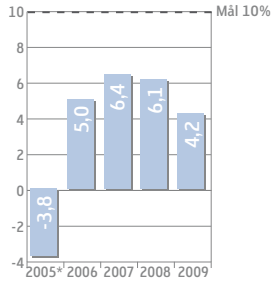
Special

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



7,7% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

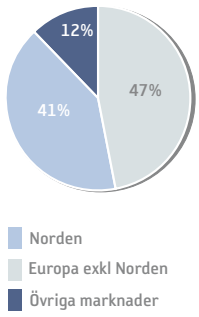
Måluppfyllelse
Rörelsemarginal



4,0% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

*) Talen är påverkade med 70 Mkr avseende avsättning till strukturreserv.

Omsättning per geografisk region



Framåtblick för 2010

Inriktningen för 2010 är en fortsatt vidareutveckling av de områden som omfattar försäljning av systemprodukter till den professionella sektorn. Vi bedömer att denna sektor kommer att få en viss ökad efterfrågan under året.

De produktgrupper som är investeringsrelaterade påverkades sist av konjunkturnedgången och de kommer troligen också att återhämta sig sist, varför vi förväntar oss en svag efterfrågan för dessa produktgrupper även under 2010.

Inom den mer konsumentorienterade volymsektorn följer volymerna mer direkt den allmänna konjunkturutvecklingen och vi har kunnat konstatera en viss återhämtning av efterfrågan sedan i höstas. Strukturomvandlingen i branschen fortsätter inom denna sektor med överflyttning av produktion till länder med lägre produktionskostnader.

Sammantaget förväntar vi en viss ökad efterfrågan för affärsområdet som helhet under 2010.

I likhet med NIBE Wind Components som etablerades under 2009, planerar vi för en speciell marknadssatsning inom produktområdet utrustning för järnväg. Resurser kommer att allokeras för att samordnat kunna erbjuda hela affärsområdets produktprogram och kunskap inom detta område.

Den omflyttning av produktion som vi genomfört under senare år har visat sig vara helt riktig. Vi har nu tillgång till lågkostnadsproduktion i Polen, Tjeckien, Kina och Mexiko, vilket är en styrka då vi kan anpassa oss efter valutaförändringar och kostnadsutveckling i tre olika världsdelar samt optimera logistikupplägg.

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

Efter att ha anpassat produktionskapaciteten till rådande efterfrågan under 2009 bedöms det finnas goda möjligheter till att åstadkomma en resultatförbättring även vid en fortsatt svag konjunktur.

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 utvecklingen på flertalet av våra hemmamarknader har varit vikande sedan senare delen av 2008. Avmattningen gäller även i tidigare tillväxtmarknader som östra Europa och Asien.

Under året har en ny organisation etablerats för att utveckla och marknadsföra produkter till vindkraftindustrin under namnet NIBE Wind Components.

I många marknader 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 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 småserier 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 eller av ren försiktighet inte etablerat egen tillverkning har vi istället etablerat egna säljkontor. För närvarande finns sådana säljkontor i USA, Tyskland och Frankrike.

Vi har dessutom valt att etablera ytterligare ett regionalt säljkontor i Shanghai i Kina med speciell inriktning mot den kinesiska maskin- och energiutrustningsindustrin.

Strukturomvandlingen har olika utveckling

beroende på bransch. I vissa kundsegment har takten i strukturomvandlingen ökat ytterligare. Inom de mycket konkurrensutsatta segmenten för småapparater och i viss mån vitvaror finns en ökad tendens 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 europeiska tillverkningsenheterna och parallellt bygga ut kapaciteten i östra Europa.

Utvecklingen under de senaste åren har också inneburit att produkter för direkteluppvärmning av bostäder, som traditionellt 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 övergång till produkter för uppvärmning med förnyelsebara energikällor.

För utrustning som är avsedd för professionell 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.

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 professionella användare är utvecklingen mer stabil och lönsamheten tillfredsställande. En allmän trend är att bredda produktutbudet och öka leveransinnehållet. Detta har medfört att branschen har haft en relativt god tillväxt inom dessa segment. Den kraftiga tillbakagången under 2009 även för dessa segment har dock medfört att lönsamheten i branschen generellt varit betydligt svagare än tidigare.

Branschen genomgår en successiv utveckling mot större företagsgrupper. Historiskt sett har den bestått av mindre och medelstora, lokalt starka familjeföretag men vid generationsskiften sker idag ofta en avyttring av bolaget. Denna utveckling har förstärkts under de senaste åren 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.

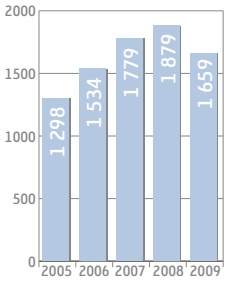
Under de senaste åren märks också en ökad konkurrens i västra Europa från speciellt kinesiska konkurrenter som successivt ökar sina exportaktiviteter.

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

Produkterna

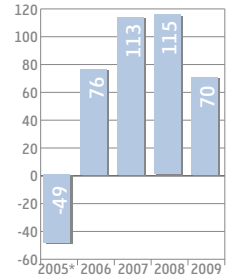
Rörelement som fortfarande är den dominerande teknologin, har ett brett användningsområde, allt från massproducerade tvättmaskinselement till enstyckstillverkade processvärmare för offshoreanläggningar som säljs till oljebolag. Grundteknologin har varit densamma under lång tid men produkterna har successivt utveck-

Nettoomsättning
(Mkr)



Nettoomsättningen minskade med 11,7% under 2009

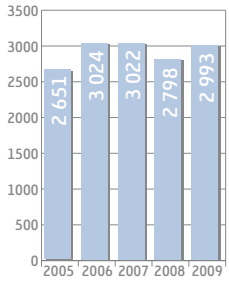
Rörelseresultat
(Mkr)



Rörelseresultatet minskade med 39,0% under 2009

*) Se sid 26

Medeltal anställda



Distribution

Vi har under året lanserat ett nytt unikt datoriserat system för effektiv uppvärmning och styrning av järnvägsväxlar, System Blue Point.

lats 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.

Under året genomfördes förvärv av verksamheten i det finska företaget Bencon Oy som tillför ytterligare produkter och kompetens inom områdena mätning och styrning.

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

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 och järnvägsutrustning. Inom detta användningsområde används både traditionella rörelement och keramiska element.

Ett annat område är vakuumlödningstekniken som bland annat används för element till medicinsk teknik. Denna teknik används nu även för produktion av plattvärmeväxlare, primärt avsedda för vattenuppvärmning i olika applikationer. Även folietekniken har andra användningsområden som exempelvis i antenner.

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 nya elektroniska kopplingsboxar utvecklats för styrning i moderna effektiva energilösningar.
- Produktanpassning sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att finna en lösning som passar den enskilde kundens speciella behov. Detta kan också innebära lösningar där vi tar ett större systemansvar om kunden så önskar. Under året har leveranser av nya kompletta systemlösningar för att producera ånga introducerats.
- Processutveckling bedrivs i syfte att optimera produkten avseende materialval, kvalitet och tekniska prestanda. Under året har ytterligare optimering gjorts för att kunna använda alternativa material med mindre nickelinnehåll.
- Produktionsteknisk utveckling syftar till att utveckla produktionsmetoder och maskiner som effektiviserar tillverkningen och minskar miljöpåverkan. Under året har nya metoder utvecklats för att kunna eliminera användning av trikloretylen vid tillverkning av rörelement.

Produktionen

Produktionen bedrivs i tjugoåtta olika anläggningar runtom i Europa samt i Mexiko och Kina. Den viktigaste orsaken till att produktionen sker i flera 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.

Under 2009 har installation av vårt standardiserade affärssystem genomförts i folieverksamheten samt i vårt engelska industribolag. Systemet har en standard som skapar grund för ytterligare samordning och integration mellan de olika produktionsenheterna.

En omstrukturering av den mexikanska verksamheten har påbörjats i syfte att öka kapaciteten och förbättra produktiviteten.

Ett antal projekt har genomförts under året för att minska kapitalbindning och logistikkostnader. Bland annat har det inneburit en klart större andel direktfakturering från våra lågkostnadsenheter, vilket resulterat i både förbättrad kundservice och sänkt kostnadsnivå.

För att anpassa kapaciteten till det successivt svagare konjunkturläget har ytterligare personalneddragningar genomförts under året på flertalet av våra produktionsenheter. Totalt sett har personalstyrkan minskats med drygt 20% under konjunkturnedgången.

Möjligheter och risker

+ Branschstrukturering och expansion genom förvärv
+ Samordningsvinster inom inköp och produktion
+ 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
+ Intensiv produktutveckling

– Nya teknologier
– Ökad konkurrens
– Råvaruprisutvecklingen
– Kostnadsutvecklingen i våra produktionsländer
– Lågprissortiment
– Skadestånd vid seriefel
– Allmän kraftig konjunkturavmattning inom verkstadsindustrin
– Valutaförändringar
– Betalningsproblem hos vissa kunder

Kjell Ekermo,
affärsområdeschef

NIBE Energy Systems

NIBE Energy Systems är Nordens största tillverkare av energiprodukter för villor och fastigheter och har en marknadsledande position i norra Europa inom huvudområdena värmepumpar och varmvattenberedare. Affärsidén är att förse bostäder och fastigheter med produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av tappvatten. Sortimentet har successivt utvecklats från enklare produkter för uppvärmning till koncept för värme, ventilation, kyla och värmeåtervinning.

NIBE Energy Systems har ett brett sortiment av energiprodukter för villor och fastigheter för att kunna erbjuda det lämpligaste alternativet för uppvärmning och inomhuskomfort utifrån slutkundens behov. Den unika kompetensen, att exempelvis kunna erbjuda tre alternativa korrosionsskydd i en varmvattenberedare, rostfritt, koppar eller emalj, understryker vår strävan att tillgodose varje kunds individuella behov.

Sortimentet omfattar åtta produktområden

- Värmepumpar
- Villapannor
- Pelletsbrännare
- Fjärrvärmeprodukter
- Solpaneler
- Varmvattenberedare med direkt eller indirekt uppvärmning
- Genomströmningsberedare
- Legoproduktion av korrosionsskyddade tryckkärl

Strategi

NIBE Energy Systems strategi är att ytterligare stärka den marknadsledande positionen i norra Europa samt vidareutveckla marknadspositionen på övriga europeiska marknader. En utökning av antalet hemmamarknader 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.

Mark-/bergvärmepump

Luft-/vattenvärmepump

Frånluftsvärmepump

”Vår intensifierade satsning på produktutveckling har resulterat i våra mest framgångsrika produktlanseringar någonsin.”

Året i sammandrag

Den totala svenska värmepumpsmarknaden är fortsatt stabil men med vissa variationer inom de olika produktsegmenten. Under det senaste halvåret har marknaden för mark-/bergvärmepumpar ökat relativt kraftigt medan den minskade nybyggnationen av småhus påverkat marknaden för frånluftsvärmepumpar negativt. De förenklade rutinerna för ROT-avdragen bedöms vara huvudanledningen till det ökade antalet installerade mark-/bergvärmepumpar, som också är den uppvärmningslösning som genererar den största energibesparingen för kunden.

Såväl hemmamarknaden som den övriga europeiska marknaden för varmvattenberedare uppvisar också en stabil utveckling medan marknaden för fjärrvärmeprodukter, konventionella villapannor och pelletsprodukter är fortsatt svag.

Efter den kraftiga uppbromsningen i den globala ekonomin hösten 2008 stagnerade den europeiska totala värmepumpsmarknaden under 2009, främst beroende på en kraftigt minskad nybyggnation av småhus och fastigheter i stort sett i hela Europa. Den tyska marknaden har haft en tydlig tillbakagång och minskade bidragsnivåer i Frankrike har medfört att den marknaden kraftigt gått tillbaka. Vi har dock kunnat kompensera nedgångarna på dessa marknader med ökad försäljning i bland annat Storbritannien, Polen och Österrike samt genom ökade marknadsandelar. Intresset för energieffektivitet och framtida utökad användning av produkter för förnyelsebar energi är dock generellt fortsatt stort i hela Europa.

Vår intensifierade forsknings- och utvecklingssatsning inom produktområdet förnyelsebar energi har resulterat i att vi under året som gått kunnat genomföra våra mest framgångsrika produktlanseringar någonsin. Både den helt nya generationen mark-/bergvärmepumpar och de nya luft-/vattenvärmepumparna med splitlösning har mottagits entydigt positivt i marknaden av såväl installatörer som servicetekniker och slutkonsumenter. Vi befäster därmed vår världsledande position inom värmepumpsteknologin för produkter avsedda för vattenburen värme, såväl på hemmamarknaden som internationellt.

Solpanelföretaget Sol & Energiteknik AB förvärvades i maj och företagets produkter har mottagits positivt av marknaden. Verksamheten vidareutvecklas nu både i Sverige och utomlands. Bolaget har en årsomsättning på cirka 20 Mkr.

Ytterligare 24% i det ryska företaget CJSC EVAN förvärvades i mars och vår ägarandel uppgår därmed till 75%. Bolaget som har 150 anställda och en årsomsättning på cirka 100 Mkr uppvisade, trots en svag rysk konjunktur, en mindre tillväxt med fortsatt god lönsamhet även under 2009.

Framåtblick för 2010

Den internationella expansionen präglar vår verksamhet i allt högre grad. Vi profilerar oss som en pålitlig leverantör av helhetslösningar med hög prestanda.

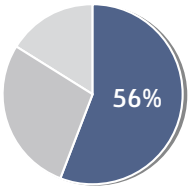
Såväl produktutvecklingen och företagsförvärven som organisationen anpassas till vår fortsatta utlandssatsning, vilket skall ge en ännu bredare och stabilare verksamhetsbas för affärsområdet.

Vi bedömer att den internationella marknaden för såväl mark-/bergvärmepumpar som luft-/vattenvärmepumpar kommer att fortsätta att utvecklas positivt. Vi ser även ett ökat internationellt intresse för våra frånluftsvärmepumpar.

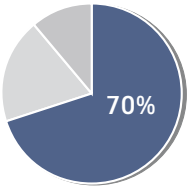
Utöver uppvärmning under vinterhalvåret accentueras behovet av kyla under sommarhalvåret, speciellt i mellersta och södra Europa.

Det finns redan idag statliga bidrag införda i ett flertal länder i Europa som uppmuntrar till

Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

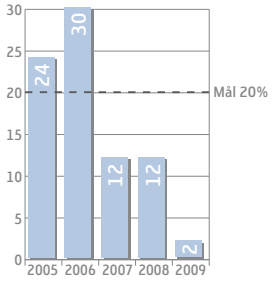
Solpaneler

Villapannor/Pelletsbrännare

Ackumulatorer

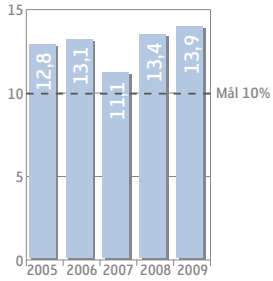
Fjärrvärmeprodukter

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



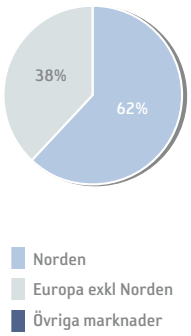
15,6% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



12,9% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

Omsättning per geografisk region



energibesparing. Med stor sannolikhet kommer ytterligare ekonomiska stöd i olika former att skapas framöver. Det finns också ett klart ökat intresse från politiskt håll även utanför Europa, exempelvis i USA, att främja användandet av miljöriktiga uppvärmningsprodukter.

Vi har aldrig tidigare haft ett starkare och mer komplett produktutbud. Våra avsevärt större satsningar på produktutveckling resulterar nu också i allt tätare produktlanseringar på våra prioriterade marknader. Under första halvåret introduceras ytterligare produktnyheter inom ett flertal produktområden som bygger på det unika framgångskonceptet för den nya generationen mark-/bergvärmepumpar.

Nya svenska byggnormer trädde i kraft vid årsskiftet. Våra produkter för nybyggnation har anpassats efter de nya riktlinjerna i nära samarbete med svenska småhustillverkare, vilka vi bedömer vara internationella föregångare inom sin bransch. Detta har resulterat i att vi nu kan leverera unika produktinnovationer för nybyggnation.

Vi bedömer att såväl den nordiska som den övriga europeiska marknaden för varmvattenberedare och fjärrvärmeprodukter kommer att vara fortsatt stabil medan marknaden för konventionella villapannor kommer att gå tillbaka ytterligare.

Intresset för produkter som utvinner solenergi via solpaneler ökar såväl i Sverige som i övriga Europa och statliga bidrag understödjer detta. Vi vidareutvecklar successivt vår organisation för expansion även inom detta marknadssegment.

Förutsatt att den internationella konjunkturutvecklingen inte försvagas ytterligare ser vi sammantaget goda möjligheter till fortsatt expansion på framför allt marknader utanför Sverige.

Marknaden

Sverige

Den svenska marknaden är NIBE Energy Systems verksamhetsbas. Marknaden kan indelas i två segment, dels nyproduktion av enfamiljsbostäder dels ROT-marknaden (ROT = Reparation, Om- och Tillbyggnad) som för närvarande står för den absoluta huvuddelen av omsättningen.

Intresset för investeringar och renoveringar i den egna bostaden har ökat de senaste åren, vilket medfört att ROT-marknaden ökat i motsvarande grad. Privatkonsumentens strävan att reducera sina uppvärmningskostnader och samtidigt kunna förbättra inomhuskomforten skapar ideala förutsättningar för en värmepumpsinstallation. Det vanligaste och mest ekonomiska alternativet är att ersätta befintlig uppvärmningsanläggning, det vill säga villapannan, med en mark-/bergvärmepumpsinstallation. Marknaden för denna typ av värmepumpar ökade under 2009 och uppvisade en relativt kraftig tillväxt under årets andra hälft, mycket tack vare de förenklade rutinerna för ROT-avdragen. Marknaden för luft-/vattenvärmepumpar, vilken utgör en mindre del av ROT-marknaden än mark-/bergvärmepumpar, uppvisade däremot en liten tillbakagång.

Varmvattenberedarmarknaden, som i huvudsak också är ROT-orienterad, har haft en stabil utveckling under året.

Under 2009 uppgick nyproduktionen av enfamiljsbostäder till cirka 7.500 enheter att jämföras med cirka 10.100 enheter under 2008. Detta är en relativt låg nivå sett ur både ett historiskt och ett internationellt perspektiv. Bedömningen är att nyproduktionen av enfamiljsbostäder kommer att öka något under 2010 beroende på att byggkonjunkturen förbättras. I de allra flesta nyproducerade enfamiljsbostäder installeras en uppvärmningsanläggning baserad på energiåtervinning av frånluften, genom så kallade frånluftsvärmepumpar. Nya byggnormer har dock inneburit att en anpassning av produkterna varit nödvändig.

Det andra uppvärmningsalternativet i nyproducerade enfamiljsbostäder är fjärrvärme. Begränsningen är emellertid att fjärrvärmeanläggningar i huvudsak finns i större centralorter, vilket gör att det framför allt är nya, större fastigheter som blir fjärrvärmekunder.

Utlandsmarknaderna

På de europeiska marknaderna finns en mycket stor försäljningspotential för vårt sortiment. Intresset för energieffektiva värmepumpar ökar kontinuerligt och eftersom de fortfarande utgör en mindre andel av den totala uppvärmningsmarknaden bedöms potentialen som mycket stor.

Vi bedömer att det årliga utbytesbehovet är cirka fem miljoner värmeenheter i en- och tvåfamiljshus inom EU inkluderat Schweiz och Norge. Dessutom installeras under ett normalår cirka en miljon värmeenheter i nyproducerade en- och tvåfamiljshus.

Vi har en marknadsledande position i Norden, Polen respektive Tjeckien samt i ett antal övriga europeiska marknader vad avser enbart värmepumpar. I takt med att vi etablerar oss på marknader utanför dessa ökar också 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 utgör de dominerande uppvärmningsalternativen. Vi växer kontinuerligt men samtidigt ökar konkurrensen. Stora internationella företagskoncerner intresserar sig för energieffektiva uppvärmningslösningar på grund av kraftigt varierande prisnivåer på olja och gas. Ett flertal av dessa koncerner investerar i nya produktionsanläggningar för att kunna möta en ökande efterfrågan på nya uppvärmningslösningar.

Efter en mycket stark expansion under åren 2006 – 2008 gick den franska värmepumpsmarknaden tillbaka kraftigt under 2009, främst beroende på minskade statliga stöd samt allmänt svagare byggkonjunktur. Frankrike är dock fortfarande den största marknaden i Europa för värmepumpar avsedda för vattenbaserade distributionssystem.

Den tyska värmepumpsmarknaden avmattades under 2009, huvudsakligen till följd av en minskad nyproduktion av enfamiljsbostäder som nu ligger på en historiskt låg nivå. Tysklands bidragsprogram för energibesparande åtgärder som sträcker sig fram till år 2012 och som omfattar värmepumpar bedöms dock bidra till att den tyska värmepumpsmarknaden kommer att återhämta sig.

De flesta av våra övriga bearbetade utlandsmarknader uppvisar en stabilitet och ett ökat intresse för värmepumpslösningar, vilket gynnar vår expansionsmöjlighet i Europa. Dock har nybyggnationen av småhus sjunkit i stort sett i hela Europa, vilket temporärt dämpar tillväxten.

Vår marknadsbearbetning för fjärrvärmeprodukter som koncentreras till framför allt Danmark, Sverige, Storbritannien, Tyskland och Holland har under året uppvisat en viss tillbakagång.

Branschens utveckling

Den europeiska VVS-branschen kännetecknas av ett stort antal aktörer av varierande storlek. En strukturrationalisering pågår där NIBE Energy Systems aktivt deltar. Vårt 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 och målsättningen att bygga ännu energisnålare fastigheter 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.

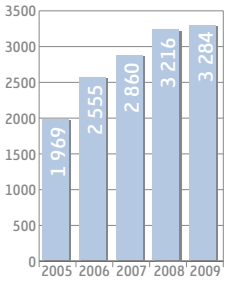
På ett flertal marknader beslutar myndigheter om åtgärder i syfte att minska det totala energibehovet för bland annat uppvärmning av bostäder. Myndighetsbeslut i form av temporära bidrag för olika uppvärmningsalternativ skapar dessvärre ofta en obalans. Bidragen får en alltför stor betydelse vid val av uppvärmningsalternativ istället för produktens egenskaper.

Med långsiktigt ökade el-, gas- och oljepriser har branschens fokusering på uppvärmningsprodukter baserade på dessa energislag minskat såväl i Sverige som på flera andra europeiska marknader.

Intresset för energieffektiva uppvärmningslösningar även för större fastigheter ökar både i Sverige och utomlands. Här finns en stor potential för branschen men det ställer också högre krav på dimensionerings- och systemkunnande.

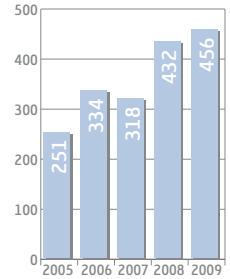
Ökad konkurrens och därmed ökad prispress inom ett flertal produktområden leder till att många av aktörerna på marknaden etablerar produktion i länder med lägre arbetskraftskostnader. NIBE Energy Systems har, med sina mo-

Nettoomsättning
(Mkr)



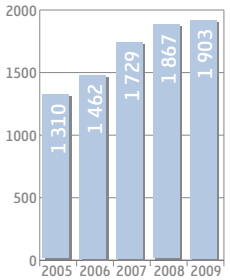
Nettoomsättningen ökade med 2,1% under 2009

Rörelseresultat
(Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 5,6% under 2009

Medeltal anställda



Distribution

En viktig del i marknadsföringen av våra produkter är att delta på stora internationella mässor. Många europeiska kunder besökte mässan ISH i Frankfurt våren 2009.

derniserade och rationella produktionsanläggningar i flera länder goda möjligheter att hävda sig på den framtida europeiska värmemarknaden.

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. Dessa lanseringar stärker NIBE Energy Systems som en ledande europeisk aktör inom våra huvudområden.

Under första halvåret 2010 genomförs ytterligare introduktioner av nya produkter, som bygger på det unika framgångskonceptet för den nya generationen mark-/bergvärmepumpar.

Ett stort antal produkter som kan användas i system med befintliga och nya produktlösningar utvecklas kontinuerligt.

Utvecklingsprocessen
För att tillfredsställa omvärldens ökade krav på energieffektiva, miljöriktiga och kostnadseffektiva lösningar avseende uppvärmning och inomhuskomfort, läggs en allt större resurs på produktutveckling. Målet är att utveckla helhetslösningar som möter kundens behov avseende inomhusklimat och varmvatten.

De produkter som utvecklas för framtiden skall präglas av
- förbättrad effektivitet och energianvändning
- användande av förnyelsebar energi i största möjliga mån
- ökade styrningsmöjligheter (kommunikation/styrning från distans)
- konverterbara system (värme på vintern/kyla på sommaren)
- återvinnings- och miljöanpassningar
- kontinuerliga designförbättringar
- bättre ekonomiska totallösningar

En ständig förbättringsprocess och effektivisering av produktutvecklingen är nödvändig för att uppfylla satta mål vad gäller innovativa framtidslösningar i miljöriktiga och lättanvända produkter med hög kvalitet och tilltalande design. Kontinuerlig personalförstärkning av välutbildade ingenjörer med nyckelkompetens är en avgörande framgångsfaktor i denna process.

En stor del av utvecklingsresurserna allokeras till värmepumpsverksamheten som har en mycket hög innovationsnivå. Marknadskraven varierar och ambitionen är att tillmötesgå de olika önskemålen med ett standardiserat grundkoncept men med möjlighet till marknadsanpassningar. Utvecklingscentret för värmepumpar i Markaryd bedöms vara av absolut internationell toppklass.

Teknologin inom produktsegmenten villapannor, pelletsbrännare, varmvattenberedare och fjärrvärmecentraler är väletablerad. Resurserna koncentreras därför till att utveckla miljöanpassade och kostnadseffektiva kvalitetsprodukter med tilltalande design som också blivit en allt viktigare parameter för slutkonsumenten.

NIBE Energy Systems har en stark och kompetent utvecklingsresurs, både i Markaryd och i de större dotterbolagen, som alltmer koncentreras på internationella produktbehov inom samtliga verksamhetsområden.

Produktionen
Produktionen bedrivs i tio olika anläggningar i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Polen, Tjeckien, Ryssland och Österrike. Samtliga produktionsenheter arbetar kontinuerligt med effektivisering av produktionsmetoder och modernisering i form av investeringar i nya maskiner och produktionsutrustning.

Vid NIBE Energy Systems produktionsanläggningar i Markaryd, som också är affärsområdets största, har omfattande investeringar genomförts de senaste åren. Under 2009 genomfördes en uppgradering av värmepumpsproduktionen för att kunna tillverka den nya generationen värmepumpar på ett optimalt och rationellt sätt.

I de polska och tjeckiska produktionsanläggningarna genomförs löpande investeringar i nya maskiner och byggnader, för att utöka möjligheterna till kostnadseffektiv produktion av värmeprodukter för såväl hemmamarknaderna som för prispressade marknadssegment på våra andra prioriterade marknader.

Delförvärvet av den ryska elpannetillverkaren EVAN ger oss ytterligare tillverkningskapacitet och ökar tillgången till kostnadseffektiv produktion.

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 i produktverkstäderna har gett positiva effekter avseende såväl styrning som produktivitet och kvalitet.

Möjligheter och risker

+ En mycket stor marknad utanför Norden
+ Starka varumärken
+ Brett produktprogram
+ En av Europas modernaste värmepumpsfabriker
+ Tillgång till rationell produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
+ Egen, avancerad produktutveckling
+ Energi- och miljöpolitiska beslut
+ Expansion genom förvärv

– Nya lagar, myndighetsbeslut, energiskatter etc med för snäv tidshorisont
– Ökad konkurrens
– Nya teknologier utanför vår nuvarande kompetens
– Lågprissortiment
– Nya distributionskanaler
– Global konjunkturavmattning

Niklas Gunnarsson, affärsområdeschef

NIBE Stoves

NIBE Stoves är marknadsledande i Sverige och en av de absolut ledande aktörerna i Europa på brasvärmeprodukter. Affärsidén är att förse marknaden med prisvärda brasvärmeprodukter och skorstenssystem med attraktiv design, utvecklade och tillverkade med hänsyn till vår miljö.

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 olika produktgrupper

- Braskaminer, med exteriör i plåt eller med omramningar av t ex täljsten eller kakel
- Murspisar
- Gjutjärnskaminer
- Kakelugnar
- Braskassetter
- Skorsstenssystem
- 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, i kombination 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.

Året i sammandrag
Efter några år med minskande efterfrågan på brasvärmeprodukter i Sverige, till följd av en allmän konjunkturavmattning, har marknaden planat ut på ungefär samma nivå som fjolårets trots en kraftigt minskad nyproduktion av småhus. En låg räntenivå och införandet av förenklade rutiner för ROT-avdraget är faktorer som påverkat efterfrågan positivt.

På de övriga nordiska marknaderna har Norge en liknande marknadsutveckling som Sverige medan man i Danmark och Finland upplever en minskad total efterfrågan på brasvärmeprodukter beroende på den mycket svaga konjunkturen i kombination med en kraftigt minskad nybyggnation, framför allt i Finland.

Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Tyskland har under året som helhet legat på en fortsatt förhållandevis god nivå och i Frankrike har efterfrågan på brasvärmeprodukter varit driven av statliga subventioner för inköp av brasvärmeprodukter. Genomgående för i princip alla våra huvudmarknader är att efterfrågan i fjärde kvartalet var betydligt bättre än under avslutningen på 2008.

Sammantaget har vi fortsatt en mycket stark marknadsposition på våra huvudmarknader till följd av en konsekvent marknadsbearbetning och direktdistribution till ett väl utbyggt återförsäljarnät. Vidare har vi ett brett produktprogram som har den förbränningsteknik, kvalitet och miljöriktighet samt design som marknaden efterfrågar.

Braskaminer (plåt)

Braskaminer (täljsten)

Murspisar

Gjutjärnskaminer

”Vi har en mycket stark marknadsposition på våra huvudmarknader till följd av konsekvent marknadsbearbetning och direktdistribution till ett väl utbyggt återförsäljarnät.”

Ett stort antal nya produkter har lanserats under året med presentation för marknaden under första halvåret och med leveranser huvudsakligen under fjärde kvartalet. Produktnyheterna är dels inom segmentet fristående braskaminer i plåt, som är vårt starkaste produktområde, dels inom produktsegmentet stora insatser med olika omramningar som är ett mycket stort produktområde i mellersta och södra Europa. Mottagandet från marknaden har genomgående varit mycket positivt.

I den nya produktionsanläggningen i Markaryd, som togs i drift under sommaren 2008, har arbetet under året som gått helt inriktats på att trimma in den nya anläggningen. En medvetet lägre lagernivå vid halvårsskiftet kombinerat med att intrimningens verkligt positiva effekter blev påtagliga först under slutet av året, har inneburit att leveranssäkerheten varit otillfredsställande under stora delar av hösten. Anläggningen är nu fullt ut fungerande i alla sina delar men det finns naturligtvis utrymme för fortsatta produktivitetshöjningar.

Under 2008, undertecknades ett optionsavtal som ger oss möjlighet att under 2010 förvärva den danska braskamintillverkaren Lotus Heating System A/S. Lotus är en av Danmarks ledande tillverkare av braskaminer i plåt med en årsomsättning på cirka 120 Mkr. Avsikten är att realisera optionen under andra kvartalet i år.

Framåtblick för 2010

Bedömningen är att den generella efterfrågan på brasvärmeprodukter kommer att ligga minst i nivå med föregående år på flera av våra huvudmarknader. Ett fortsatt relativt lågt ränteläge som ökar hushållens disponibla inkomst samt en återhämtning i nyproduktionen av bostäder förväntas bidra positivt till efterfrågeutvecklingen det kommande året. Den kalla vintern med höjda energipriser och periodvisa störningar i energiförsörjningen påverkar också efterfrågan positivt, även om det är av mera kortsiktig karaktär.

Det finns idag också en mycket stark drivkraft i hela Europa att investera i energibesparande produkter som använder förnyelsebar energi och som därmed minskar beroendet av fossila bränslen.

I våra ambitioner att säkerställa den organiska tillväxten kommer våra marknadssatsningar med etableringar på nya marknader att fortsätta med oförminskad kraft. Dessutom finns goda möjligheter att ytterligare öka våra marknadsandelar på våra befintliga huvudmarknader genom konsekvent och professionell marknadsbearbetning.

Produktutvecklingstakten är fortsatt mycket hög och vår ambition är att vara den ledande aktören i norra Europa. Framtida ökade krav vad gäller såväl framtagning av produkter med rätt design som förfinad förbränningsteknik med lägre partikelutsläpp bedöms gynna oss konkurrensmässigt.

Vår nya produktionsanläggning för brasvärmeprodukter i Markaryd, som är en av Europas modernaste och mest effektiva, är en viktig förutsättning för att långsiktigt kunna bibehålla konkurrenskraftiga priser. Att tillverka produkter med minimal påverkan på vår miljö och omvärld kommer i framtiden också att utgöra en allt viktigare konkurrensfördel.

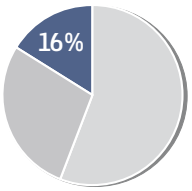
Vår samlade bedömning är att det finns goda möjligheter att uppnå en fortsatt omsättningstillväxt med god lönsamhet.

Marknaden

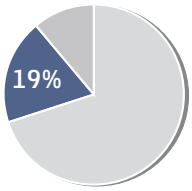
Sverige

Brasvärmemarknaden följer i huvudsak den allmänna ekonomiska utvecklingen. Ökar det ekonomiska utrymmet ökar också konsumtionen av sällanköpsvaror. Energipriser och energipolitiska beslut påverkar också efterfrågan. Konjunkturutvecklingen har under de senaste åren medfört

Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

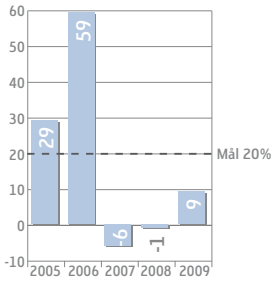
Tillbehör

Braskassetter

Skorstenar

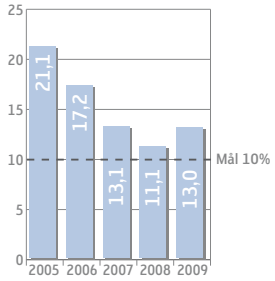
Kakelugnar

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



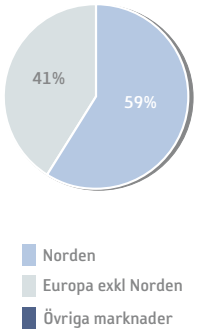
15,7% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



14,7% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

Omsättning per geografisk region



en minskad efterfrågan på brasvärmeprodukter men marknaden bedöms idag återigen ha stabiliserat sig.

Den huvudsakliga försäljningen sker till ägare av befintliga hus och fritidshus. Andelen försäljning till nyproducerade småhus och gupphus 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 kraftig marknadsbearbetning och kontinuerlig lansering av nya modeller.

Utlandsmarknaderna

Även utomlands följer brasvärmemarknaden i huvudsak den allmänna ekonomiska utvecklingen.

I Norden, som har ett relativt stort elberoende, är det dessutom 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 lättta braskaminer med inhemsk och numera även med internationell design, tillverkade i stålplåt. I Finland säljs det i huvudsak tunga värmeackumulerande produkter i olika stenmaterial och kakel, medan det i Norge framför allt är gjutjärnskaminer samt gjutjärnsinsatser med en murad omramning som efterfrågas. De senaste åren har det emellertid skett en förändring i det norska efterfrågemönstret med en förskjutning mot plåtkaminer med internationell design, som numera utgör en allt väsentligare andel av den norska brasvärmemarknaden.

De tyska och danska marknaderna är relativt lika, där lätta plåtkaminer med internationell 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.

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 internationell design även från utländska tillverkare.

Branschens utveckling

Den svenska brasvärmebranschen 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. NIBE Stoves strategi, att vara en komplett leverantör med ett stort och heltäckande sortiment, har också blivit en trend bland övriga aktörer i branschen.

Situationen skiljer sig något om man ser till de övriga nordiska marknaderna. I Norge finns det få inhemska tillverkare och under de senaste åren har det skett en kraftig svängning i efterfrågan från total dominans av traditionella gjutjärnskaminer till plåtkaminer med internationell design. I Finland finns det ett antal relativt stora tillverkare, i huvudsak på tunga ackumulerande produkter. På den danska marknaden

finns det många små och medelstora tillverkare av brasvärmeprodukter, vilka nästan uteslutande producerar produkter 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 tillverkare 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 relativt billiga, lätta eldstäder ökar medan större, dyrare och ackumulerande produkter går tillbaka. Tillväxten framöver bedöms finnas inom de produktsegment där man lyckas kombinera effektiv och miljöriktig förbränning med modern design och konkurrenskraftiga priser.

De flesta aktörerna i brasvärmebranschen har i dag egen produktutveckling men det förekommer också kopieringar av framgångsrika modeller som sedan produceras i så kallade låglöneländer och säljs till låga priser, i huvudsak via de stora europeiska byggvaruhuskedjorna. Detta innebär att det i framtiden även kommer att bli andra faktorer än de rent produktmässiga som avgör tillverkarens framgång. Företagets långsiktighet, ekonomiska stabilitet, miljöriktighet och förmåga att ta hand om sina återförsäljare och slutkunder kommer sannolikt att få en allt större betydelse.

Produkterna

Varumärkena, som kommunicerar våra budskap mot kunderna, kommer också att bli allt viktigare som konkurrensfördel i framtiden. NIBE Stoves har idag flera välkända varumärken och en klar strategi för att stärka, integrera och vidareutveckla dessa.

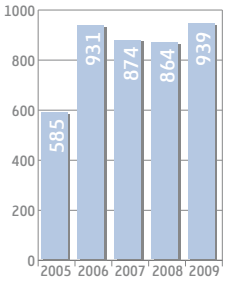
Vi utvecklar och säljer egna produkter under varumärkena Handöl, Contura, Cronspisen, Roslagsspisen, Nordpeis, Varde Ovne och TermaTech. Eftersom alla våra varumärken är mycket starka på framför allt respektive hemmamarknad är samtliga varumärkesskyddade.

I de fall köparna av brasvärmeprodukter inte har en befintlig skorsten erbjuder NIBE Stoves kompletta skorstenssystem som är anpassade för produkterna. Vårt skorstenssystem är mycket lättmonterat, tillverkat i rostfritt material, kan monteras utan schakt och är dessutom ett mycket prisvärt skorstenssystem.

Genom förvärvet av TermaTech har sortimentet kompletterats med tillbehör till alla typer av brasvärmeprodukter.

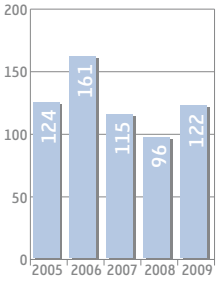
Det märks en tydlig trend att produkterna

Nettoomsättning
(Mkr)



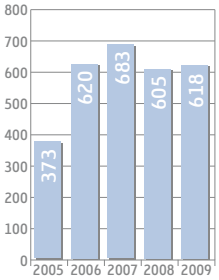
Nettoomsättningen ökade med 8,8% under 2009

Rörelseresultat



Rörelseresultatet ökade med 27,1% under 2009

Medeltal anställda



Distribution

Vedeldning i en braskamin är ett perfekt komplement till den vanliga uppvärmningen. Det är också mysigt att komma hem till den värmande brasan en kall vinterdag.

blir allt mer lika i Europa när det gäller utseende och funktion. Vår bedömning är att den internationella designtrend som för närvarande råder, innebärande lätta eldstäder med rena linjer och stora glas-ytor, ökar på i princip alla våra bearbetade marknader. Våra senaste marknadsintroduktioner av braskaminer med just sådan design har därför blivit mycket stora försäljningsframgångar.

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 NIBE Stoves som första aktör i Sverige har fått ett stort antal produkter P-märkta. Detta är en utökad kvalitets- och miljögaranti som utfärdas av Sveriges Provnings- och Forskningsinstitut, innebärande att kaminens effektavgivning kan regleras och samtidigt klara krav på låga utsläpp.

Som ett led i att ytterligare förstärka vår ledande position inom produktutveckling har vi ett stort antal produkter som utöver P-märkning även är Svanen-märkta. Detta innebär att produkterna har ännu bättre miljövärde än vad de generella reglerna kräver, det vill säga en mycket god förbränning med mycket låga utsläppsvärden samt att tillverkningen sker på ett miljöriktigt sätt.

Vidare har våra produkter de högsta verkningsgraderna i jämförelse med konkurrenterna vid ett flertal officiella tester.

I Europa finns det för närvarande ett flertal provningsnormer och gällande krav på brasvärmeprodukter men det pågår ett arbete med att fastställa en gemensam provningsnorm inom EU med tillhörande krav. Det bedöms ta relativt lång tid innan dessa normer fastställs och får fullt genomslag på marknaden men redan nu uppfyller huvuddelen av vårt produktsortiment de förväntade nya kraven.

Produktdesignen utgör också 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.

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 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.

Eftersom en stor del av vår framgång handlar om design strävar vi efter att alla nya modeller som tas fram erhåller mönsterskydd.

Produktionen

Huvuddelen av NIBE Stoves produkter, som är lätta braskaminer i plåt, tillverkas i vår helt nya 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 brasvärmeprodukter ges ytterligare möjlighet till att vara med och omstrukturera den europeiska brasvärmebranschen.

Förvärvet av Nordpeis har gett NIBE Stoves tillgång till en egen produktionsenhet för betongomramningar, kakelugnselement och montering av brasvärmeprodukter i Polen. Produkter som har ett relativt högt innehåll av monteringsarbete kommer framöver att förläggas till denna produktionsenhet, varför även denna kontinuerligt moderniseras och effektiviseras.

Möjligheter och risker

+ Försäljningspotential inom nya produktsegment
+ Mycket stor utlandsmarknad
+ Egen, stark produktutvecklingsfunktion
+ Starka varumärken
+ Brett produktprogram
+ Många olika produkttyper tillfredsställer ett brett kundsegment och minimerar därmed riskexponeringen
+ Nya energi- och miljöpolitiska beslut
+ Rationell produktion
+ Expansion genom förvärv

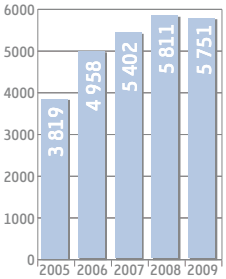
– Nya energipolitiska beslut med för snäv tidshorisont
– Lokala beslut om inskränkningar av vedeldade produkter
– Lågprissortiment
– Allmän ekonomisk utveckling

Leif Gustavsson, ekonomidirektör

Förvaltningsberättelse

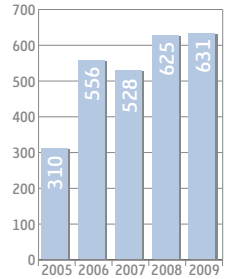
NIBE Industrier är ett europeiskt värmeteknikföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Energy Systems (tidigare NIBE Villavärme) och NIBE Stoves (tidigare NIBE Brasvärme). Koncernen har mer än 5.500 anställda och bedriver verksamhet i nitton länder i Europa, Nordamerika 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, valutahantering, företagsförvärv, nyetableringar samt ekonomistyrning och andra policyfrågor.

Nettoomsättning
senaste fem åren (Mkr)



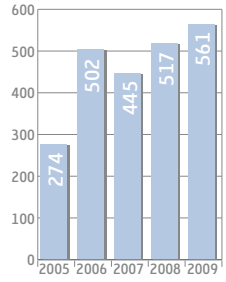
Nettoomsättningen minskade med 1,0% under 2009

Rörelseresultat
senaste fem åren (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 1,0% under 2009

Resultat efter finansiella poster
senaste fem åren (Mkr)



Resultat efter finansiella poster ökade med 8,6% under 2009

Femårsöversikt

Resultaträkningen under fem år

Omsättningen har under femårsperioden ökat. Målsättningen har varit att ha en tillväxt på 20% per år, helst med en fördelning där hälften av detta tillföres genom organisk tillväxt och hälften genom förvärv. Under femårsperioden har omsättningen stigit från 3.161,0 Mkr till 5.751,2 Mkr. Detta har skett dels genom organisk tillväxt, dels genom en offensiv förvärvsstrategi. Tretton företags- och rörelseförvärv har genomförts.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 12,7%. Den organiska omsättningen har svarat för 7,5% och den förvärvade omsättningen för 5,2%.

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, exklusive avsättningen till strukturreserv, har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 4,9%. Inklusive avsättningen till strukturreserv har rörelsemarginalen genomsnittligt uppgått till 4,0%. NIBE Energy Systems rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 12,9% medan NIBE Stoves genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 14,7%.

Koncernens avkastning på eget kapital, inklusive avsättningen till strukturreserven, har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 22,7%.

Resultaträkning

(Mkr)	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	5.751,2	5.810,5	5.402,5	4.958,0	3.819,1
Kostnad för sålda varor	- 3.928,6	- 4.108,7	- 3.828,2	- 3.409,0	- 2.763,9
Bruttoresultat	**1.822,6**	**1.701,8**	**1.574,3**	**1.549,0**	**1.055,2**
Försäljningskostnader	- 992,2	- 917,7	- 838,2	- 786,2	- 578,0
Administrationskostnader	- 371,5	- 347,1	- 292,3	- 266,4	- 224,0
Övriga rörelseintäkter	172,4	188,3	84,2	59,6	56,9
Rörelseresultat	**631,3**	**625,3**	**528,0**	**556,0**	**310,1**
Finansiellt netto	- 70,4	- 108,6	- 83,0	- 54,5	- 36,5
Resultat efter finansiella poster	**560,9**	**516,7**	**445,0**	**501,5**	**273,6**
Skatt	- 148,8	- 140,6	- 130,3	- 150,7	- 89,9
Nettoresultat	**412,1**	**376,1**	**314,7**	**350,8**	**183,7**
Minoritetens andel av resultat efter skatt	*3,0*	*6,3*	*-*	*-*	*1,7*
Planenliga avskrivningar ingår med	*210,2*	*188,3*	*163,7*	*141,0*	*121,1*

”Ett koncentrerat arbete på att minska rörelsekapitalet har resulterat i ett avsevärt förbättrat kassaflöde och hög solididet”.

Femårsöversikt

Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 2.496,1 Mkr till 4.793,5 Mkr.

Varulager samt kortfristiga fordringar som huvudsakligen består av kundfordringar utgör cirka 41% av balansomslutningen. Dessa båda poster står principiellt i direkt relation till omsättningen och därmed till tillväxten.

Immateriella tillgångar består huvudsakligen av goodwill som uppstått i samband med förvärv av företag eller rörelser. Behovet av nedskrivning av goodwill 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.

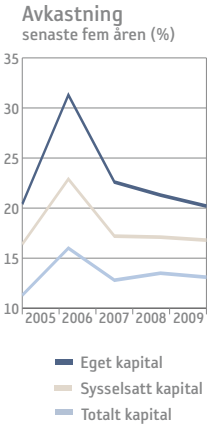
Materiella anläggningstillgångar består uteslutande av mark, byggnader och maskiner. Ökningen under den senaste femårsperioden uppgår till 523,1 Mkr. Av detta har cirka 25% tillförts genom de förvärv av företag och rörelser som genomförts medan resterande 75% avser investeringar i befintliga verksamheter och då framför allt i koncernens anläggningar i Markaryd, där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Energy Systems och NIBE Stoves är belägna.

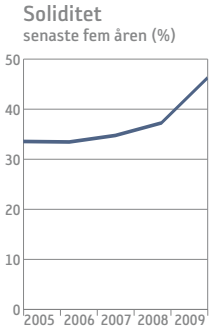
Långfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt och avsättningar för garantier. Dessa har ökat från 205,1 Mkr till 239,1 Mkr under den senaste femårsperioden.

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 812,5 Mkr till 1.519,0 Mkr. Ökningen har tillkommit dels genom att befintliga enheter i NIBE-koncernen expanderat, dels genom att det ingått räntebärande skulder i förvärvade företag och rörelser.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 36,9%.

Kortfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar, som under de senaste fem åren ökat med 258,4 Mkr, från 586,9 Mkr till 845,3 Mkr, består till cirka 78% av upplupna kostnader och traditionella leverantörsskulder, vilka båda står i direkt relation till verksamhetens expansion.

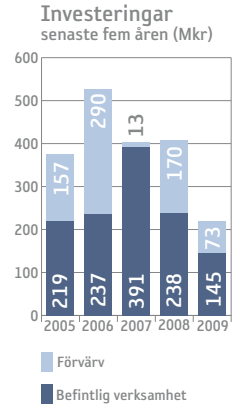


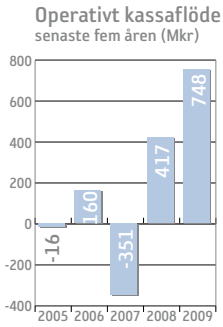


Balansräkning

(Mkr)	2009	2008	2007	2006	2005
Immateriella anläggningstillgångar	1.018,4	944,7	732,2	670,3	458,5
Materiella anläggningstillgångar	1.398,8	1.500,5	1.374,4	1.116,3	1.015,2
Finansiella anläggningstillgångar	57,0	63,3	35,7	28,2	36,0
Summa anläggningstillgångar	**2.474,2**	**2.508,5**	**2.142,3**	**1.814,8**	**1.509,7**
Varulager	1.038,0	1.227,5	1.344,0	1.007,9	831,1
Kortfristiga fordringar	932,2	1.059,1	829,3	857,0	651,2
Kortfristiga placeringar	–	2,3	–	4,8	1,1
Kassa och bank	349,1	349,3	207,9	218,3	132,2
Summa omsättningstillgångar	**2.319,3**	**2.638,2**	**2.381,2**	**2.088,0**	**1.615,6**
Summa tillgångar	**4.793,5**	**5.146,7**	**4.523,5**	**3.902,8**	**3.125,3**
Eget kapital	2.190,0	1.888,7	1.547,7	1.283,5	1.031,0
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	239,1	246,9	210,2	247,8	265,2
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	1.360,0	1.971,2	1.866,5	1.317,8	1.025,8
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	845,3	859,1	760,3	914,0	685,4
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	159,1	180,8	138,8	139,7	117,9
Summa eget kapital och skulder	**4.793,5**	**5.146,7**	**4.523,5**	**3.902,8**	**3.125,3**

Femårsöversikt





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 24% av omsättningen.

Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter var under 2005 och 2006 över 200 Mkr, under 2007 nästan 400 Mkr, under 2008 över 200 Mkr och under 2009 nästan 150 Mkr. Större delen av dessa investeringar har genomförts i koncernens anläggningar i Markaryd där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Energy Systems och NIBE Stoves är belägna. Större investeringar har också skett i Polen, framför allt i elementverksamheten.

Operativt kassaflöde

Koncernen har, bortsett från 2007, haft ett förbättrat operativt kassaflöde 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.

Under 2008 och 2009 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 tretton företags- och rörelseförvärv genomförts varav fem inom affärsområdet NIBE Element, fem inom NIBE Energy Systems och tre inom NIBE Stoves. Målsättningen är att även framöver ha en offensiv förvärvsstrategi.

Finansiering

Allt kapitalbehov för såväl företagsförvärv, investeringar i befintliga verksamheter som behov av rörelsekapital för verksamhetens expansion och aktieutdelningar har 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 full skatt. Under femårsperioden har aktieutdelningen legat inom intervallet 29,2 – 34,3% av årets vinst efter full skatt exklusive avsättning till strukturreserv.

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2009	2008	2007	2006	2005
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	676,3	480,0	439,5	489,9	312,
Förändring av rörelsekapital	217,4	174,0	– 399,4	– 93,4	– 109,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**893,7**	**654,0**	**40,1**	**396,5**	**203,2**
Investeringar i befintliga verksamheter	– 145,3	– 237,5	– 390,9	– 236,6	– 219,0
Operativt kassaflöde	**748,4**	**416,5**	**– 350,8**	**159,9**	**– 15,8**
Förvärv av verksamheter	– 72,6	– 170,1	– 13,2	– 289,8	– 156,7
Kassaflöde efter investeringar	**675,8**	**246,4**	**– 364,0**	**– 129,9**	**– 172,5**
Finansiering	–559,8	– 14,2	451,6	291,4	296,1
Aktieutdelning	– 108,0	– 108,0	– 108,0	– 70,4	– 70,4
Årets kassaflöde	**8,0**	**124,2**	**– 20,4**	**91,1**	**53,2**
Likvida medel vid årets början	349,3	207,9	218,3	132,2	88,6
Kursdifferens i likvida medel	– 8,2	17,2	10,0	– 5,0	– 9,6
Likvida medel vid årets slut	**349,1**	**349,3**	**207,9**	**218,3**	**132,2**

Riskhantering

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
Samtliga komponenter i de produkter som koncernens tre affärsområden marknadsför tillhandahålles 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. Till samtliga komponenter finns det alternativa leverantörer.
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 2009 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. Vi bedömer 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 0,05 – 1,0 Mkr.

Inom koncernens produktområden finns det alltid en risk i att produkter på grund av seriefel skulle behöva återkallas på grund av materialfel eller annan 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 räntenrisker som NIBE-koncernen är utsatt för beskrivs i not 6.

Känslighetsanalys
Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen nedan återges några förändringar och dess påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt från 2009 års balans- och resultaträkning.

	Beräkningsbas	Förändring	Resultatpåverkan
Nettoomsättning (marginal konstant)	5.751,2 Mkr	+/– 1,0 %	21,8 Mkr
Rörelsemarginal (volym konstant)		+/– 0,1 %	5,8 Mkr
Materialkostnader	2.335,9 Mkr	+/– 1,0 %	23,4 Mkr
Lönekostnader	1.399,2 Mkr	+/– 1,0 %	14,0 Mkr
Räntebärande skulder (ränta konstant)	1.519,0 Mkr	+/– 10,0 %	5,5 Mkr
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	3,6 %	+/– 1,0%-enhet	15,2 Mkr

Baserat på resultaträkning 2009

Bokslut 2009

Resultaträkning 2009

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning sjönk med 1,0% till 5.751,2 Mkr (5.810,5 Mkr). För NIBE Element minskade omsättningen med 11,7%. Då den förvärvade tillväxten var 2,8% uppgick den organiska omsättningsförändringen till –14,5%. NIBE Energy Systems ökade sin omsättning med 2,1% varav 1,4% var organisk tillväxt och 0,7% förvärvad. För NIBE Stoves ökade omsättningen med 8,8%. Då den förvärvade tillväxten var 3,6% uppgick den organiska tillväxten för affärsområdet till 5,2%.

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 4.144,7 Mkr (4.226,9 Mkr), en minskning med 82,2 Mkr. Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 72,1% (72,7%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 1,4% till 1.606,5 Mkr (1.583,6 Mkr).

Koncernens totala nettoomsättning minskade med 59,3 Mkr. Den förvärvade omsättningsökningen var 107,3 Mkr, vilket innebär att omsättningen organiskt reducerades med 166,6 Mkr. Av den förvärvade omsättningen hänför sig 52,9 Mkr till NIBE Element, 23,6 Mkr till NIBE Energy Systems och 30,9 Mkr till NIBE Stoves.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 631,3 Mkr, en ökning med 1,0% jämfört med föregående års rörelseresultat på 625,3 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 11,0% (10,8%).

För NIBE Element minskade rörelseresultatet med 45,0 Mkr till 70,4 Mkr (115,4 Mkr). Minskningen innebär en resultatförändring på –39,0%. Rörelsemarginalen uppgick till 4,2% (6,1%).

För NIBE Energy Systems ökade rörelseresultatet med 23,6 Mkr till 455,8 Mkr (432,2 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 5,5%. Rörelsemarginalen uppgick till 13,9% (13,4%).

För NIBE Stoves ökade rörelseresultatet med 26,0 Mkr till 122,2 Mkr (96,2 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 27,1%. Rörelsemarginalen uppgick till 13,0% (11,1%).

Goodwillposter

Behovet av att nedskriva koncernens goodwill 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 8,6% till 560,9 Mkr (516,7 Mkr), motsvarande en vinstmarginal på 9,8% (8,9%). Finansnettot för koncernen uppgick till –70,4 Mkr (–108,6 Mkr).

Skatt

Skattekostnaden uppgick till 148,8 Mkr (140,6 Mkr) motsvarande en skattesats på 26,5% (27,2%). Orsaken till den sänkta skattesatsen är i huvudsak riksdagens beslut om sänkning av inkomstskatten i Sverige från och med 2009. Den nominella skattesatsen i Sverige är 26,3% (28,0%).

Nyckeltal

		2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	Mkr	5.751,2	5.810,5	5.402,5	4.958,0	3.819,1
Tillväxt	%	- 1,0	+ 7,6	+ 9,0	+ 29,8	+ 20,8
Rörelseresultat	Mkr	631,3	625,3	528,0	556,0	310,1
Resultat efter finansnetto	Mkr	560,9	516,7	445,0	501,5	273,6
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	217,9	407,6	404,1	526,4	375,7
Bruttomarginal	%	14,6	14,0	12,8	14,1	11,3
Rörelsemarginal	%	11,0	10,8	9,8	11,2	8,1
Vinstmarginal	%	9,8	8,9	8,2	10,1	7,2
Sysselsatt kapital	Mkr	3.709,0	4.040,7	3.552,9	2.741,0	2.174,7
Eget kapital	Mkr	2.190,0	1.888,7	1.547,7	1.283,5	1.031,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	16,8	17,1	17,2	22,9	16,4
Avkastning på eget kapital	%	20,2	21,3	22,6	31,3	20,4
Avkastning på totalt kapital	%	13,1	13,5	12,8	16,0	11,3
Kapitalomsättningshastighet	ggr	1,16	1,20	1,28	1,41	1,36
Soliditet	%	45,7	36,7	34,2	32,9	33,0
Andel riskbärande kapital	%	48,6	39,7	36,9	36,1	36,7
Operativt kassaflöde	Mkr	748,4	416,5	- 350,8	159,9	- 15,8
Räntetäckningsgrad	ggr	7,3	4,8	5,7	9,2	7,2
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	69,4	113,9	129,6	113,6	110,9
Medeltal anställda	st	5.519	5.275	5.439	5.111	4.339

Balansräkning 2009

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 45,7% (36,7%). Det egna kapitalet uppgick till 2.190,0 Mkr (1.888,7 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2009 uppgick avkastningen på eget kapital till 20,2% (21,3%). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16,8% (17,1%). För affärsområdena är lönsamhetsmålet att rörelsemarginalen över en konjunkturcykel i genomsnitt skall uppgå till minst 10% för respektive resultatenhet. NIBE Elements rörelsemarginal uppgick till 4,2% (6,1%), NIBE Energy Systems rörelsemarginal uppgick till 13,9% (13,4%) och NIBE Stoves till 13,0% (11,1%). Rörelsemarginalen för koncernen som helhet uppgick till 11,0% (10,8%).

Likvida medel

Koncernens likvida medel uppgick vid verksamhetsårets slut till 349,1 Mkr (349,3 Mkr), vartill kommer outnyttjade checkkrediter på sammanlagt 1.223,2 Mkr (794,4 Mkr). Under året har koncernens checkkrediter netto reducerats med 24,4 Mkr. Genom förvärv har tillförts 1,5 Mkr innebärande att tidigare checkkrediter reducerats med 25,9 Mkr.

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) 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 minoritetsintresse och uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutningen.

Operativt kassaflöde
Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

Räntetäckningsgrad
Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Räntebärande skulder / Eget kapital
Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

Kassaflöde 2009

Kassaflöde från löpande verksamhet
Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 893,7 Mkr (654,0 Mkr).

Investeringar
Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 72,6 Mkr (170,1 Mkr). Investeringar i befintliga enheter genomfördes med sammanlagt 145,3 Mkr (237,5 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2009	2008
Maskiner och inventarier	88,4	150,3
Fastigheter	6,8	3,0
Pågående nyanläggningar	31,2	28,0
Övriga anläggningstillgångar	18,9	56,2
Totalt	**145,3**	**237,5**

Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 675,8 Mkr (246,4 Mkr). Det operativa kassaflödet, det vill säga efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 748,4 Mkr (416,5 Mkr).

Krediter från finansinstitut och pensionsinrättningar

(Mkr)	2009	2008
Lån med rörlig ränta och amorteringstid 10 år	1.110,7	1.291,8
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	380,7	833,9
Avsättningar till pensioner	27,5	26,2
Övriga avsättningar	0,1	0,1
Totala räntebärande skulder	**1.519,0**	**2.152,0**
Ej utnyttjad checkräkningskredit	1.223,2	794,4
Övriga outnyttjade krediter	758,5	752,5
Total kreditmöjlighet	**3.500,7**	**3.698,9**

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 1.519,0 Mkr (2.152,0 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 3,6% (5,6%). Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med kassa och bank och kortfristiga placeringar, uppgick till 1.169,9 Mkr (1.800,4 Mkr).

Väsentliga händelser under räkenskapsåret
Under året genomfördes förvärv av Sol & Energiteknik SE AB och ytterligare 24% i ryska CJSC EVAN. Dessutom förvärvades verksamheten i Bencon Oy. Se vidare om årets förvärv i not 28.

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. Se vidare om årets ersättningar i not 5.

Styrelsen föreslår att ersättningar för 2010 beslutas efter samma principer som för 2009.

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 och som av de allra flesta upplevs som positiva.

Miljöfrågor
Miljöarbetet inom NIBE sker övergripande under konceptet ”Helhetssyn på miljön” inom vilket de fem områdena produktutveckling, materialval, produktionsanläggningar, produktfunktion och återvinning prioriteras. NIBE’s viktigaste bidrag till miljön är kopplat till produktsortimentet. Under 2009 har ett flertal utvecklingsprojekt med syfte att göra våra produkter än mer energieffektiva genomförts.

Forskning och utveckling
NIBE-koncernen bedriver inom varje affärsområde ett marknadsledande forsknings- och utvecklingsarbete. Det bedömer vi är en avgörande faktor för fortsatt organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar. Motivet är att kundernas skiftande krav snabbt ska fångas upp och omvandlas till de bästa lösningarna för varje given marknadssituation. Se även not 8.

Framtida utveckling
Vi är övertygade om att en strävan efter ett hållbart samhälle med nödvändighet kommer att prägla vår omvärld under överskådlig framtid, vilket innebär att NIBE's företagsfilosofi och produktprogram, med fokusering på energibesparing och miljövänlighet, ligger helt rätt i tiden.

Vår finansiella ställning är stark, våra anläggningar är välinvesterade och de produktlanseringar vi har genomfört under 2009 har mottagits mycket väl på marknaden.

Kombinationen av vår egen styrka och en återigen spirande framtidstro i världen gör att vi vågar vara positiva även till utsikterna för 2010.

Ägarsituation
Aktiekapitalet i NIBE är fördelat på 13.160.256 A-aktier och 80.759.744 B-aktier. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. För A-aktierna, med cirka 62% av rösterna, finns en hembudsplikt enligt bolagsordningen.

Förslag till beslut om vinstutdelning
Till årsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	181,8 Mkr
Årets vinst	217,7 Mkr
Totalt	**399,5 Mkr**

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 122,1 Mkr vilket motsvarar 1,30 kronor per aktie. Utdelningen beräknas att utbetalas den 25 maj 2010.

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

		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		**2009**	**2008**	**2009**	**2008**
Nettoomsättning	*Not 3*	5.751,2	5.810,5	2,4	2,4
Kostnad för sålda varor		– 3.928,6	– 4.108,7	–	–
Bruttoresultat		**1.822,6**	**1.701,8**	**2,4**	**2,4**
Försäljningskostnader		– 992,2	– 917,7	–	–
Administrationskostnader	*Not 4*	– 371,5	– 347,1	– 21,7	– 20,0
Övriga rörelseintäkter	*Not 9*	172,4	188,3	–	0,1
Rörelseresultat	*Not 3 – 9*	**631,3**	**625,3**	**– 19,3**	**– 17,5**
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från andelar i koncernföretag	*Not 10*	–	–	267,6	240,6
Ränteintäkter och liknande resultatposter	*Not 11*	18,4	25,7	13,5	37,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	*Not 12*	– 88,8	– 134,3	– 44,0	– 74,6
Resultat efter finansiellt netto		**560,9**	**516,7**	**217,8**	**185,5**
Skatt	*Not 13*	-148,8	-140,6	– 0,1	– 0,1
Nettoresultat		**412,1**	**376,1**	**217,7**	**185,4**
Övrigt totalresultat					
Marknadsvärdering av valutaterminskontrakt		17,4	– 13,5		
Marknadsvärdering av råvaruterminskontrakt		0,1	–		
Valutahedge		35,2	– 96,3		
Valutaomräkning av lån till dotterföretag		– 4,3	20,3		
Valutaomräkning av utländska dotterföretag		– 36,1	138,7		
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	*Not 13*	-12,9	23,1		
Summa övrigt totalresultat		**– 0,6**	**72,3**		
Summa totalresultat		**411,5**	**448,4**		
Nettoresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		409,1	369,8		
Minoritetsintresse		3,0	6,3		
Nettoresultat		**412,1**	**376,1**		
Summa totalresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		409,1	442,0		
Minoritetsintresse		2,4	6,4		
Summa totalresultat		**411,5**	**448,4**		
Planenliga avskrivningar ingår med		*210,2*	*188,3*		
Antal aktier vid årets slut		*93.920.000*	*93.920.000*		
Nettovinst per aktie		*4,36*	*3,94*		
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		*1,30*	*1,15*		

Resultaträkningar

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen	2009				2008			
(Mkr)	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Nettoomsättning	1.305,4	1.280,6	1.467,3	1.697,9	1.236,5	1.329,7	1.517,5	1.726,8
Rörelsekostnader	– 1.198,8	– 1.178,4	– 1.272,1	– 1.470,6	– 1.143,3	– 1.229,9	– 1.324,5	– 1.487,5
Rörelseresultat	**106,6**	**102,2**	**195,2**	**227,3**	**93,2**	**99,8**	**193,0**	**239,3**
Finansiellt netto	– 27,2	– 8,6	– 19,5	– 15,1	– 23,0	– 26,0	– 31,9	– 27,7
Resultat efter finansiellt netto	**79,4**	**93,6**	**175,7**	**212,2**	**70,2**	**73,8**	**161,1**	**211,6**
Skatt	– 22,2	– 25,8	– 47,0	– 53,8	– 21,8	– 20,8	– 44,6	– 53,4
Nettoresultat	**57,2**	**67,8**	**128,7**	**158,4**	**48,4**	**53,0**	**116,5**	**158,2**
Nettoomsättning affärsområdena								
NIBE Element	447,1	401,8	381,1	429,0	458,2	471,5	435,9	513,7
NIBE Energy Systems	698,5	773,9	876,9	935,2	649,1	755,5	876,4	935,4
NIBE Stoves	197,7	150,1	230,2	361,4	163,5	138,0	235,4	326,7
Koncernelimineringar	– 37,9	– 45,2	– 20,9	– 27,7	– 34,3	– 35,3	– 30,2	– 49,0
Totalt koncernen	**1.305,4**	**1.280,6**	**1.467,3**	**1.697,9**	**1.236,5**	**1.329,7**	**1.517,5**	**1.726,8**
Rörelseresultat affärsområdena								
NIBE Element	30,7	13,1	8,5	18,1	34,1	21,0	19,2	41,1
NIBE Energy Systems	62,6	93,0	150,1	150,1	56,8	83,5	147,2	144,7
NIBE Stoves	15,2	1,1	38,7	67,2	5,0	0,4	30,7	60,1
Koncernelimineringar	– 1,9	– 5,0	– 2,1	– 8,1	– 2,7	– 5,1	– 4,1	– 6,6
Totalt koncernen	**106,6**	**102,2**	**195,2**	**227,3**	**93,2**	**99,8**	**193,0**	**239,3**

Balansräkningar

Tillgångar

		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	*Not 14*	913,5	862,8	–	–
Övriga immateriella tillgångar	*Not 15*	104,9	81,9	–	–
Summa		**1.018,4**	**944,7**	**–**	**–**
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	*Not 16*	720,5	752,2	–	–
Maskiner och inventarier	*Not 17*	642,6	713,7	–	0,1
Pågående nyanläggningar	*Not 18*	35,7	34,6	–	–
Summa		**1.398,8**	**1.500,5**	**–**	**0,1**
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier i dotterföretag	*Not 19*	–	–	1.333,3	1.282,8
Fordran hos koncernföretag		–	–	289,0	634,4
Aktier i intresseföretag	*Not 20*	–	–	–	–
Långfristiga värdepappersinnehav		2,0	0,6	0,5	–
Uppskjutna skattefordringar	*Not 13*	50,7	59,4	22,3	30,4
Andra långfristiga fordringar		4,3	3,3	–	–
Summa		**57,0**	**63,3**	**1.645,1**	**1.947,6**
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		**2.474,2**	**2.508,5**	**1.645,1**	**1.947,7**
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager					
Råvaror och förnödenheter		460,6	619,5	–	–
Varor under tillverkning		93,9	114,8	–	–
Färdiga varor och handelsvaror		483,5	493,2	–	–
Summa		**1.038,0**	**1.227,5**	**–**	**–**
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		802,3	867,6	–	–
Fordran hos koncernföretag		–	–	8,6	6,5
Skattefordran		25,4	69,0	0,5	0,5
Övriga fordringar		58,9	73,9	1,6	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		45,6	48,6	0,3	0,3
Summa		**932,2**	**1.059,1**	**11,0**	**7,7**
Kortfristiga placeringar		**–**	**2,3**	**–**	**–**
Kassa och bank		**349,1**	**349,3**	**28,0**	**10,5**
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		**2.319,3**	**2.638,2**	**39,0**	**18,2**
SUMMA TILLGÅNGAR		**4.793,5**	**5.146,7**	**1.684,1**	**1.965,9**

Eget kapital och skulder

		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL				Bundet eget kapital	
Aktiekapital	*Not 21*	58,7	58,7	58,7	58,7
Tillskjutet kapital/Reservfond		67,4	67,4	74,9	74,9
Summa bundet eget kapital				**133,6**	**133,6**
				Fritt eget kapital	
Övriga reserver/Fond för verkligt värde		131,9	131,8	– 61,9	– 85,2
Balanserade vinstmedel		1.924,8	1.623,8	461,4	352,1
Eget kapital hänförligt till moderbolaget		**2.182,8**	**1.881,7**		
Minoritetsintresse		7,2	7,0	–	–
Summa fritt eget kapital				**399,5**	**266,9**
Summa eget kapital		**2.190,0**	**1.888,7**	**533,1**	**400,5**
OBESKATTADE RESERVER					
Avskrivningar utöver plan		–	–	–	0,1
Summa obeskattade reserver		**–**	**–**	**–**	**0,1**
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR					
Avsättningar för pensioner	*Not 22*	32,7	29,8	0,6	–
Avsättningar för skatter	*Not 13*	138,3	153,7	–	–
Garantiriskreserv	*Not 23*	66,5	58,9	–	–
Övriga avsättningar, räntebärande	*Not 23*	0,1	0,1	–	–
Övriga avsättningar, icke räntebärande	*Not 23*	11,4	13,7	–	–
Checkräkningskrediter	*Not 24*	380,7	833,9	205,6	198,9
Skulder till kreditinstitut	*Not 6*	950,0	1.110,7	480,0	1.077,3
Skulder till koncernföretag		–	–	365,9	185,2
Övriga skulder, räntebärande		1,8	0,3	–	–
Övriga skulder, icke räntebärande		17,6	17,0	–	–
Summa långfristiga skulder och avsättningar		**1.599,1**	**2.218,1**	**1.052,1**	**1.461,4**
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR					
Skulder till kreditinstitut		159,0	180,8	82,6	98,8
Leverantörsskulder		355,8	343,1	1,5	–
Förskott från kunder		2,8	6,5	–	–
Skulder till koncernföretag		–	–	–	0,2
Skatteskulder		29,2	14,9	–	–
Övriga skulder		153,2	199,2	7,3	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	*Not 25*	304,4	295,4	7,5	4,6
Summa kortfristiga skulder och avsättningar		**1.004,4**	**1.039,9**	**98,9**	**103,9**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**4.793,5**	**5.146,7**	**1.684,1**	**1.965,9**
Ställda säkerheter	*Not 26*	2.157,4	1.987,5	418,3	365,0
Eventualförpliktelser	*Not 27*	63,7	24,4	33,2	32,7

Förändringar i eget kapital

Koncernen

(Mkr)	Aktie-kapital	Tillskjutet kapital	Övriga reserver [1)]	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolaget	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
Eget kapital 2007-12-31	**58,7**	**67,4**	**59,6**	**1.362,0**	**1.547,7**		**1.547,7**
Årets totalresultat			72,2	369,8	442,0	6,4	448,4
Förändring i minoritetsandelar						0,6	0,6
Utdelning				– 108,0	– 108,0		– 108,0
Eget kapital 2008-12-31	**58,7**	**67,4**	**131,8**	**1.623,8**	**1.881,7**	**7,0**	**1.888,7**
Årets totalresultat			0,1	409,0	409,1	2,4	411,5
Förändring i minoritetsandelar						– 2,2	– 2,2
Utdelning				– 108,0	– 108,0		– 108,0
Eget kapital 2009-12-31	**58,7**	**67,4**	**131,9**	**1.924,8**	**2.182,8**	**7,2**	**2.190,0**

1) Övriga reserver

(Mkr)	Om-värderings-reserv	Valuta-kurs-differens	Summa övriga reserver
Övriga reserver 2007-12-31	**2,8**	**56,8**	**59,6**
Marknadsvärdering av kommersiella valutaterminskontrakt efter avdrag för skatt	– 9,9		– 9,9
Valutakursdifferenser		82,1	82,1
Övriga reserver 2008-12-31	**– 7,1**	**138,9**	**131,8**
Marknadsvärdering av kommersiella valutaterminskontrakt efter avdrag för skatt	13,0		13,0
Marknadsvärdering av kommersiella råvaruterminskontrakt efter avdrag för skatt	0,1		0,1
Valutakursdifferenser [2)]		– 13,0	– 13,0
Utgående övriga reserver 2009-12-31	**6,0**	**125,9**	**131,9**

2) Specifikation av årets kursdifferens i eget kapital

Årets kursdifferens vid omräkning enligt dagskursmetoden av utländska dotterföretag	– 36,1
Årets kursdifferens vid omräkning av lån till utländska dotterföretag	– 3,5
Årets kursdifferens vid omräkning av lån i utländsk valuta för förvärv av utländska dotterföretag 35,2 Mkr, varav skatteeffekt 9,2 Mkr	26,0
Summa periodens kursdifferens	**– 13,6**
Varav hänförligt till moderbolaget	– 13,0
Varav hänförligt till minoritetsintresse	– 0,6

Specifikation av ackumulerad kursdifferens vid omräkning av utländska dotterföretag

Ackumulerad kursdifferens vid årets början	215,8
Årets kursdifferens i utländska dotterföretag	– 36,1
Ackumulerad kursdifferens vid årets slut	**179,7**

Moderbolaget

(Mkr)	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital 2007-12-31	**58,7**	**74,9**	**– 19,0**	**274,7**	**389,3**
Årets kursdifferens vid omräkning av lån i utländsk valuta för förvärv av utländska dotterföretag – 89,2 Mkr, varav skatteeffekt – 23,0 Mkr			– 66,2		– 66,2
Årets vinst				185,4	185,4
Utdelning				– 108,0	– 108,0
Eget kapital 2008-12-31	**58,7**	**74,9**	**– 85,2**	**352,1**	**400,5**
Årets kursdifferens vid omräkning av lån i utländsk valuta för förvärv av utländska dotterföretag 31,5 Mkr, varav skatteeffekt 8,2 Mkr			23,3		23,3
Koncernbidrag				– 0,4	– 0,4
Årets vinst				217,7	217,7
Utdelning				– 108,0	– 108,0
Eget kapital 2009-12-31	**58,7**	**74,9**	**– 61,9**	**461,4**	**533,1**

Kassaflödesanalyser

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	631,3	625,3	– 19,3	– 17,5
+ av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	210,2	188,4	–	0,1
+ realisationsförluster/– realisationsvinster	1,7	– 29,4	–	–
– minoritetens resultatandel	– 3,0	– 6,3	–	–
Summa	**840,2**	**778,0**	**– 19,3**	**– 17,4**
Erhållna räntor och liknande poster	18,4	25,7	13,5	37,0
Betalda räntor och liknande poster	– 90,5	– 133,6	– 44,1	– 74,6
Betald skatt	– 91,8	– 190,1	– 0,1	– 0,1
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	**676,3**	**480,0**	**– 50,0**	**– 55,1**
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	165,6	239,3	–	–
Förändring av kortfristiga fordringar	69,6	– 113,4	– 3,4	6,1
Förändring av kortfristiga skulder	– 17,8	48,1	– 4,9	10,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**893,7**	**654,0**	**– 58,3**	**– 38,5**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investering i maskiner och inventarier	– 92,4	– 168,9	–	–
Investering i byggnader och mark	– 6,8	– 42,1	–	–
Investering i pågående nyanläggningar	– 31,2	– 28,4	–	–
Investering i andra immateriella anläggningstillgångar	– 27,3	– 25,0	–	–
Försäljning av maskiner och inventarier	4,0	18,6	–	–
Försäljning av byggnader och mark	–	39,1	–	–
Försäljning av pågående nyanläggningar	–	0,4	–	–
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	8,4	– 31,2	328,3	– 150,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**– 145,3**	**– 237,5**	**328,3**	**– 150,7**
OPERATIVT KASSAFLÖDE	**748,4**	**416,5**	**270,0**	**– 189,2**
Förvärv av verksamheter [1)]	– 72,6	– 170,1	– 50,5	– 149,3
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Förändring av minoritetsintresse	0,2	6,7	–	–
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	267,2	240,6
Amortering av långfristiga lån	– 248,4	– 179,4	– 99,2	– 82,4
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	– 311,6	158,5	– 262,0	296,0
Utdelning till aktieägarna	– 108,0	– 108,0	– 108,0	– 108,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**– 667,8**	**– 122,2**	**– 202,0**	**346,2**
Årets kassaflöde	**8,0**	**124,2**	**17,5**	**7,7**
Likvida medel vid årets början	349,3	207,9	10,5	2,8
Kursdifferens i likvida medel	– 8,2	17,2	–	–
Likvida medel vid årets slut	**349,1**	**349,3**	**28,0**	**10,5**

[1)] För vidare information om förvärv av verksamheter, se not 28.

Noter

Not 1 Allmänt om verksamheten

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

Koncernen har mer än 5.500 anställda och är verksam i nitton 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, valutahantering, företagsförvärv, nyetableringar samt ekonomistyrning och andra policyfrågor.

Denna koncernredovisning har den 29 mars 2010 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 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncernen. Tillämpade principer är oförändrade i jämförelse med föregående år med undantag för omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Den reviderade standarden förbjuder presentationer av intäkts- och kostnadsposter (det vill säga förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med ägare) i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräver att dessa redovisas separat från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare. Det krävs att alla förändringar i eget kapital som inte avser ägare ska redovisas i en räkning (rapport över totalresultat) eller i två räkningar (separat resultaträkning och rapport över totalresultat). Om ett företag gör en retroaktiv omräkning eller en ändrad klassificering av jämförande information, måste det presentera en omräknad balansräkning per början av jämförelseperioden, utöver det gällande kravet att presentera balansräkningar i slutet av den aktuella perioden och jämförelseperioden. Ändringen av IAS 23, som innebär att vissa låneutgifter ska aktiveras, har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens rapporter. Ändringarna av IFRS 7 och IFRS 8 har inte haft någon påverkan alls annat än ytterligare upplysningar.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2.2 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 2009 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 27 (Ändring)
Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

Ändringen trädde i kraft den 1 juli 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas från och med detta datum. Den reviderade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med minoritetsägare redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuellt kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. NIBE-koncernen kommer att tillämpa IAS 27 (Reviderad) framåtriktat för transaktioner med minoritetsägare från den 1 januari 2010.

IFRS 3 (Reviderad) Rörelseförvärv

Standarden trädde i kraft den 1 juli 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas från och med detta datum. Standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för förvärv av verksamheter till verkligt värde på förvärvsdagen, medan därefter följande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Minoritetsintresse i förvärvade verksamheter kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till minoritetsägarnas proportionella andel av den förvärvade verksamhetens nettotillgångar. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. NIBE-koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (Reviderad) framåtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.

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, vilket är svenska kronor. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs till övrigt totalresultat. I några fall förekommer långfristiga monetära mellanhavanden mellan ett moderföretag och en självständig utlandsverksamhet, där mellanhavandena är av sådan art att de sannolikt inte kommer att regleras. De kursdifferenser som uppstår i dessa, redovisas i koncernredovisningen i övrigt totalresultat.

IFRS 3 innebär bland annat att nettotillgångarna i det förvärvade bolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Dessa marknadsvärden utgör koncernens anskaffningskostnad. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförbara till förvärvet. Skillnad mellan anskaffningskostnaden på dotterföretagsaktier och det vid förvärvsanalysen beräknade värdet av nettotillgångarna redovisas som koncernmässig goodwill. Är skillnaden negativ redovisas den direkt i resultaträkningen.

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 minoritetsägare som transaktioner med tredje part. Vid förvärv av minoritetandelar där erlagd köpeskilling överstiger förvärvad andel av redovisat värde på dotterföretagets nettotillgångar, redovisas skillnadsbeloppet som goodwill. Vid avyttringar till minoritetsägare, där erhållen köpeskilling avviker från redovisat värde på den andel av nettotillgångarna som avyttras, uppkommer vinst eller förlust som redovisas i resultaträkningen.

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 anskaffningsvärdemetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att andelen initialt tas upp till anskaffningsvärdet för att därefter justeras med andel i intressebolagets resultat.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering. Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren i den mån nedskrivning inte krävs. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats och erhållits i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för skatt.

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 ställts till kundernas förfogande i enlighet med uppgjorda leveransvillkor.

Ränteintäkter intäktsföres i enlighet med den effektiva avkastningen. Erhållen utdelning intäktsredovisas 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 9.

Redovisning av inkomstskatter

För redovisning av inkomstskatter tillämpas IAS 12.

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

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

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

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

Valutasäkring

NIBE-koncernen tillämpar IAS 39, Finansiella instrument för säkringsredovisning av valutaterminskontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär bland annat att derivat i form av terminskontrakt redovisas till verkligt värde i balansräkningen, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. För att uppfylla kraven för säkringsredovisning finns en tydlig koppling mellan derivaten och de säkrade posterna. Vidare sker löpande en beräkning av effektiviteten och samtliga säkringsförhållanden är dokumenterade i enlighet med de krav som ställs i IAS 39. Vid 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 6 "Finansiella instrument och finansiell riskhantering" under avsnitt "Transaktionsrisker".

Prissäkring

NIBE-koncernen tillämpar IAS 39, Finansiella instrument för säkringsredovisning av råvaruterminskontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär bland annat att derivat i form av terminskontrakt redovisas till verkligt värde i balansräkningen, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. För att uppfylla kraven för säkringsredovisning finns en tydlig koppling mellan derivaten och de säkrade posterna. Vidare sker löpande en beräkning av effektiviteten och samtliga säkringsförhållanden är dokumenterade i enlighet med de krav som ställs i IAS 39. Vid prissäkring av råvaruflöden redovisas förändringar i säkringsinstrumentens verkliga värden, till den del den är effektiv, under övrigt totalresultat tills underliggande säkrad post resultatavräknats. Ineffektiv del resultatförs omedelbart. För ytterligare information om råvaruderivat hänvisas till not 6 "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 6 "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 2.2 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

Goodwill har uppstått i samband med förvärv av rörelser och företag. Nyttjandeperioden på dessa tillgångar 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 inte längre 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 14. Vid beräkningen av framtida kassaflöden har följande antaganden gjorts:

- Årlig tillväxttakt på 10% (10%) vilket erfarenhetsmässigt är försiktigt räknat.
- Diskonteringsränta på 13,1% (12,0%) grundat på faktiska kapitalkostnader.
- Prognostiserad tidsperiod på 5 år (5 år).

Beräkningarna har inte indikerat nedskrivningsbehov för något affärsområde.

Övriga immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar avser hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, licenser, varumärken 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	10 – 20%
Byggnader	2,5 – 5%
Markanläggningar	3,75 – 5%
Maskiner och inventarier	10 – 25%
Fastighetsinventarier	4%

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskningsaktiviteter kostnadsföres i takt med att de uppstår.

NIBE-koncernen har utgifter för produktutveckling inom varje affärsområde. Inom utvecklingsfasen gäller ett antal kriterier för att utvecklingsprojekt skall redovisas som immateriell anläggningstillgång. Utgifterna aktiveras i de fall det är tekniskt möjligt och avsikten är att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas, tillgången bedöms ge troliga framtida ekonomiska fördelar för bolaget, det finns finansiella möjligheter att färdigställa tillgången samt att det är möjligt att beräkna anskaffningsvärdet på ett tillfredsställande sätt. Utgifterna aktiveras från den tidpunkt då samtliga kriterier är uppfyllda. Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad, redovisas inte som en tillgång i en efterföljande period.

Planenliga avskrivningar baseras på anskaffningsvärden och fördelas över uppskattad nyttjandeperiod.

Varulager

För redovisning av varulager tillämpas IAS 2. Värdering av varulagret har skett till det lägsta av anskaffnings- och återanskaffningsvärdet för råvaror, förbrukningsmaterial och inköpta färdigvaror samt till tillverkningskostnad för producerade varor. Lagret har i inget fall upptagits över nettoförsäljningsvärdet. Ränta ingår ej i lagervärdena. Prissättning vid leveranser mellan koncernföretagen sker till marknadspriser. 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 2008 och 2009 inga balansposter som klassificeras i kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

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 överförts 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.

Från och med 1 januari 2009 tillämpar NIBE ändringen av IFRS 7 för finansiella instrument som värderas till verkligt värde. Ändringen innebär att upplysning ska lämnas om tillämpad värderingsteknik. Beräknade verkliga värden på NIBE's finansiella instrument är antingen baserade på andra observerbara data än noterade priser på aktiva marknader eller härledda från sådana priser.

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.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Kategorin innefattar finansiella tillgångar som innehas för handel. En tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat klassificeras som innehav för handel förutom då de används för säkringsredovisning. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. NIBE har inga värdepapper som klassificerats i denna kategori per 2009-12-31.

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 2009-12-31 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 återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid som är längre än ett år medan kortfristiga skulder har en förväntad löptid om högst ett år. Leverantörsskulder och andra rörelseskulder som har en kort förväntad löptid redovisas därför normalt till nominellt värde.

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 prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar med bestämd nyttjandeperiod prövas 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 22.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill i enlighet med redovisningsprincip beskriven i avsnittet "Nedskrivningar". Under avsnittet "Goodwill" 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 23.

Avsättning för pensionsförpliktelsernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs utifrån aktuariella antaganden. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelsernas redovisade värde. Väsentliga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information återfinns i not 22.

Not 3 Information om affärsområdena

	ELEMENT		ENERGY SYSTEMS		STOVES		ELIMINERING		TOTALT	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Intäkter										
Summa intäkter	1.879,9	2.192,2	3.867,2	3.765,7	1.067,0	979,2	- 1.062,9	- 1.126,6	5.751,2	5.810,5
Intern försäljning	- 220,9	- 312,9	- 582,7	- 549,3	- 127,6	- 115,6	931,2	977,8	-	-
Extern försäljning	**1.659,0**	**1.879,3**	**3.284,5**	**3.216,4**	**939,4**	**863,6**	**- 131,7**	**- 148,8**	**5.751,2**	**5.810,5**
Resultat										
Resultat per affärsområde	70,4	115,4	455,8	432,2	122,2	96,2	-	-	648,4	643,8
Ofördelade kostnader									-17,1	- 18,5
Rörelseresultat									631,3	625,3
Finansiella intäkter									18,4	25,7
Finansiella kostnader									- 88,8	- 134,3
Årets skattekostnader									- 148,8	- 140,6
Årets nettoresultat									**412,1**	**376,1**
Övriga upplysningar										
Tillgångar	1.448,9	1.671,6	2.355,8	2.467,2	1.014,4	1.038,5	- 1.420,8	- 1.362,0	3.398,3	3.815,3
Ofördelade tillgångar									1.395,2	1.331,4
Summa tillgångar									**4.793,5**	**5.146,7**
Skulder	1.301,4	1.514,5	1.294,8	1.511,7	604,1	680,6	- 1.459,0	- 1.379,7	1.741,3	2.327,1
Ofördelade skulder									862,2	930,9
Summa skulder									**2.603,5**	**3.258,0**
Investeringar	33,1	39,1	103,5	89,7	16,9	77,0				
Avskrivningar	63,6	59,2	108,0	95,8	38,6	33,3				

Av koncernens nettoomsättning avser 1.606,5 Mkr (1.583,6 Mkr) den svenska marknaden. Av koncernens anläggningstillgångar finns 1 928,9 Mkr (1.904,2 Mkr) inom Sverige.

Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag.

Not 4 Ersättning till revisorerna

Moderbolaget har under året debiterats kostnader för revision med 0,4 Mkr (0,4 Mkr) och för andra uppdrag än revision med 0,7 Mkr (0,4 Mkr).

Koncernen	2009		2008	
(Mkr)	Revision	Andra uppdrag	Revision	Andra uppdrag
SET Revisionsbyrå AB	1,0	0,8	0,9	0,5
Övriga revisorer	4,7	1,1	4,4	1,0
Totalt koncernen	**5,7**	**1,9**	**5,3**	**1,5**

Not 5 Personalkostnader, medelantal anställda, antal män och kvinnor i ledande ställning

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2009	2008
Moderbolaget	6,9	6,2
Dotterföretag	1.115,9	1.115,9
Totalt koncernen	**1.122,8**	**1.122,1**

	2009		2008	
(Mkr)	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader
Moderbolaget	4,9	2,0	4,4	1,7
Dotterföretag	287,0	73,1	284,0	68,5
Totalt koncernen	**291,9**	**75,1**	**288,4**	**70,2**

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,7 Mkr (0,6 Mkr) VD.

Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 0,5 Mkr (0,0 Mkr). Motsvarande belopp för koncernen är 4,3 Mkr (3,3 Mkr). Koncernens utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD uppgår till 0,9 Mkr (0,9 Mkr).

Styrelse och ledande befattningshavare	2009		2008	
(kkr)	Lön och andra ersättningar	Pensions-kostnader	Lön och andra ersättningar	Pensions-kostnader
Arvid Gierow	300	-	280	-
Georg Brunstam	150	-	140	-
Hans Linnarson	150	-	140	-
Arne Frank	150	-	140	-
Rune Dahlberg	-	-	-	95
Gerteric Lindquist	2.666	671	2.552	556
Andra ledande befattnings-havare 4 (4) personer	8.150	2.770	7.171	2.304
Totalt koncernen	**11.566**	**3.441**	**10.423**	**2.955**

Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Följande principer har, efter beslut på årsstämman, gällt under 2009 och styrelsen föreslår att de ska gälla även för 2010:

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 nya 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 företagets styrelse/företagsledning

	2009		2008	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse				
Moderbolaget	5	5	5	5
Dotterföretag	90	86	90	87
Företagsledningen				
Moderbolaget	2	2	2	2
Dotterföretag	87	80	93	85

Löner och andra ersättningar fördelade per land samt mellan styrelse och VD och övriga anställda

		2009		2008	
(Mkr)		Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget		3,3	4,3	3,2	3,8
Dotterföretag i Sverige		2,9	389,6	3,9	393,8
Norge[1]	(0,2 resp 0,1)	4,4	59,8	4,2	69,8
Finland[1]	(0,4 resp 0,4)	6,9	121,7	6,6	123,8
Danmark[1]	(0,6 resp 0,6)	12,3	195,7	9,8	195,8
Frankrike[1]	(0,1 resp 0,2)	1,2	3,4	1,1	2,0
Tyskland[1]	(0,1 resp 0,1)	0,9	24,8	2,0	21,5
Polen[1]	(0,4 resp 0,1)	4,0	99,2	4,0	112,3
Tjeckien[1]	(0,5 resp 0,2)	2,5	50,8	5,4	52,4
Slovakien		0,3	0,6	0,2	0,3
Italien		0,9	10,1	0,9	9,0
Nederländerna[1]	(0,2 resp 0,1)	2,4	18,0	2,0	14,8
Storbritannien[1]	(0,5 resp 0,1)	2,6	20,2	2,0	23,1
Spanien		1,5	16,6	1,4	15,1
Ryssland		0,2	10,2	0,5	6,8
Österrike[1]	(0,2 resp 0,0)	1,4	9,0	0,8	7,7
Schweiz		0,9	1,2	0,2	0,4
Kina		1,2	16,2	1,0	15,5
Mexiko		1,1	18,9	0,1	3,4
USA		0,5	1,9	0,4	1,8
Totalt koncernen		**51,4**	**1.072,2**	**49,7**	**1.073,1**

[1] (varav tantiem i Mkr)

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2009		2008	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	5	3	5	3
Dotterföretag i Sverige	1.226	1.013	1.239	1.017
Norge	125	96	152	121
Finland	366	256	410	279
Danmark	396	281	440	315
Frankrike	11	6	7	4
Tyskland	60	44	60	42
Polen	1.449	852	1.552	871
Tjeckien	514	289	603	357
Slovakien	6	6	5	4
Italien	37	22	38	23
Nederländerna	40	31	35	29
Storbritannien	77	56	87	53
Spanien	59	45	59	44
Ryssland	156	117	106	81
Österrike	22	16	21	14
Schweiz	4	3	1	1
Kina	308	167	355	186
Mexiko	652	288	94	48
USA	6	6	6	6
Totalt koncernen	**5.519**	**3.597**	**5.275**	**3.498**

Not 6 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

NIBE-koncernens finansiella tillgångar består i huvudsak av kundfordringar och banktillgodohavanden. 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 överenstämmer med koncernens om inte annat anges nedan.

Kreditrisker

Med kreditrisk menas risk att motpart inte fullgör sina förpliktelser. I verksamheter där varor eller tjänster tillhandahålles mot senare betalning kan inte kundförluster helt undvikas. För att minimera riskerna görs årligen kreditbedömningar av de större krediterna. Kredittiden är normalt 30 dagar. Regionala variationer med både kortare och längre kredittider förekommer. Säkerheter för fordringarna innehas normalt inte.

Vår bedömning är att koncernen har en väl fungerande kreditbevakning som hittills inneburit att koncernen inte drabbats av kundförluster av någon betydelse. Reservationer har gjorts efter individuell prövning av förfallna fordringar.

Förfallna fordringar (Mkr)	2009	2008
Fordringar som helt eller delvis skrivits ner		
– förfallna sedan mindre än 3 månader	7,0	5,4
– förfallna sedan mer än 3 månader	31,8	24,7
Fordringar som inte skrivits ner		
– förfallna sedan mindre än 3 månader	125,6	189,1
– förfallna sedan mer än 3 månader	15,3	15,5
Summa förfallna fordringar	**179,7**	**234,7**
Reserverat för kreditförluster	–26,7	– 23,7
Summa förfallna ej nedskrivna fordringar	**153,0**	**211,0**

Reservation för kreditförluster (Mkr)	2009	2008
Ingående reservationer	23,7	13,8
Reservationer i förvärvade bolag	–	0,5
Konstaterade kreditförluster	– 1,3	– 2,0
Återförda reservationer	– 9,0	– 4,2
Årets reservationer	13,7	14,7
Omräkningsdifferenser	– 0,4	0,9
Utgående reservationer	**26,7**	**23,7**

Årets resultat har belastats med 5,5 Mkr (11,1 Mkr) avseende kreditförluster som uppkommit i koncernens fordringar.

Då koncernen netto är låntagare hos banken är kreditrisken avseende koncernens banktillgodohavanden obetydlig.

Valutarisker

Med valutarisker menas de risker det innebär att valutakursförändringar negativt kan påverka koncernens ställning och resultat. NIBE är utsatt för valutarisker dels genom löpande affärstransaktioner i olika valutor, dels genom att koncernen har verksamheter i olika valutor. Riskerna kan indelas i transaktionsrisker och omräkningsrisker.

Transaktionsrisker

Med transaktionsrisk menas risk för kursförluster i löpande affärstransaktioner i utländska valutor genom att exempelvis en kundfordran som 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 2009 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.

	Koncernen		Moderbolaget	
Valuta	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%
CHF	8,6	0,1	– 3,0	–
CNY	– 30,1	– 0,3	–	–
CZK	– 3,2	–	–	–
DKK	81,8	0,8	– 0,3	–
EUR	508,6	5,1	– 3,8	–
GBP	140,5	1,4	–	–
HKD	– 5,5	– 0,1	–	–
JPY	– 12,9	– 0,1	–	–
NOK	91,8	0,9	– 0,2	–
PLN	– 94,0	– 0,9	–	–
RUB	3,4	–	–	–
USD	– 24,3	– 0,2	–	–
Totalt	**664,7**		**– 7,3**	

Vid utgången av år 2009 har koncernen utelöpande valutaterminskontrakt enligt nedanstående tabell. Kontraktens sammanlagda nettovärde omräknat till SEK efter balansdagens kurs uppgår till 360,0 Mkr (356,1 Mkr).

Skillnaden mellan samtliga kontrakts belopp omräknade till SEK efter kontraktens valutakurs och samtliga kontrakts belopp omräknade till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2009, utgör en orealiserad kursvinst som uppgår till 13,8 Mkr.

Ibland "Övriga fordringar" i koncernens balansräkning ingår derivat med positiva verkliga värden som uppgår till 16,4 Mkr (8,9 Mkr). Ibland "Övriga skulder" ingår derivat med negativa verkliga värden som uppgår till 2,6 Mkr (33,0 Mkr).

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

Valuta	Flöde Kv 1	Flöde Kv 2	Flöde Kv 3	Flöde Kv 4	Genomsnittlig terminskurs	Balansdagskurs	Orealiserat resultat 2009-12-31	Orealiserat resultat 2008-12-31
DKK	9,3	9,3	9,0	12,1	1,43	1,39	1,7	– 5,5
EUR	7,9	5,0	4,8	6,9	10,70	10,35	8,6	– 27,5
GBP	1,5	1,1	0,5	0,3	12,18	11,49	2,4	7,9
NOK	5,9	5,0	3,1	3,1	1,28	1,24	0,6	0,7
USD	– 0,9	– 0,9	– 0,5	– 0,9	7,06	7,21	0,5	0,4
Totalt							**13,8**	**– 24,0**
Varav resultatförda mot fakturor på balansdagen							5,8	– 14,6
Varav redovisade i övrigt totalresultat på balansdagen							8,0	– 9,4

Omräkningsrisker

Med omräkningsrisker menas risker för valutakursförluster vid omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar till koncernens rapportvaluta, det vill säga svenska kronor. För att minimera omräkningsrisker finansieras tillgångarna där så kan ske i samma valuta, vilket innebär att valutakursförändringar på de lånen redovisas i övrigt totalresultat. Vid utgången av 2009 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	2009	2008
CHF	5,3	2,3
CZK	100,5	125,1
DKK	133,6	160,6
EUR	241,3	253,7
GBP	61,9	– 3,9
HKD	5,0	57,3
MXN	67,0	52,3
NOK	284,9	172,3
PLN	208,7	227,9
RON	1,3	1,5
RUB	18,7	6,7
SKK	–	3,8
USD	– 51,0	– 31,9
Totalt	**1.077,2**	**1.027,7**

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital förstärks med 10,8 Mkr (10,3 Mkr). Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 17,5 Mkr (17,9 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 eget kapital efter avdrag för skatt. Vid utgången av året hade moderbolaget lån i utländska valutor enligt nedan.

Valuta	2009	2008
CZK	210,0	219,6
DKK	238,7	258,8
EUR	190,9	199,2
NOK	–	42,4
Totalt	**639,6**	**720,0**

Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor innebär det att moderbolagets egna kapital förstärks med 6,4 Mkr (7,2 Mkr). Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Vinster och förluster på finansiella instrument

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Kursvinster och kursförluster i valutaderivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	– 15,5	– 0,4	–	–
- redovisat i övrigt totalresultat	17,4	– 13,5	–	–
Vinster och förluster i råvaruderivat använda för säkringsredovisning				
– redovisat i resultaträkningen	– 1,2	–	–	–
– redovisat i övrigt totalresultat	0,1	–	–	–
Kursvinster och kursförluster i övriga finansiella tillgångar och skulder	12,6	15,1	– 3,8	5,1
Kreditförluster i kundfordringar	– 5,5	– 11,1	–	–
Totalt	**7,9**	**– 9,9**	**– 3,8**	**5,1**

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 2009-12-31	Lånefordringar och kundfordringar	Tillgångar som innehas för handel	Tillgångar som kan säljas	Derivat använt för säkrings-redovisning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	1.018,4	1.018,4	
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	1.398,8	1.398,8	
Långfristiga värdepappersinnehav	–	–	2,0	–	–	2,0	2,0
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	–	50,7	50,7	
Andra långfristiga fordringar	4,3	–	–	–	–	4,3	4,3
Varulager	–	–	–	–	1.038,0	1.038,0	
Kundfordringar	802,3	–	–	–	–	802,3	802,3
Skattefordran	–	–	–	–	25,4	25,4	
Övriga fordringar	42,3	–	–	16,6	–	58,9	58,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	–	45,6	45,6	
Kassa och bank	349,1	–	–	–	–	349,1	349,1
Summa tillgångar	**1.198,0**	**–**	**2,0**	**16,6**	**3.576,9**	**4.793,5**	

Tillgångar 2008-12-31	Lånefordringar och kundfordringar	Tillgångar som innehas för handel	Tillgångar som kan säljas	Derivat använt för säkrings-redovisning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	944,7	944,7	
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	1.500,5	1.500,5	
Långfristiga värdepappersinnehav	–	–	0,6	–	–	0,6	0,6
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	–	59,4	59,4	
Andra långfristiga fordringar	3,3	–	–	–	–	3,3	3,3
Varulager	–	–	–	–	1.227,5	1.227,5	
Kundfordringar	867,6	–	–	–	–	867,6	867,6
Skattefordran	–	–	–	–	69,0	69,0	
Övriga fordringar	65,0	–	–	8,9	–	73,9	73,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	–	48,6	48,6	
Kortfristiga placeringar	–	2,3	–	–	–	2,3	2,3
Kassa och bank	349,3	–	–	–	–	349,3	349,3
Summa tillgångar	**1.285,2**	**2,3**	**0,6**	**8,9**	**3.849,7**	**5.146,7**	

Eget kapital och skulder 2009-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkrings-redovisning	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	–	–	2.190,0	2.190,0	
Avsättningar	–	–	249,0	249,0	
Långfristiga skulder*	1.350,1	–	–	1.350,1	1.350,1
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	159,0	–	–	159,0	159,0
Leverantörsskulder	355,8	–	–	355,8	355,8
Förskott från kunder	2,8	–	–	2,8	2,8
Skatteskulder	–	–	29,2	29,2	
Övriga skulder	150,6	2,6	–	153,2	153,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	304,4	–	–	304,4	304,4
Summa eget kapital och skulder	**2.322,7**	**2,6**	**2.468,2**	**4.793,5**	

* varav 677,6 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Eget kapital och skulder 2008-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkrings-redovisning	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	–	–	1.888,7	1.888,7	
Avsättningar	–	–	256,2	256,2	
Långfristiga skulder*	1.961,9	–	–	1.961,9	1.961,9
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	180,8	–	–	180,8	180,8
Leverantörsskulder	343,1	–	–	343,1	343,1
Förskott från kunder	6,5	–	–	6,5	6,5
Skatteskulder	–	–	14,9	14,9	
Övriga skulder	166,2	33,0	–	199,2	199,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	295,4	–	–	295,4	295,4
Summa eget kapital och skulder	**2.953,9**	**33,0**	**2.159,8**	**5.146,7**	

* varav 764,3 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Finansieringsrisker

Med finansieringsrisk menas risken för att svårigheter med att finansiera koncernens verksamhet skulle uppstå och därmed på kort och lång sikt medföra fördyringar.

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 fördyringar. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena.

Förfallostruktur på långfristiga finansiella skulder exklusive räntebetalningar

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
1 – 3 år	308,5	369,0	157,3	197,3
3 – 5 år	336,1	286,9	157,4	167,3
5 – 7 år	185,0	241,2	143,3	150,8
7 – 9 år	108,9	167,8	83,9	96,9
10 år eller mer	30,9	63,1	15,0	15,8
Totalt	**969,4**	**1.128,0**	**556,9**	**628,1**

Effekten av en förändrad räntesats beskrivs nedan under rubriken Ränterisker.

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 1.519,0 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 3,6%. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för koncernen en resultatpåverkan med 15,2 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 845,2 Mkr. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för moderbolaget en resultatpåverkan med 8,5 Mkr.

Säkringsredovisning

Under 2009 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 2009 finns utestående kontrakt som förfaller kv 1 2010 till ett värde av 0,8 Mkr med 0,1 Mkr i orealiserad vinst.
- 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 50.

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 36,9%. Koncernen har möjlighet att motverka kapitalbrist genom nyemission eller reducerad utdelning. Kapital definieras i NIBE som totalt eget kapital såsom det redovisas i balansräkningen, se sidan 54. De kapitalkrav (så kallade covenants) som ställts av koncernens externa kreditgivare uppfylls med goda marginaler.

Not 7 Leasing

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 0,5 Mkr (1,3 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår i koncernen till 12,9 Mkr (10,8 Mkr). Moderbolaget har inga leasingavtal. Värdet av avtalade framtida leasingavgifter, avseende avtal där återstående löptid överstiger ett år, fördelar sig enligt följande i koncernen:

(Mkr)	Finansiell leasing			Operationell leasing
	Betalningar	Räntor	Nuvärde	Nominellt värde
Förfaller till betalning inom 1 år	0,8	0,1	0,7	11,9
Förfaller till betalning inom år 2 - 5	1,0	0,1	0,9	11,8
Förfaller till betalning år 6 -	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalt	**1,8**	**0,2**	**1,6**	**23,7**

Anläggningstillgångar som innehas genom finansiell leasing

	Anskaffningsvärde	Avskrivningar	Bokfört värde
Maskiner	0,4	0,2	0,2
Inventarier	1,0	0,3	0,7
Totalt	**1,4**	**0,5**	**0,9**

Not 8 Forsknings- och utvecklingskostnader

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 98,3 Mkr (97,0 Mkr).

Not 9 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	0,9	32,8	–	–
Valutakursvinster	151,2	134,5	–	–
Övrigt	20,3	21,0	–	0,1
Totalt	**172,4**	**188,3**	**–**	**0,1**

Not 10 Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag

Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Koncernbidrag	–	–	50,0	55,0
Utdelning	–	–	217,6	185,6
Totalt	**–**	**–**	**267,6**	**240,6**

Not 11 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Ränteintäkter, koncernföretag	–	–	8,1	23,8
Ränteintäkter, övriga	3,9	7,3	0,3	1,2
Valutakursvinster	13,8	18,3	5,1	12,0
Övriga finansiella intäkter	0,7	0,1	–	–
Totalt	**18,4**	**25,7**	**13,5**	**37,0**

Not 12 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Räntekostnader, koncernföretag	–	–	1,3	1,7
Räntekostnader, övriga	66,8	117,3	33,9	66,0
Valutakursförluster	20,8	15,6	8,8	6,9
Övriga finansiella kostnader	1,2	1,4	–	–
Totalt	**88,8**	**134,3**	**44,0**	**74,6**

Not 13 Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Aktuell skatt för året	173,3	116,5	0,3	0,1
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	– 2,0	– 0,7	–	–
Uppskjuten skatt	– 22,5	24,8	– 0,2	–
Totalt	**148,8**	**140,6**	**0,1**	**0,1**

Skatt avseende poster som redovisats i övrigt totalresultat

	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
Marknadsvärdering av valutaterminskontrakt	4,5	– 3,6
Valutahedge	9,3	– 24,9
Valutaomräkning av lån till dotterföretag	– 0,9	5,4
Totalt	**12,9**	**– 23,1**

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Redovisat resultat före skatt	560,9	516,7	217,8	185,5
Skatt enligt gällande skattesats	147,5	144,7	57,3	52,0
Ej avdragsgilla kostnader	14,5	19,5	–	0,1
Ej skattepliktiga intäkter	– 8,1	– 6,3	–	–
Utdelningar från dotterföretag	–	–	– 57,2	– 52,0
Effekt av ändrade skattesatser för uppskjuten skatt	–	– 6,9	–	–
Justeringar för skatter tidigare år	– 2,0	– 0,7	–	–
Ej balanserade underskottsavdrag	5,3	– 0,7	–	–
Effekt utländska skattesatser	– 8,4	– 9,0	–	–
Redovisad skattekostnad	**148,8**	**140,6**	**0,1**	**0,1**

Skattesats

Den gällande skattesatsen har beräknats med utgångspunkt från den skattesats som gäller för moderbolaget och har uppgått till 26,3% (28%).

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)	2009	2008	2009	2008
Koncernmässiga övervärden i anläggningstillgångar	28,5	26,2	–	–
Obeskattade reserver	81,1	93,3	–	–
Temporära skillnader i anläggningstillgångar	9,8	13,8	–	–
Övrigt	18,9	20,4	–	–
Totalt	**138,3**	**153,7**	**–**	**–**

(Mkr)	Koncernmässiga övervärden i anläggningstillgångar	Obeskattade reserver	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	26,2	93,3	13,8	20,4	153,7
Förvärvade bolag	2,5	–	–	–	2,5
Resultatfört	1,3	– 12,2	– 3,2	– 1,5	– 15,6
Fört mot övrigt totalresultat	–	–	–	0,9	0,9
Omräkningsdifferens	– 1,5	–	– 0,8	– 0,9	– 3,2
Belopp vid årets utgång	**28,5**	**81,1**	**9,8**	**18,9**	**138,3**

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Anläggningstillgångar	0,2	4,4	–	–
Underskottsavdrag	8,0	5,8	–	–
Säkring av nettoinvestering	23,1	32,4	22,1	30,4
Övrigt	19,4	16,8	0,2	-
Totalt	**50,7**	**59,4**	**22,3**	**30,4**

(Mkr)	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Underskottsavdrag	Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamheter	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	4,4	5,8	32,4	16,8	59,4
Resultatfört	– 4,1	2,4	–	8,5	6,8
Fört mot övrigt totalresultat	–	–	– 9,3	– 3,6	– 12,9
Omräkningsdifferens	– 0,1	– 0,2	–	– 2,3	– 2,6
Belopp vid årets utgång	**0,2**	**8,0**	**23,1**	**19,4**	**50,7**

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

Ackumulerade underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisad uppskjuten skattefordran uppgår för koncernen till 139,7 Mkr (85,5 Mkr). Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

Förfallotider för underskottsavdrag som ej balanserats	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
Förfaller år 1 – 5	13,4	12,9
Förfaller år 6 – 10	–	–
Förfaller år 10 –	49,6	45,6
Oändlig förfallotid	76,7	27,0
Totalt	**139,7**	**85,5**

Not 14 Goodwill

	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	954,9	775,2
Årets investeringar	63,3	97,3
Omräkningsdifferenser	– 15,7	82,4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**1.002,5**	**954,9**
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	92,1	84,1
Omräkningsdifferenser	– 3,1	8,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	**89,0**	**92,1**
Utgående bokfört värde	**913,5**	**862,8**
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Element	161,3	150,3
NIBE Energy Systems	485,1	464,1
NIBE Stoves	267,1	248,4
Totalt	**913,5**	**862,8**

Not 15 Övriga immateriella tillgångar

Hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, licenser, varumärken, marknadsposition och liknande.

	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	113,0	64,2
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	–	5,9
Årets investeringar	37,0	41,4
Försäljningar och utrangeringar	–	– 3,6
Omklassificeringar	0,3	1,4
Omräkningsdifferenser	– 2,2	3,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**148,1**	**113,0**
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	31,1	20,7
Avskrivningar i förvärvade bolag	–	1,2
Försäljningar och utrangeringar	–	– 1,1
Årets avskrivningar	13,4	7,9
Omräkningsdifferenser	– 1,3	2,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	**43,2**	**31,1**
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	–	2,4
Försäljningar och utrangeringar	–	– 2,5
Omräkningsdifferenser	–	0,1
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**–**	**–**
Utgående bokfört värde	**104,9**	**81,9**

Avskrivningarna på övriga immateriella tillgångar är redovisade inom följande funktioner:

	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
Kostnad för sålda varor	11,5	5,5
Försäljningskostnader	0,4	0,7
Administrationskostnader	1,5	1,7
Totalt	**13,4**	**7,9**

Not 16 Byggnader och mark

	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.068,3	826,2
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	–	37,7
Årets investeringar	6,8	42,1
Försäljningar och utrangeringar	–	– 16,0
Omklassificeringar	10,4	136,3
Omräkningsdifferenser	– 23,1	42,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**1.062,4**	**1.068,3**
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	316,1	274,9
Avskrivningar i förvärvade bolag	–	0,1
Försäljningar och utrangeringar	–	– 6,9
Årets avskrivningar	33,5	29,5
Omräkningsdifferenser	– 7,7	18,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	**341,9**	**316,1**
Utgående bokfört värde	**720,5**	**752,2**
varav mark	52,6	54,1
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	306,5	315,2
Taxeringsvärden (Sverige)	132,9	87,0
varav mark	13,4	13,4

Ny- och ombyggnader i Sverige under 2009 har ännu inte åsatts något taxeringsvärde.

Not 17 Maskiner och inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	1.842,1	1.600,4	0,4	0,4
Anskaffn.värde i förvärvade bolag	0,2	12,2	–	–
Årets investeringar	92,4	168,9	–	–
Försäljningar och utrangeringar	– 47,5	– 58,9	–	–
Omklassificeringar	17,7	33,0	–	–
Omräkningsdifferenser	– 35,8	86,5	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**1.869,1**	**1.842,1**	**0,4**	**0,4**
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	1.127,4	952,7	0,3	0,3
Avskrivningar i förvärvade bolag	–	2,5	–	–
Försäljningar och utrangeringar	– 41,8	– 39,5	–	–
Omklassificeringar	–	– 0,4	–	–
Årets avskrivningar	163,2	150,9	0,1	–
Omräkningsdifferenser	– 23,4	61,2	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	**1.225,4**	**1.127,4**	**0,4**	**0,3**
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar	1,3	1,4	–	–
Omräkningsdifferenser	–	– 0,1	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**1,3**	**1,3**	**–**	**–**
Återföring av nedskrivna belopp				
Ingående återföring av nedskrivna belopp	0,3	0,2	–	–
Omräkningsdifferenser	– 0,1	0,1	–	–
Utgående ackumulerad återföring av nedskrivna belopp	**0,2**	**0,3**	**–**	**–**
Utgående bokfört värde	**642,6**	**713,7**	**–**	**0,1**

Not 18 Pågående nyanläggningar

	Koncernen	
(Mkr)	**2009**	**2008**
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	34,6	176,6
Under året nedlagda kostnader	31,2	28,4
Försäljningar och utrangeringar	–	– 0,3
Under året genomförda omfördelningar	– 28,7	– 171,3
Omräkningsdifferenser	– 1,4	1,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**35,7**	**34,6**

Not 19 Aktier i dotterföretag

	Kapital-andel	Antal aktier	Bokfört värde
Backer BHV AB	100%	37.170	169,9
Bröderna Håkansson Värme AB	100%	15.000	10,5
Calesco Foil AB	100%	10.500	37,5
DZD Strojírna s.r.o.	100%	7	198,9
Focus Värme AB	100%	3.000	0,9
Handöl-Form AB	100%	1.000	0,1
Jevi A/S	100%	1	29,9
Kaukora Oy	100%	1.100	135,6
Loval Oy	100%	768	39,6
METRO THERM A/S	100%	3.400	180,6
NIBE AB	100%	400.000	153,2
Nordpeis AS	100%	12.100	155,4
Russian boilers holding AB	75%	150.000	115,4
SAN Electro Heat A/S	100%	13	17,7
TermaTech A/S	100%	500	62,0
Vabro Holding ApS	100%	453	26,1
Totalt moderbolaget			**1.333,3**

Aktier ägda via dotterföretag

	Kapital-andel	Antal aktier
Archi Form Nemi GmbH	100,0%	
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	100,0%	
Backer Alpe Servicios S. de R.L. de C.V.	100,0%	
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 Inc	100,0%	100
Backer OBR Sp. z o.o.	100,0%	10.000
Calesco France SARL	100,0%	12.429
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%	
Heatrod Elements Ltd	100,0%	68.000
Høiax AS	100,0%	1.000
Kiloval Oy	100,0%	33
KNV Energietechnik GmbH	100,0%	
KVM-Conheat A/S	100,0%	600
LübckeSan A/S	100,0%	1.000
METRO THERM AB	100,0%	1.000
Meyer Vastus AB, Oy	100,0%	20
Naturenergi IWABO AB	100,0%	1.000
NIBE Beteiligungenverwaltungs GmbH	100,0%	
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	100,0%	83.962
NIBE Element Company Ltd	100,0%	
NIBE Energietechniek B.V.	100,0%	180
NIBE Energy Systems Ltd	100,0%	100
NIBE Foyers France S.A.S.	100,0%	370
NIBE-Haato Oy	100,0%	15
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
S.C. KNV Pompe de Caldura SRL	100,0%	
Shel Holding Ltd	100,0%	50.000
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

Uppgifter om dotterföretag

	Organisations-nummer	Säte
Archi Form Nemi Gmbh	HRB 1490	Elmshorn, Tyskland
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	BAL0805266BA	Mexico City, Mexiko
Backer Alpe Servicios S. de R.L. de C.V.	BAS080526AA8	Mexico City, Mexiko
Backer BHV AB	556053-0569	Hässleholm
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 Inc	36-4044600	Chicago, USA
Backer OBR Sp. z o.o.	008358936	Pyrzyce, Polen
Bröderna Håkansson Värme AB	556108-0259	Höör
Calesco Foil AB	556000-5034	Hallstahammar
Calesco France Sarl	91379344781	Lyon, Frankrike
CJSC Evan	1065260108517	Nizhniy Novgorod, Ryssland
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre, Danmark
DZD Slovensko Spol s.r.o.	36372056	Vrútky, Slovakien
DZD Strojírna s.r.o.	45148465	Benátky nad Jizerou, Tjeckien
Eltop Praha s.r.o.	44795751	Miretice, Tjeckien
Focus Värme AB	556316-1412	Partille
Handöl-Form AB	556194-1393	Markaryd
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
KNV Energietechnik GmbH	78375h	Schörfling, Österrike
KVM-Conheat A/S	14 46 85 87	Vissenbjerg, Danmark
Loval Oy	0640930-9	Lovisa, Finland
LübckeSan A/S	25 80 99 71	Brøndby, Danmark
METRO THERM AB	556554-1603	Kalmar
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Helsinge, 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	Bialystok, Polen
NIBE Element Company Ltd	440301503227017	Shenzhen, Kina
NIBE Energietechniek B.V.	20111793	Willemstad, Nederländerna
NIBE Energy Systems Ltd	5764 775	Sheffield, Storbritannien
NIBE Foyers France S.A.S.	491 434 965	Lyon, Frankrike
NIBE-Haato Oy	09314276	Helsingfors, Finland
NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle, Tyskland
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
Russian boilers holding AB	556743-8295	Malmö
SAN Electro Heat A/S	42 16 59 13	Graested, Danmark
S.C. KNV Pompe de Caldura SRL	1914 6792	Bistrita-Nasaud, Rumänien
Shel Holding Ltd	1 309 597	London, Storbritannien
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

Not 20 Aktier i intresseföretag

Koncernens och moderbolagets andelar i intresseföretag

Namn	Organisationsnr	Säte	Antal aktier
Linmet Glas-Keramik GmbH	HRB42968	Berlin, Tyskland	–
Naturwärme GmbH	DE 218460267	Mühlau, Tyskland	7.500

(Mkr)	Kapital-andel	Bokfört värde	Koncernens andel av resultat efter skatt 2009	Koncernens andel av eget kapital 2009
Linmet Glas-Keramik GmbH	33,3%	0,0	0,0	0,0
Naturwärme GmbH	30,0%	0,0	0,0	0,0
Totalt		**0,0**	**0,0**	**0,0**

Not 21 Aktiekapital

	Kvotvärde (kr)	A-aktier (st)	B-aktier (st)	Totalt antal aktier (st)
Vid årets utgång	0,625	13.160.256	80.759.744	93.920.000

Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning uppgår till 1,30 kr per aktie för 2009, motsvarande totalt 122,1 Mkr.

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 2009 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet. Det fanns inte heller vid utgången av föregående år.

Not 22 Avsättningar för pensioner

	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
FPG/PRI-pensioner	27,5	26,2
Övriga pensioner	5,2	3,6
Belopp vid årets utgång	**32,7**	**29,8**

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 2009 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 10,5 Mkr (2008: 7,8 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2009 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 141% (2008: 112%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS19.

Förmånsbestämda pensioner

Koncernen har förmånsbestämda pensioner för svenska bolag där beräkningar och utbetalning hanteras via PRI Pensionstjänst AB. 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 planer

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

	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
Pensionsförpliktelser ej fonderade planer, nuvärde	47,8	40,7
Orealiserade aktuariella vinster (+), förluster (–), pensionsförpliktelser	– 15,1	– 10,9
Avsättning för pensioner, ej fonderade planer	32,7	29,8
Nettoskuld enligt balansräkning	**32,7**	**29,8**

Totala pensionskostnader

	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
Pensioner intjänade under perioden	2,1	1,1
Ränta på förpliktelsen	1,7	1,6
Aktuariella vinster/förluster under perioden	0,4	0,4
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	**4,2**	**3,1**
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer	70,9	67,1
Totala pensionskostnader	**75,1**	**70,2**

Avstämning pensionsavsättning

	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
Ingående balans pensionsskulder	29,8	27,8
Pensionskostnader	4,2	3,1
Betalda förmåner	– 1,3	– 1,1
Enligt balansräkning	**32,7**	**29,8**

Under 2010 förväntas pensionsutbetalningar ske med 1,2 Mkr.

Avstämning pensionsförpliktelse

	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
Pensionsförpliktelser ej fonderade planer, nuvärde vid årets början	40,7	38,9
Pensionskostnader	4,2	3,1
Betalda förmåner	– 1,3	– 1,1
Aktuariella vinster, förluster under året	4,2	– 0,2
Pensionsförpliktelser ej fonderade planer, nuvärde vid årets slut	**47,8**	**40,7**

Aktuariella antaganden

	Koncernen	
(%)	2009	2008
Diskonteringsränta 1 januari	4,50%	4,50%
Diskonteringsränta 31 december	4,00%	4,50%
Förväntad löneökning	3,00%	3,00%
Förväntad inflation	2,00%	2,00%

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgår till 0,6 Mkr (0,1 Mkr) och är beräknad i enlighet med tryggandelagen och inte i enlighet med IAS19.

Not 23 Övriga avsättningar

Koncernen

(Mkr)	Garantirisk-reserv	Övrigt	Summa
Belopp vid årets ingång	58,9	13,8	72,7
Avsättningar under året	46,5	5,1	51,6
Ianspråktagande under året	– 33,6	– 4,1	– 37,7
Återförda avsättningar	– 4,5	– 3,9	– 8,4
Omräkningsdifferenser	– 0,8	0,6	– 0,2
Belopp vid årets utgång	**66,5**	**11,5**	**78,0**

Garantier lämnas vanligen för ett eller två år. Garantiriskreserven är beräknad med utgångspunkt i kostnadshistoriken för dessa åtaganden.

Not 24 Checkräkningskrediter

Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 1.603,9 Mkr (1.628,3 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter reducerats med 24,4 Mkr. Beviljat belopp för moderbolaget är 1.249,2 Mkr (1.272,8 Mkr) vilket innebär en reduktion under året med 23,6 Mkr. Avtal finns om långfristig refinansiering.

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Upplupna löner	129,2	132,1	1,9	1,7
Upplupna sociala kostnader	54,1	53,8	1,6	1,4
Övriga poster	121,1	109,5	4,0	1,5
Belopp vid årets utgång	**304,4**	**295,4**	**7,5**	**4,6**

Not 26 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Företagsinteckningar	122,4	142,3	–	–
Fastighetsinteckningar	341,6	352,2	–	–
Fordringar	–	4,0	0,5	–
Aktier i dotterföretag [1]	1.693,4	1.489,0	417,8	365,0
Summa ställda säkerheter	**2.157,4**	**1.987,5**	**418,3**	**365,0**
[1] Skulder till kreditinstitut för vilka aktier ställts som säkerhet	807,6	1.273,8	807,6	1.273,8

Not 27 Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	1,9	2,4	–	–
Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	–	–	33,2	32,7
Övriga eventualförpliktelser	61,8	22,0	–	–
Summa eventualförpliktelser	**63,7**	**24,4**	**33,2**	**32,7**

Not 28 Förvärv av verksamheter

I slutet av mars förvärvades ytterligare 24% i ryska CJSC EVAN via Russian boilers holding AB. Bolaget tillhör affärsområdet NIBE Energy Systems som därmed innehar 75% av aktierna. Resterande 25% kommer att förvärvas under 2011.

I början av maj förvärvades Sol & Energiteknik SE AB med en årsomsättning på cirka 20 Mkr och ett rörelseresultat på cirka 1 Mkr. Bolaget, som är specialiserat inom solenergi, tillhör affärsområdet NIBE Energy Systems och har konsoliderats från och med maj.

I början av maj förvärvades även verksamheten i finska Bencon Oy med en årsomsättning på cirka 7 Mkr. Verksamheten, som består av mätning, styrning och elektrisk uppvärmning, ingår i affärsområdet NIBE Element från och med maj.

Köpeskillingarna består av följande:

	Koncernen	
(Mkr)	2009	2008
Initiala köpeskillingar	54,5	166,1
Tilläggsköpeskillingar	18,1	3,2
Direkta kostnader för förvärven	0,4	15,7
Sammanlagd köpeskilling	**73,0**	**185,0**
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	9,7	87,7
Goodwill	63,3	97,3
Köpeskillling	**73,0**	**185,0**
Likvida medel i förvärvade bolag	– 0,4	– 14,9
Påverkan på koncernens likvida medel	**72,6**	**170,1**

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen.

Köpeskillingarna består av följande:

(Mkr)	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadsposition	9,7	–
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,2
Kortfristiga fordringar	2,9	2,9
Varulager	3,5	3,5
Kassa och bank	0,4	0,4
Avsättningar	– 2,6	– 0,1
Skulder	– 4,4	– 4,6
Förvärvade nettotillgångar	**9,7**	**2,3**

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 29 mars 2010

Arvid Gierow
Styrelsens ordförande

Georg Brunstam
Styrelseledamot

Hans Linnarson
Styrelseledamot

Arne Frank
Styrelseledamot

Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Balansräkningarna och resultaträkningarna skall fastställas på årsstämma den 17 maj 2010.

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i NIBE Industrier AB (publ) för år 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 42 – 68. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Markaryd den 29 mars 2010
SET Revisionsbyrå AB

Bengt Ekenberg
Auktoriserad revisor

För vidare information om revision se;
sid 59, Not 4 Ersättning till revisorerna,
sid 72, Bolagsstyrningsrapport.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen i NIBE Industrier AB ("NIBE") sker via årsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), bolagsordningen, NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

NIBE har sitt säte i Markaryd och är noterat på Mid cap, NASDAQ OMX Stockholm, sedan 1997.

I december 2004 presenterades en svensk kod för bolagsstyrning, vilken därefter reviderats senast den 1 februari 2010. 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 webbplats i enlighet med Kodens krav.

Bolagets revisorer har ej granskat denna bolagsstyrningsrapport.

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 14 maj 2009 i Markaryd deltog 325 aktieägare, representerande 51% av antalet aktier och 77% av det totala antalet röster i bolaget. Vid stämman var hela styrelsen, verkställande direktören och bolagets revisorer närvarande. Protokoll från bolagsstämman samt gällande bolagsordning finns tillgängliga på bolagets hemsida.

Styrelsens arbetssätt

I NIBE Industriers styrelse ingår fem ledamöter, valda av bolagsstämman. Presentation av styrelseledamöterna finns på sidan 74. 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.

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar den inbördes arbetsfördelningen, beslutsordningen inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter.

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 2009 haft nitton sammanträden varav tio per telefon. Samtliga sammanträden är protokollförda.

Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög då alla styrelseledamöterna har deltagit vid samtliga fysiska sammanträden.

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 3,0 Mkr baserat på utsänt underlag.
- 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 september 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.

Arvid Gierow, styrelsens ordförande

Georg Brunstam, styrelseledamot

Gerteric Lindquist, verkställande direktör och styrelseledamot

Arne Frank, styrelseledamot

Hans Linnarson, styrelseledamot

Externa revisorer

NIBEs revisorer väljs av årsstämman för en period av fyra år. Innevarande period inleddes 2008 och gäller till och med årsstämman 2012.

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 SET Revisionsbyrå framför allt med genomgångar (Due diligence) vid företagsförvärv och redovisningskonsultationer. Uppgifter om ersättningar till revisorer återfinns i not 4.

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 Industrier 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 NIBE Industriers styrelse. Respektive affärsområdesstyrelse sammanträder en gång per kvartal.

Beslutsprocess

NIBE Industriers 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 Koden med avseende på valberedning är den tydliga ägarsituationen med två huvudägarkonstellationer som tillsammans har 75% 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 Koden.

Ersättningar

Årsstämman 2009 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 5.

Styrelsens arvode uppgick under 2009 till 750 kkr enligt årsstämmans beslut. Av detta belopp har styrelsens ordförande erhållit 300 kkr. Arvode utgår inte till de styrelsemedlemmar som är anställda i koncernen.

Under 2009 utbetalades lön och ersättningar till verkställande direktören uppgående till 2.582 kkr. Förmånen av fri bil tillkommer. Lön till övriga ledande befattningshavare utbetalades med 7.973 kkr. Även för dessa tillkommer förmånen av fri bil.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag eller andra förmåner finns varken för styrelsens ordförande eller styrelsens ledamöter frånsett verkställande direktören. Uppsägningstiden för verkställande direktören är sex månader vid uppsägning från företagets sida. Utöver lön under uppsägningstiden äger verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Övriga ledande befattningshavare erhåller lön under uppsägningstiden som varierar mellan 6 – 12 månader.

Pensioner

Styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter har inga pensionsförmåner för sina styrelseuppdrag. 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 2009 innebar det en premie motsvarande 19% av lön upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedel därutöver har verkställande direktören 30% i premieinbetalning motsvarande den premiebestämda ITP-planen avd1. 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, avd1. 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. Information om principerna för ersättningar till ledande befattningshavare återfinns under not 5.

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.

Intern kontroll av den finansiella rapporteringen 2009

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats i enlighet med avsnitt 10.5 i Koden.

Intern kontroll har varit en viktig del av bolagsstyrningen redan innan införandet av den nya koden för bolagsstyrning.

NIBE präglas av enkelhet i juridisk och operativ struktur, transparens i organisation, tydlig ansvarsfördelning och väl fungerande inarbetade styr- och kontrollsystem.

Utöver de externa lagar och regler som NIBE följer, vad avser finansiell rapportering, finns interna instruktioner och policies samlade i en Ekonomihandbok som tillämpas av samtliga bolag i koncernen samt system som syftar till god intern kontroll i den finansiella rapporteringen.

Konsoliderade finansiella rapporter upprättas kvartalsvis i koncernen och dess affärsområden med omfattande analyser och kommentarer. Resultatuppföljning sker även månadsvis.

Ekonomifunktioner och controllers med ansvar för redovisning, rapportering och analys av finansiell utveckling finns på såväl koncernnivå som affärsområdes- och 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.

Bedömningen är att denna översyn ger ökad kunskap och medvetenhet, tydliga instruktioner och en tydlig organisation avseende intern kontroll.

Rapporten avseende intern kontroll är ej granskad av bolagets revisorer.

STYRELSE

ARVID GIEROW (född 1943)

Ordförande sedan 2003 och styrelseledamot sedan 1997. Civilekonom.
Styrelseordförande i Marka Pac AB samt ledamot i 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.

HANS LINNARSON (född 1952)

Styrelseledamot sedan 2006.
Elektronikingenjör och fil kand.
Affärsområdeschef för Outdoor Products på Husqvarna och medlem i Husqvarna ABs ledningsgrupp. Styrelseledamot i Beijer Electronics AB.

Aktieinnehav i NIBE Industrier: 0.
Oberoende styrelseledamot.

ARNE FRANK (född 1958)

Styrelseledamot sedan 2008. Civilingenjör.
Styrelseordförande i Contex Holding A/S.
Styrelseordförande i Carl Zeiss Vision Holding GmbH.

Aktieinnehav i NIBE Industrier:
19.800 aktier av serie B.
Oberoende styrelseledamot.

LEDNING

GERTERIC LINDQUIST (född 1951)

Se styrelse.

LEIF GUSTAVSSON (född 1945)

Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB.
Ekonomexamen. Anställd sedan 1966.
Styrelseledamot i Markaryds Sparbank.

Aktieinnehav i NIBE Industrier:
1.504.128 aktier av serie A och
3.053.312 aktier av serie B.

CHRISTER FREDRIKSSON (född 1955)

Civilingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Element samt VD i Backer BHV AB. Anställd sedan 1992.

Aktieinnehav i NIBE Industrier:
375.840 aktier av serie A och
716.960 aktier av serie B.

KJELL EKERMO (född 1956)

Civilingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Energy Systems. Anställd sedan 1998.

Aktieinnehav i NIBE Industrier:
107.200 aktier av serie B.

NIKLAS GUNNARSSON (född 1965)

Ingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Stoves. Anställd sedan 1987.

Aktieinnehav i NIBE Industrier:
107.200 aktier av serie B.

REVISOR

SET REVISIONSBYRÅ AB

Huvudansvarig revisor
Bengt Ekenberg (född 1960)

Auktoriserad revisor.

Koncernens bolag

NORDEN

SVERIGE

NIBE Industrier AB	MARKARYD
NIBE Element	SÖSDALA
Backer BHV AB	SÖSDALA
Backer BHV AB/Calesco Div.	KOLBÄCK
NIBE AB/	
NIBE Energy Systems	MARKARYD
METRO THERM AB	KALMAR
Sol & Energiteknik SE AB	HUSKVARNA
NIBE AB/NIBE Stoves	MARKARYD

DANMARK

Danotherm Electric A/S	RØDOVRE
JEVI A/S	VEJLE
LübckeSan A/S	BRØNDBY
NIBE Wind Components	ESBJERG
SAN Electro Heat A/S	GRÆSTED
KVM-Conheat A/S	VISSENBJERG
METRO THERM A/S	HELSINGE
Vølund Varmeteknik	VIDEBÆK
TermaTech A/S	HASSELAGER
Varde Ovne A/S	GRAM

FINLAND

Loval Oy	LOVISA
Oy Meyer Vastus AB	MONNINKYLÄ
Kaukora Oy	RAISIO
NIBE – Haato Oy	VANTAA

NORGE

Norske Backer AS	KONGSVINGER
Høiax AS	FREDRIKSTAD
NIBE – Norge	NESBRU
Nordpeis AS	LIERSKOGEN

EUROPA utanför Norden

FRANKRIKE

Backer-Calesco France Sarl	LYON
NIBE Element	CERGY POTOISE
NIBE Foyers France S.A.S.	REVENTIN

TYSKLAND

NIBE Element	OBERURSEL
NIBE Systemtechnik GmbH	CELLE

STORBRITANNIEN

Heatrod Elements Ltd.	MANCHESTER
NIBE Energy Systems Ltd	CHESTERFIELD

ITALIEN

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

TJECKIEN

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

ÖSTERRIKE

KNV Energietechnik GmbH	SCHÖRFLING AM ATTERSEE

NEDERLÄNDERNA

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

SCHWEIZ

NIBE Wärmetechnik AG	FLURINGEN

SLOVAKIEN

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

POLEN

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

SPANIEN

Backer Facsa, S.L.	AIGUAFREDA

Ytterligare information om bolagen finns på vår hemsida

www.nibe.com

ÖVRIGA utanför Europa

MEXIKO

Backer Alpe, S. de R.L. de C.V.	TLAHUAC

RYSSLAND

CJSC Evan	NIZHNIY NOVGOROD

KINA

Shel NIBE Manufacturing Co Ltd.	SHENZHEN

USA

Backer Heating Technologies Inc	ELGIN, ILL

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 kunnande 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

ÅRV SE 1013-8 NIAB 2010 639371 Produktion: NIBE Industrier AB, Christel Fritiofsson och Birgitta Gustafsson. Foto: Mette Ottosson, Karl Melander, Micke Persson, Bengt Nyberg, Daniel Eriksson m fl. Tryck: Markaryds Grafiska AB