

NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



Årsredovisning 2013

Innehållsförteckning

NIBE-koncernen

Vår verksamhet 2013	3
Det här är NIBE	4
NIBE i hemmet	6
NIBE i större fastigheter	7
NIBE i industrin	8
VD har ordet	10
Viktiga händelser under året	12
Vision, affärsidé, mål och strategier	14
Tillväxtmodell	16
Affärsprinciper	18
Värderingar	19
Hållbart värdeskapande	20
NIBE-aktien	26

Affärsområdenas verksamheter

NIBE Energy Systems	29
NIBE Element	38
NIBE Stoves	44

Ekonomisk information

Förvaltningsberättelse	51
Femårsöversikt	52
Riskhantering	55
Bokslut 2013	57
Resultaträkning	60
Balansräkning	62
Kassaflödesanalys	65
Noter	66
Revisionsberättelse	84
Bolagsstyrningsrapport	85
Styrelse, ledning och revisor	89
Koncernens bolag	91

Kalender

15 maj 2014

Kvartalsrapport januari – mars 2014

Årsstämma

15 augusti 2014

Kvartalsrapport januari – juni 2014

14 november 2014

Kvartalsrapport januari – september 2014

Finansiell information

Den fullständiga årsredovisningen tillsammans med kallelse till årsstämman distribueras till alla aktieägare som inte meddelat att de ej önskar någon skriftlig information. Dessutom publiceras årsredovisningen på vår hemsida www.nibe.com.

Vår verksamhet

Nettoomsättning	Rörelseresultat	Rörelsemarginal	Resultat efter finansnetto	Vinstmarginal
9.833,6 Mkr	1.179,2 Mkr	12,0%	1.117,4 Mkr	11,4%

- **OMSÄTTNINGEN** ökade till 9.833,6 Mkr (9.192,3 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** ökade till 1.117,4 Mkr (1.005,4 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** ökade till 858,0 Mkr (763,5 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning ökade till 7,78 kr (6,93 kr)
- **FÖRVÄRV AV**
 - 60% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd
 - danska Eltwin-gruppen
 - verksamheten i franska Technibel SAS (2014)

Året i siffror		2013	2012	Förändring
Nettoomsättning	Mkr	9.833,6	9.192,3	7 %
Tillväxt	%	7,0	12,9	- 5,9 %-enheter
Rörelseresultat	Mkr	1.179,2	1.039,1	13 %
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.117,4	1.005,4	11 %
Investeringar	Mkr	911,6	477,5	91 %
varav i befintliga anläggningstillgångar	Mkr	309,2	251,5	23 %
Bruttomarginal	%	15,9	15,3	0,6 %-enheter
Rörelsemarginal	%	12,0	11,3	0,7 %-enheter
Vinstmarginal	%	11,4	10,9	0,5 %-enheter
Sysselsatt kapital	Mkr	10.166,7	9.375,5	8 %
Eget kapital	Mkr	5.575,4	4.857,9	15 %
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,4	11,8	0,6 %-enheter
Avkastning på eget kapital	%	16,7	15,9	0,8 %-enheter
Avkastning på totalt kapital	%	9,9	9,5	0,4 %-enheter
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,80	0,79	2 %
Soliditet	%	43,0	41,9	1,1 %-enheter
Andel riskbärande kapital	%	47,2	46,5	0,7 %-enheter
Operativt kassaflöde	Mkr	787,9	765,6	3 %
Nettoskuld/EBITDA	ggr	1,9	2,5	- 25 %
Räntetäckningsgrad	ggr	12,4	11,0	13 %
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	82,3	93,0	- 10,7 %-enheter
Medeltal anställda	st	8.983	8.006	12 %

Definitioner, se sidan 56.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning på 2,35 kronor per aktie för verksamhetsåret 2013, motsvarande 259,1 Mkr. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelning skickas från Euroclear Sweden AB fredagen den 23 maj 2014.

Årsstämma

Årsstämma äger rum torsdagen den 15 maj 2014 kl 17.00 på NIBE i Markaryd.

2013

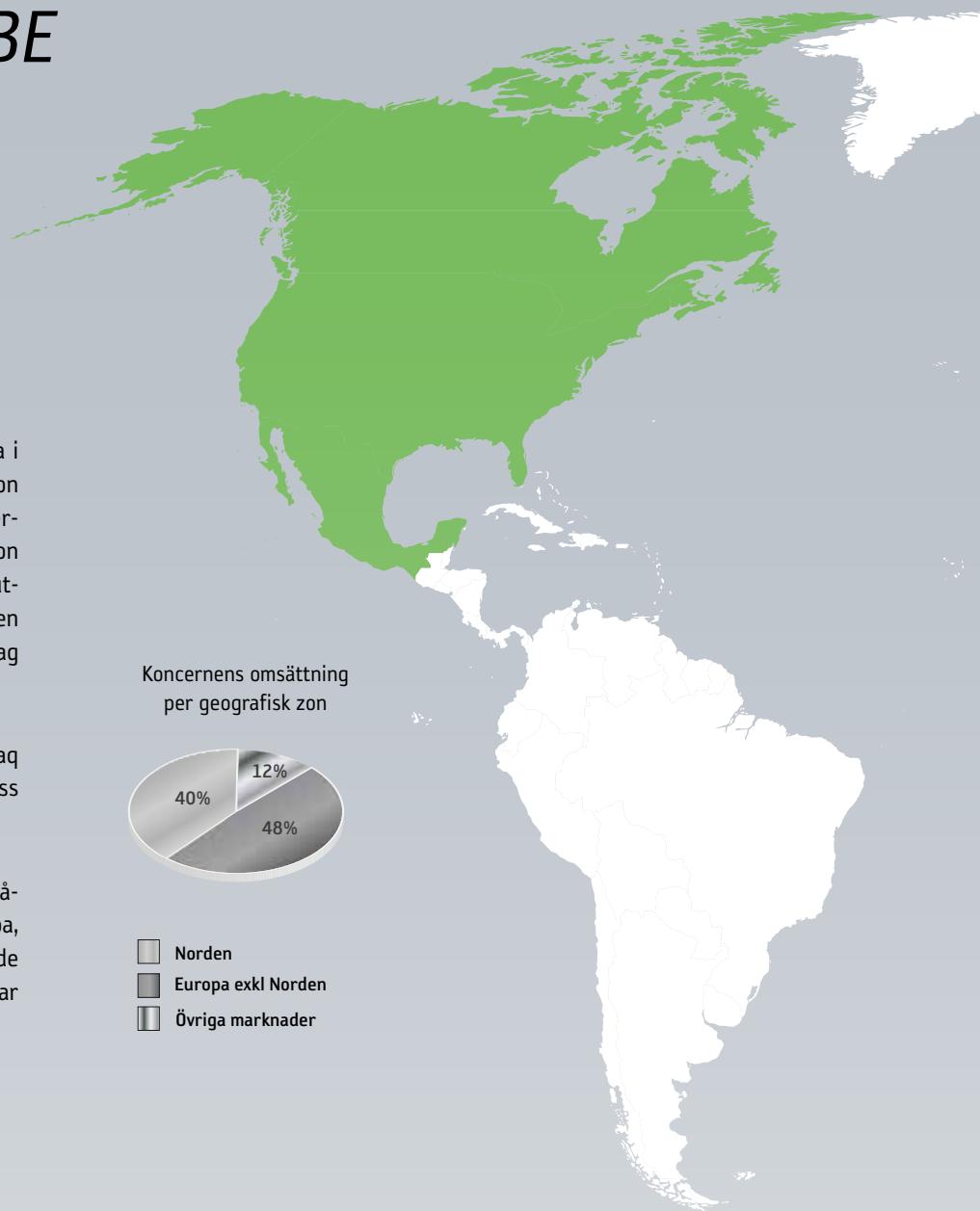
Det här är NIBE

En global koncern
med 70 verksamheter
och försäljning i fyra
världsdelar

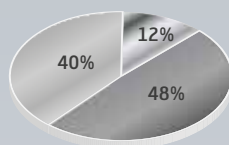
NIBE är ett svenskt företag med rötterna i Småland och har lång tillverkningstradition av produkter för både hushåll och kommersiellt bruk. Entreprenörsskap och passion för företagande, satsningar på produktutveckling och företagsförvärv har lett till en kraftig expansion av koncernen, som idag omsätter tio miljarder kronor.

NIBE är börsnoterat på Large Cap, Nasdaq OMX med sekundärnotering på SIX Swiss Exchange.

Verksamheten bedrivs i tre olika affärsområden med cirka 9.000 medarbetare i Europa, Nordamerika och Asien. Varje affärsområde har sin egen operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar.



Koncernens omsättning
per geografisk zon



- Norden
- Europa exkl Norden
- Övriga marknader

NIBE Energy Systems



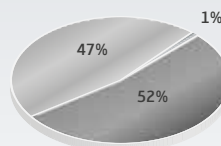
Energilösningar för inomhuskomfort och uppvärmning

NIBE Energy Systems erbjuder ett brett sortiment av produkter för inomhuskomfort såsom uppvärmning, kylning, värmeåtervinning och beredning av varmvatten för småhus, flerbostadshus och andra större fastigheter.

2013

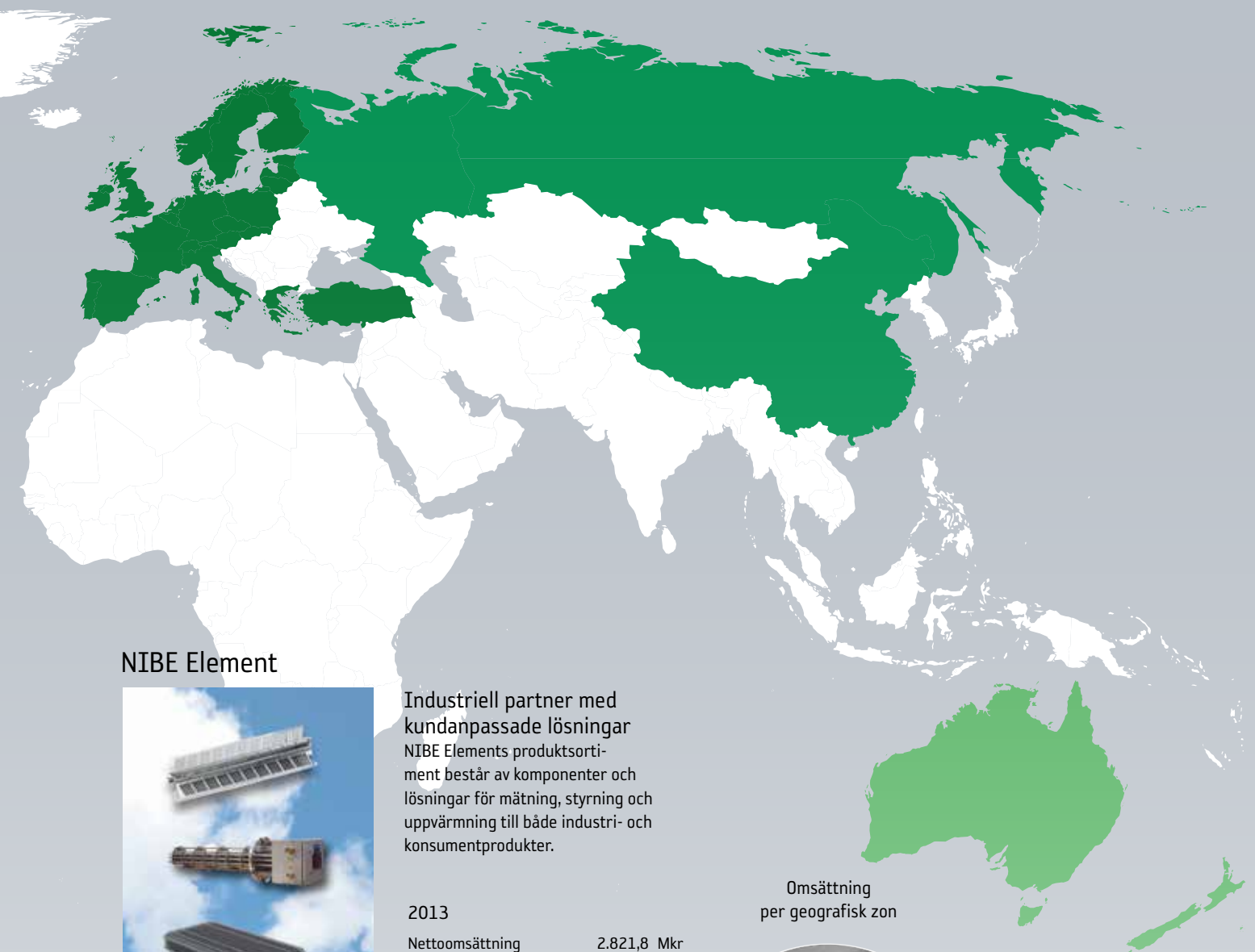
Nettoomsättning	5.739,9 Mkr
Tillväxt	- 2,7 %
Rörelseresultat	844,2 Mkr
Rörelsemarginal	14,7 %
Medeltal anställda	2.943

Omsättning
per geografisk zon



- Norden
- Europa exkl Norden
- Övriga marknader

Läs mer på sid 30



NIBE Element

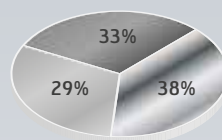


Industriell partner med kundanpassade lösningar
NIBE Elements produktsortiment består av komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning till både industri- och konsumentprodukter.

2013

Nettoomsättning	2.821,8 Mkr
Tillväxt	20,8 %
Rörelseresultat	216,7 Mkr
Rörelsemarginal	7,7 %
Medeltal anställda	5.121

Omsättning per geografisk zon



- Norden
- Europa exkl Norden
- Övriga marknader

Läs mer på sid 38

NIBE Stoves

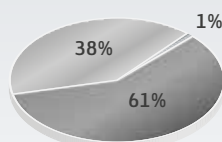


En mångfald av eldstäder för olika uppvärmningsbehov
NIBE Stoves produktsortiment består av braskaminer i varierande storlekar och design för olika typer av hus och fastigheter. Skorstenar och andra tillbehör ingår också i sortimentet.

2013

Nettoomsättning	1.395,3 Mkr
Tillväxt	31,1 %
Rörelseresultat	151,8 Mkr
Rörelsemarginal	10,9 %
Medeltal anställda	912

Omsättning per geografisk zon



- Norden
- Europa exkl Norden
- Övriga marknader

Läs mer på sid 44



Bekvämt, enkelt och tryggt – under dygnets alla timmar



Ett behagligt inomhusklimat är numera en självklarhet i våra hem. Det gamla uttrycket "mitt hem är min borg" talar sitt tydliga språk. Vi tycker helt enkelt att det är viktigt att må bra och trivas hemma. Att dessutom få god ekonomi och uppleva trygghet vid användandet av hemmets produkter ger livskvalitet. NIBE är med sina produkter ständigt närvarande och skapar trygghet i det moderna hemmet.



Köket, en central plats

I dagens moderna kök finns många hushållsapparater, flertalet utrustade med komponenter från NIBE, som till exempel brödrost, kaffemaskin, ugn och diskmaskin.

Varma och sköna golv

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

Varmt vatten, en självklarhet

Med barn i familjen går det åt mycket varmvatten. Då är det extra tryggt att veta att varmvatten alltid finns genom att både varmvattenberedaren och elementen från NIBE är tillförlitliga.

Bekväma hjälpredor

Tvättmaskinen går dagligen hemma hos många familjer. Den, liksom torktumlaren och handdukstorken, innehåller flera komponenter som tillverkas av NIBE.



Kaminen en riktig trivselhöjare

Att få koppla av framför en braskamin från NIBE är en riktig trivselhöjare samtidigt som den värmer effektivt. Braskaminen sparar både pengar och miljön eftersom förbränningen är mycket effektiv och veden är en förnyelsebar energikälla.

God inomhuskomfort

Värmepumpar från NIBE är lätta att använda oavsett vilken typ av värmepump som väljs. Värmepumpen möjliggör en effektiv uppvärmning av bostaden, vilket ger en god ekonomi och sparar miljön för kommande generationer.



Vi värmer och kyler även fastigheter av större mått

Större byggnader kräver större investeringar i värmeutrustning och inomhuskomfort. NIBE har ett flertal alternativ anpassade för större fastigheter av olika slag som exempelvis flerfamiljshus, industrier, lantbruk, hotell, kyrkor och slott. Oavsett om det gäller en stor fastighet eller flera mindre med gemensam uppvärmning erbjuder NIBE produktlösningar för god inomhuskomfort året runt.

Luftfartsinstitution i Estland värms upp med luft

Aviation Academy utbildar specialister inom flyget i Estland. Byggnadens moderna arkitektur påminner om en flygplanspropeller och är ett blickfång sett från luften. Sex luft-/vattenvärmepumpar värmer upp byggnaden via både ventilation, radiatorer och golvvärme samtidigt som de producerar varmvatten. Med en förväntad återbetalningstid på sex år, är denna uppvärmningslösning ett bra exempel på hur miljövänlighet och ekonomi går hand i hand.

Svenska Biltema expanderar

Biltema expanderar kraftigt i Sverige och räknar med att inom fyra till fem år ha dubblat både antalet varuhus och sin omsättning. Med en sådan expansion gäller det att vara försiktig med kostnader och värna om miljön. Genom att använda NIBE bergvärmepumpar för både uppvärmning och kylning uppnås såväl en kostnadseffektiv som miljövänlig drift av fastigheterna. Frikylla är för övrigt något som blir allt viktigare för ägare till kommersiella fastigheter.

Grönt hotell i Budapest

Hotel Stáció är en fyrstjärnig hotellanläggning som ligger i anslutning till Budapest internationella flygplats. Anläggningen har fått titeln "Green Hotel" eftersom den uppfyller EUs krav på miljövänlighet, bland annat vad gäller uppvärmning och kylning. Tre bergvärmepumpar, som använder grundvattnet som värmekälla, tillgodoser behovet av både värme och kyla samt värmer tappvattnet liksom hotellets pool.

Spa i Litauen ger energi

Gästerna på Grand SPA Lietuva kan koppla av och hämta energi i en mycket vacker och ren miljö på bergssluttningen i den kända rekreationsorten Druskininkai i södra Litauen. Regionen har ett milt och varmt klimat samt exceptionellt ren luft. En kombination av bergvärmepumpar och luft-/vattenvärmepumpar förser anläggningen med god inomhuskomfort och varmvatten utan att på något sätt förorena den vackra omgivningen.





Vi tillverkar lösningar för mätning, styrning och uppvärmning

NIBE finns också representerade i industrin med tillverkning och utveckling av komponenter och lösningar för mätning, styrning och elektrisk uppvärmning. Många företag inom flera olika branscher, vilka kräver olika lösningar för sina specifika applikationer har hittat sin industripartner i NIBE Element.



Ständigt behov av rörelement för uppvärmning

NIBE har tillverkat rörelement för uppvärmning under många år. Våra kunder har ett stort och varierande behov av uppvärmningslösningar för speciella utrymmen, kablage, elskåp och ytor som måste vara isfria. Tillverkning och utveckling av nya rörelement görs ständigt, utvecklingen går snabbt och många nya funktioner och branscher har behov av system för sin verksamhet.

Bilindustrins komfortbehov har skapat nya applikationer

Idag finns ett stort behov av elektrisk uppvärmning och elementteknologi i många fordon. Fungerande eluppvärmda ytterspeglar, motoruppvärmning och en varm förarstol är självklar vardagslyx numera. Uppvärmda kameror för isfritt nattseende ger säkerhet för lastbilschauffören. Varma handtag för scooterföraren är ett annat exempel på ökad komfort. En helt ny applikation från NIBE är uppvärmda vindrutetorkare, vilket sannolikt kommer att bli en standard i framtiden.



Pålitlig tågtrafik i vintertid

Många olika applikationer från NIBE finns inom den spårbundna trafiken. Ett exempel är de styrsåkåp som kontrollerar och mäter temperaturen på järnvägsspåren. Väderprognoser tas emot online och sedan styrs och regleras automatiskt värmen till elektriska rörelement som håller spårväxlar isfria, vilket bidrar till att tågen kan hålla tidtabellen även under vinterhalvåret.

Resistorer med många tillämpningar

NIBEs resistorer används för styrning och reglering av exempelvis industrirobotar, hissar och elektriska motorer i många olika branscher.



Produkter som bidrar till energieffektivisering

NIBE deltar med sina produkter på ett naturligt sätt i den internationella ambitionen att nå en hållbar utveckling i världen. Inom de allra flesta produktområden är idag en av huvudmålsättningarna i företagets produktutveckling att åstadkomma energieffektivisering såväl i produkterna som i produktionsprocessen.



Hybridfordon

För såväl personbilar som fordon för kommersiellt bruk presenteras kontinuerligt nya modeller som använder alternativa drivkällor, så kallade hybridfordon. NIBE deltar i utvecklingen för effektivt energitnyttjande, bland annat med element för förvärmning av batterierna samt resistorer för att utnyttja bromsenergin.

Vindkraftverk

Vindkraftsparkerna har expanderat kraftigt under 2000-talet, såväl till havs som på land. Vindkraftsanläggningarna vidareutvecklas kontinuerligt för att bli allt mer stabila och energieffektiva. NIBE Element fungerar i flera fall som en utvecklingspartner och levererar både värmeutrustning till nacellen och utrustning för att utjämna strömförsörjningen till elnäten.

Offshoreindustrin

NIBE har länge varit en leverantör av elementprodukter till offshoreindustrin med bland annat explosionssäkra element till oljeplattformar. Även i oljeutvinningsindustrin pågår energieffektivisering och NIBE bidrar med produkter för förbättrad styrning av fartygen för oljeborring och med effektiva uppvärmningssystem för oljeplattformarna.



Värmepumpsmoduler och frekvensstyrning

Värmepumpstänkandet har även flyttat in i industrin. Genom att utnyttja vårt värmepumpskunnande i koncernen kan NIBE Element nu erbjuda värmepumpsmoduler för användning i industriella processer och i kommersiella produkter som exempelvis professionella diskmaskiner. Med värmepumpsmodulen får man en förbättrad inomhusmiljö och samtidigt en energieffektivitet i sin verksamhet. Genom frekvensstyrning av kompressorer i värmepumpar får man ett optimalt energitnyttjande och en skonsammare belastning av elnäten.



VD har ordet



*Gerteric Lindquist,
verkställande direktör*

I en besvärlig omvärld under 2013 ökade koncernens omsättning med 7% samtidigt som rörelsemarginalen förbättrades till 12% och vinstmarginalen till 11,4%.

Genom ett metodiskt arbete med att anpassa de fasta kostnaderna, skapa en stor flexibilitet i produktionskapaciteten samt vidareutveckla produktiviteten har såväl NIBE Energy Systems som NIBE Element lyckats förbättra sina respektive rörelsemarginaler och NIBE Stoves lyckats ligga kvar på fjolårets nivå. Samtidigt har alla tre affärsområdena höjt produktutvecklingstakten, vilket resulterat i ett stort antal produktlanseringar.

Det största marknadsmässiga glädjeämnet för NIBE Energy Systems har varit att de stora värmepumpsmarknaderna Tyskland, Frankrike, Schweiz stabiliserats och även ökat något samt att den svenska värmepumpsförsäljningen haft en påtaglig förbättring under senare delen av 2013.

För NIBE Element har Nordamerika, som numera också är affärsområdets största marknad efter förvärven av Emerson Heating Products och Springfield Wire, marknadsmässigt varit det mest positiva.

För NIBE Stoves är Storbritannien genom förvärvet av Stovax nu affärsområdets största marknad. Den brittiska marknaden har dessutom varit den enda där efterfrågan uppvisat en klart positiv utveckling, vilket har varit gynnsamt både för Stovax och för affärsområdets övriga brittiska verksamheter.

Förhoppningsvis kommer vi att kunna se tillbaka på 2013 som det år då världsekonomin bottnade ur och så sakta började återhämta sig igen efter alla besvärliga år sedan 2007/2008. Trots den problematiska omvärldsbilden så har NIBE-koncernen ändå kunnat fördubbla både omsättning och resultat sedan 2006. Att vi lyckats med detta kan i stor utsträckning förklaras av vår företagskultur, som grundar sig på entreprenörskap och passionerat företa-

” Att vi lyckats med detta kan i stor utsträckning förklaras av vår företagskultur, som grundar sig på entreprenörskap och passionerat företagande där god lönsamhet och kontinuerlig tillväxt är de avgörande faktorerna för framgång. ”

gande där god lönsamhet och kontinuerlig tillväxt är de avgörande faktorerna för framgång.

Fastän det av många säkert kan upplevas som en ständig upprepning så är det fortsatt viktigt att framhålla att detta i sin tur bygger på för oss självklara värderingar som sparsamhet, långsiktighet, sunt förnuft, enkelhet, ärlighet och envishet.

NIBE är idag en helt annan koncern än vad vi var för sju år sedan. Expansionen har medfört att vi nu har en bättre geografisk spridning, där tyngdpunkten har förflyttats från Norden till övriga Europa samtidigt som Nordamerika och Asien blir allt viktigare för oss. Vidare är vårt produktutbud mycket bredare, mer avancerat och bättre anpassat till respektive marknad. Ledningsmässigt har vi också genomgått en stor förändring. Inte minst genom förvärv har vi skapat både en bättre bredd och en naturlig internationalisering av ledarskapet.

Mot bakgrund av det ovan sagda ser vi att följande tendenser kommer att förstärkas i framtiden;

Kraven på en omfattande och snabb produktutveckling kommer att bestå.

Våra egna satsningar på produktutveckling liksom lanseringstakten på nya produkter har aldrig tidigare legat på de nivåer de för närvarande ligger på och vi har för avsikt att minst behålla dem på dessa nivåer framöver. Våra omfattande genomförda investeringar i laboratorier och avancerad testutrustning skall också ses som ett viktigt led i denna framtidsorienterade strategi.

Effektiv och högkvalitativ produktion kommer att förbli ett viktigt konkurrensverktyg.

Detta är något av en paradgren för NIBE-koncernen. Oavsett var i världen vi bedriver tillverkning så är det just produktivitet och kvalitet som är vårt huvudfokus. Tack vare vår förmåga att behålla en stabil och god lönsamhet även under år med svagare efterfrågan så kan vi behålla en jämn investeringstakt, vilket

gynnar långsiktigheten och tekniknivån i våra produktionsupplägg.

Betydelsen av engagerade och kompetenta medarbetare kommer att öka.

Engagerade och kunniga medarbetare har alltid varit en viktig förutsättning för framgångsrikt företagande och betydelsen av detta kommer sannolikt att öka framgent. Med den decentraliserade affärsmodell vi använder ger vi på ett naturligt sätt medarbetarna ett stort eget ansvar och vi är helt övertygade om att detta visade förtroende attraherar kompetens samt förstärker engagemang och lojalitet.

För att kunna behålla konkurrenskraften måste ett företag vara bland de marknadsledande i sin bransch.

De senaste 25 årens målmedvetna tillväxtstrategi har haft just detta som mål och vi kan med tillfredsställelse konstatera att alla våra tre affärsområden lyckats ta sig fram till att vara bland de marknadsledande inom sina respektive branscher.

Detta har åstadkommit genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Den organiska drivkraften har baserats på prestandastarka, högkvalitativa och prisvärda produkter samt en konsekvent och professionell marknadsbearbetning. Den framtida organiska expansionen tror vi kommer att kunna åstadkommas på precis samma sätt.

Beträffande förvärven så kommer dessa även fortsättningsvis att vara avgörande för att kunna behålla tillräcklig expansionstakt och marknadsledarskap. Våra erfarenheter från alla de hittills gjorda förvärven kommer därför att vara väldigt betydelsefulla i den fortsatta förvärvsstrategin.

Hållbart värdeskapande kommer att få ännu större betydelse.

Hållbarhet och hållbart värdeskapande är begrepp som vunnit insteg i våra medvetanden i takt med att omfattningen av resursslöseri och nedsmutsning blivit allt påtagligare i världen.

Hos oss på NIBE är begreppet hållbarhet inget nytt även om vi kanske snarare behandlat frågeställningarna på ett mera vardagligt sätt genom att alltid vara sparsamma och försiktiga med användandet av de resurser som står till buds. Att vi sedan kombinerar denna grundinställning med vår affärsidé att utveckla hållbara energilösningar i världsklass gör begreppen hållbarhet och hållbart värdeskapande ytterst påtagliga och naturliga.

Kombinationen av dessa framtidsantaganden och vår egen drygt 60-åriga, starka industriella historik ger oss en stark framtidstro vad gäller våra möjligheter till att fortsätta bygga en ännu större och starkare företagsgrupp.

Utsikter för 2014

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

Marknadsmässigt är vi huvudsakligen exponerade mot länder med stark ekonomi.

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

Vi kommer att vårda våra marginaler genom fortsatt produktivitetsarbete och försiktighet med fasta kostnader. Stort fokus kommer också att läggas på professionell marknadsbearbetning och hög produktutvecklingstakt.

Detta tillsammans med allt fler positiva konjunktursignaler gör att vi ser framtiden an med god tillförsikt.

Markaryd i mars, 2014

Gerteric Lindquist
Verkställande direktör och koncernchef

Viktiga händelser under året

Kvartal 1



Stovaxgruppen till NIBE

I januari förvärvades 60% av brittiska bräsvärmeaktören Stovax Heating Group. NIBE Stoves utökar genom förvärvet sitt sortiment med både gaseldade kaminer och elektriska kaminer. Produkterna i både traditionell engelsk stil och med spännande internationell design säljs under varumärkena Stovax och Gazco. Att en erfaren ledning med stort engagemang stannar kvar är en av de viktigaste faktorerna när vi förvärvar bolag.



Eltwin utvecklas med NIBE

I februari slutförde NIBE Element förvärvet av danska Eltwin, som har styrning och reglering av elektriska motorer som sin specialitet. Med sin specialistkompetens förstärker de NIBEs möjligheter att utveckla hållbara energilösningar i världsklass.

Kvartal 2



Allt fler kvadratmeter på internationella ISH-mässan

I takt med vår expansion i Europa ökar också våra möjligheter till exponering av vårt sortiment. På den internationella branschmässan ISH 2013 i Frankfurt, Tyskland deltog vi med tretton olika varumärken från både NIBE Energy Systems och NIBE Stoves på totalt närmare 2.000 kvadratmeter mässyta. Detta är vår största satsning någonsin i mässammanhang.

Kvartal 3



Stor satsning på utbildning

En viktig del i att kunna marknadsföra våra produkter är att förstå tekniken och känna till hur de ska fungera i verkligheten. I samband med marknads lanseringarna av ett mycket stort antal nya produkter från NIBE Energy Systems har därför betydande resurser satsats på att utbilda installatörer och återförsäljare i hela Europa. Utbildningslokalerna har varit flitigt utnyttjade, bland annat i svenska Markaryd.



Lansering av inverterstyrd värmepump

NIBE Energy Systems lanserade sin nya inverterstyrda värmepump som marknadsförs under mottot – en värmepump som har allt man kan önska sig – en riktig drömvärmepump.

Kvartal 4



Backer OBR i Polen expanderar

Produktionsanläggningen på polska Backer OBR har utökats för att tillgodose efterfrågan på europeisk kvalitetsproduktion med fördelen av lägre lönekostnader. Satsningen ger oss också goda förutsättningar för framtida kostnadseffektiv expansion.



NIBEs Kapitalmarknadsdag

I november välkomnade vi analytiker och investerare till Kapitalmarknadsdag på ait-deutschland i tyska Kasendorf. NIBEs verksamhet och målsättningar presenterades och varvades med besök i produktionen och i den miniatyrräddning, som med några nya utvalda produkter från alla tre affärsområdena byggts upp speciellt för Kapitalmarknadsdagen.

Vår vision, affärsidé, mål och strategier



Vision Vår vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

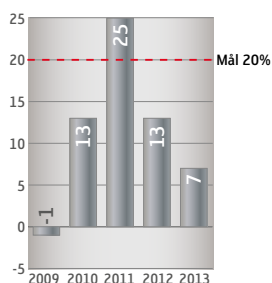
Affärsidé Vår affärsidé är att erbjuda marknaden högkvalitativa, innovativa och energieffektiva produkter och systemlösningar inom de tre olika affärsområdena. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kompetens inom produktutveckling, tillverkning och marknadsföring.

Mål Vår övergripande målsättning är att kunna kombinera kraftig och uthållig tillväxt med god lönsamhet och skapa värdetillväxt för aktieägarna. Vi ska också vara en intressant och utvecklande arbetsplats för de anställda samt ha trygga och nöjda kunder. Vår verksamhet ska präglas av öppenhet och ansvar.

Koncernens fyra ekonomiska målsättningar

Tillväxt

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

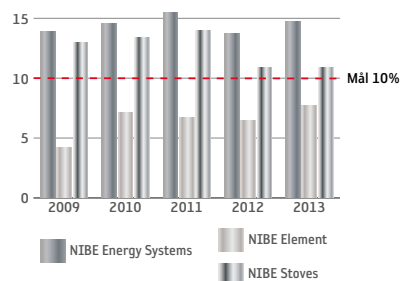


11,1% i genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren.

20%

Rörelsemarginal

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



Genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren; NIBE Energy Systems 14,5%, NIBE Element 6,6% samt för NIBE Stoves 12,4%.

10%

Strategi Vår strategi har vi delat in i sju olika områden för att tydliggöra förhållningssätt och arbetsmetodik.

Lönsamheten

ska upprätthållas genom;

- Snabbare tillväxt än konkurrenternas
- Kostnads- och kapitaloptimering
- Hög förädling
- Minskad resursanvändning och ökad återvinning
- Varumärkesprofilering
- Positionering på flera kontinenter
- Benchmarking såväl internt som externt
- Synergieffekter av genomförda förvärv.

Tillväxten

ska ske genom;

- Ökade marknadsandelar på utvalda marknader
- Satsningar på nya produkter och teknologier
- Strategiska förvärv av starka varumärken och kompletterande sortiment på utvalda marknader.

Konkurrenskraften

ska stärkas genom;

- Hög produktutvecklingstakt
- Tillverkning av kvalitetsprodukter med fokus på minskad miljöpåverkan
- Ständig mekanisering och automatisering i produktion
- Rörliga lönesystem
- Standardisering, komponentsamordning och modularisering
- Skalfördelar inom inköp och produktion
- Produkter med modern design, hög prestanda och god kvalitet
- Professionell och saklig marknadsföring med internationell prägel
- Hög kvalitet.

Helhetssyn på miljön

ska prägla produktutveckling och tillverkning, materialval, transporter, produktfunktion och slutlig återvinning.

God etik och uppriktighet

ska gälla i såväl interna relationer som i externa relationer med aktieägare, kunder, leverantörer, myndigheter och allmänhet.

Trygga och nöjda kunder

ska alltid eftersträvas genom;

- Ett brett produktsortiment
- Optimala produktlösningar för varje enskild kund
- Bästa service och kundstöd
- Hög kvalitet
- Konkurrenskraftiga priser.

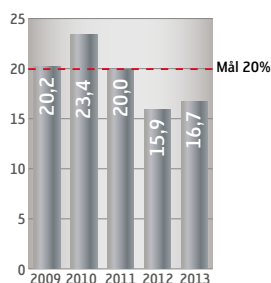
Medarbetarnas engagemang

ska stärkas genom;

- Utbildning och organisationsutveckling
- Ökad motivation för nyckelmedarbetare
- Delägarskap i koncernen.

Avkastning

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

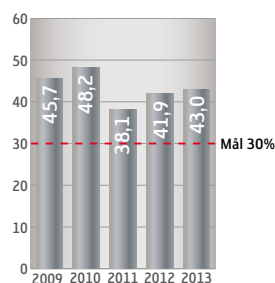


18,4% i genomsnittlig avkastning på eget kapital under de senaste fem åren.

20%

Soliditet

Soliditeten i koncernen ska inte understiga 30%.



42,3% i genomsnittlig soliditet under de senaste fem åren.

30%

Tillväxtmodell

Tillväxtkraften i NIBE kan i stor utsträckning tillskrivas entreprenörskapet och passionen för själva företagandet samt tillfredsställelsen och ansvarstagandet i ägandet.

Entreprenörskap

Det är i entreprenörskapet framtidsmöjligheterna ligger, genom att fortsätta stimulera nyfikenhet, kreativitet och engagemang. Att behålla intakta företag och kompletta företagsledningarna på de orter och i de miljöer där de en gång etablerades ger oftast de allra bästa förutsättningarna för en fortsatt positiv utveckling av företagen. Parallellt med detta utvecklas och vitaliseras verksamhetsorterna.

Redan i början på 1990-talet fastställde vi tillväxtstrategin, innebärande att vi genomsnittligt skulle växa med 20% per år. Koncernomsättningen uppgick då till cirka 300 Mkr och insikten om att kontinuerlig tillväxt utgör förutsättningen för god lönsamhet var bakgrunden till strategin.

Organisk tillväxt

Hälften av den målsatta genomsnittliga tillväxten, det vill säga 10%, ska åstadkommas organiskt. Motivet är att en organisk tillväxt på mindre än fem procent erfarenhetsmässigt inte är tillräckligt stor för att upprätthålla god och uthållig lönsamhet.

Vi ska hela tiden sträva efter att ta ytterligare marknadsandelar på befintliga marknader parallellt med att nya marknader ska bearbetas. Även om målsättningen kan synas

högt ställd, vilket vi vet att den är, så är den inte omöjlig att uppnå. NIBE har sedan börsintroduktionen för sjutton år sedan uppnått en genomsnittlig årlig organisk tillväxt på 6%, vilket är högre än BNP-tillväxten som den underliggande efterfrågan i våra tre affärsområden kan relateras till. Förklaringen ligger i en kombination av offensiv produktutveckling, kontinuerligt produktivtetsarbete och systematisk marknadsbearbetning.

Förvärv

Bedömningen har gjorts att på den relativt mogna marknad där NIBE arbetar kan svårigen den organiska tillväxten ensam uthålligt leva upp till det totala tillväxtmålet på 20%. Därför har vi fastställt att den organiska tillväxten måste kombineras med en förvärvad årlig tillväxt på genomsnittligt 10%, vilket vi också bedömer innebära en rimlig risknivå. Den förvärvade tillväxten har sedan börsintroduktionen genomsnittligt uppgått till 12% per år.

Förvärvskrav

Vi analyserar ständigt möjliga förvärv. Avgörande kriterier för ett potentiellt förvärv är att det tillför ny teknologi, etablerar oss på nya geografiska marknader och/eller ytterligare förstärker vår marknadsnärvaro.

Grundkraven är att det aktuella företaget har ett eller flera starka varumärken, en kompetent ledning med sann entreprenörsanda och att vi ser fortsatta utvecklingsmöjligheter inom ramen för NIBEs strategier.

Förvärvsmodellen

- Analysfasen är noggrann men ändå snabb eftersom våra tre branscher är väl definierade och vi därför har en arsenal av nyckeltal att jämföra med.
- Genomförandefasen präglas av total öppenhet vad gäller våra avsikter med förvärvet. Att vi alltid varit mycket tydliga och öppna i vår information om ledningsfilosofi och strategi underlättar ofta processen.
- I integrationsfasen vill vi behålla såväl varumärken som kompetenta medarbetare på alla nivåer. De huvudsakliga synergierna finns på inköpsidan och i produktivitetsförbättringar i tillverkningen.

Vi strävar efter en decentraliserad organisation där nytilkomna företag i gruppen skall ha fortsatt stor självständighet. NIBE-tillhörigheten ska användas till att tillvarata de fördelar som finns med att tillhöra en betydligt större gruppering. NIBE-koncernens målsättningar och strategier ska alltid implementeras.

1949

Nils Bernerup grundar Backer Elektro-Värme i Sösdala, baserat på uppfinnaren Christian Backers patent.

1952

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

1989

NIBE Industrier AB bildas när ett antal anställda förvärvar Backer Elektro-Värme AB och NIBE-Verken AB.

Det nya bolaget organiserar verksamheten i tre nya affärsområden, NIBE Energy Systems, NIBE Element samt NIBE Stoves.

Förvärv 1994-1996

Under åren 1994-1996 förvärvas sex verksamheter, främst i Norden men också ett delförvärv i Polen.

Etablering

Under samma period sker en etablering i Finland.



En av Backer Springfields produktionsanläggningar i Nuevo Laredo, Mexiko.

Sedan börsintroduktionen för sjutton år sedan har koncernen genomfört 53 förvärv, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig förvärvad tillväxt på 12%. Under samma period har den organiska tillväxten genomsnittligt uppgått till 6% per år.

1997

Börsintroduktion

NIBE Industrier AB genomför en lyckad börsintroduktion på Stockholmsbörsen sommaren 1997.

Förvärv och etablering

Under samma år genomförs två företagsförvärv samt en etablering i Polen.

Förvärv 1998-2010

Under åren 1998-2010 genomförs ett 40-tal förvärv inom alla affärsområdena, både i Norden och i övriga Europa.

Etablering

Parallellt med förvärven genomförs sex etableringar i Europa under perioden.

2011

Det största enskilda förvärvet i NIBEs historia sker under 2011, då det börsnoterade schweiziska företaget Schulthess Group AG förvärvas.

2011-2013

Under åren 2011-2013 genomför NIBE två verksamhetsförvärv i USA. I Europa förvärvas ytterligare sex bolag.

Våra affärsprinciper

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

God lönsamhet

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

Hög produktivitet

- är helt avgörande för god konkurrenskraft
- produktivetsfilosofi som bygger på att allt ständigt kan förbättras och att det som inte mäts inte kan göras bättre
- rörliga lönesystem baserade på tidsmätning skapar god produktivitet, högt tidsutnyttjande och rättvisande löner
- tidsmätning skapar dessutom rätta förutsättningar för korrekta kalkyler, sunda investeringsunderlag och möjlighet till verksamhetsuppföljning.

Offensiv produktutveckling

- är en förutsättning för fortsatt god organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar
- kundernas krav ska snabbt omvandlas till de bästa lösningarna i varje given marknadssituation
- ger förutsättningar för god produktionsekonomi
- fokus ska vara energieffektiva och miljöanpassade produkter som bidrar till minskad klimatpåverkan och hållbar utveckling.

Kvalitet i allt – kunden i centrum

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

Marknadsorienterad expansion

- kontinuerlig expansion är helt nödvändig för företagets utveckling
- kombinationen av god organisk och väl avvägd, förvärvat tillväxt skapar den bästa vitaliseringen av organisationen
- nya marknadsinbrytningar ska vara väl förberedda och genomföras konsekvent.

Fokus på tre kärnverksamheter

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

Engagerade medarbetare

- enkla organisationsformer och operativt ledarskap skapar engagemang
- gemensamma värderingar och entydig uppförandekod vägleder oss i det dagliga arbetet
- höga krav på uppriktighet och raka budskap skapar tydlighet
- ledare ska föregå med gott exempel
- alla anställda ska ha möjlighet till att utvecklas
- initiativkraft kombinerat med ödmjukhet och sunt förnuft är de ideala förutsättningarna för att trivas på NIBE.

Långsiktighet

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

Våra värderingar

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

Respekt för mänskliga rättigheter

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

Goda arbetsförhållanden

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

Minskad miljöpåverkan

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

Krav på leverantörer

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

Produktkvalitet och produktsäkerhet

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

God affärsetik

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

Samhällsengagemang

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

Öppenhet

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

w



Kenneth Magnusson,
hållbarhetschef

Att skapa hållbart värde

Vår vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass genom att leverera långsiktigt värde för kunder, medarbetare, aktieägare och övrig omvärld. Vi har en lång tradition av att bedriva ansvarsfullt företagande och genom strategin för hållbarhet skapar vi både affärs- och hållbarhetsnytta.

Hållbarhetsstrategi

Våra Affärsprinciper tillsammans med Våra Värderingar bildar NIBEs hållbarhetsstrategi. Alla delar samspelar för att skapa ett framgångsrikt företag som ansvarsfullt hanterar ekonomiska, sociala, etiska och miljömässiga aspekter.

För att säkerställa bolagets goda utveckling i framtiden är det viktigt att förstå kopplingen mellan ekonomisk avkastning och ett värdeskapande för människa och miljö. Globala makrotrender, som befolkningsökning, högre levnadsstandard, resursbrist och klimatförändring påverkar förutsättningarna för vår affärsverksamhet.

Genom att anta dessa utmaningar uppstår nya möjligheter till effektivisering, innovation och tillväxt. Detta sker inom områdena;

- Intressenter och samhälle – där vi ökar medvetenheten i alla led från leverantör till kund för att ge förutsättningar för ännu mer hållbara lösningar.
- Produkter och marknader – där vi på ett hållbart sätt erbjuder resurseffektiva produkter för konsumenter runtom i världen.
- Medarbetare och verksamhet – där vi engagerar medarbetarna i syfte att ständigt förbättra miljö och säkerhet.

En resa mot framtiden

Under de senaste åren har vi på alla producerande enheter inom gruppen genomfört utbildningar i hållbarhetsstrategin. Ledningarna i respektive bolag har sedan stöttat och förbättrat efterlevnaden inom dessa områden. Våra leverantörer är också en viktig del i det arbetet och här förbättrar vi uppföljning och förståelse för våra värderingar.

Under 2013 har vi via vårt nylanserade intranät "NIBE ONE" ökat internkommunikationen i koncernen på flera områden.

Hållbar koncern

När vi använder våra resurser effektivt minskar vi såväl vår miljöpåverkan som våra kostnader. Genom att ha god kontroll över vår verksamhet så sparar vi pengar och minskar risken för korruption, arbetsmiljö- och kvalitetsproblem. Att vara känt som ett hållbart företag gör oss till en attraktiv arbetsgivare med stolta medarbetare. Kunder och konsumenter efterfrågar såväl hållbara varor som tjänster och genom vårt hållbarhetsarbete hjälper vi våra kunder att uppfylla sina egna hållbarhetsambitioner. NIBE-produkter hjälper också till att miljöcertifiera byggnader och att nå energibesparingsmål.

Nya, ambitiösa hållbarhetsmål

För att ytterligare höja ambitionerna på hållbarhetsområdet tog vi 2013 beslut om ett antal nya hållbarhetsmål. Dessa finns inom områdena resursutnyttjande, leverantörsuppföljning samt socialt ansvar. Mätbara mål gör det lättare för oss att förstå hur hållbarhetsarbetet bidrar till lönsamheten. Mätbarheten har även ett värde i sig självt – det som mäts kan alltid göras bättre.

Vårt mål är också att ytterligare stärka våra marknadspositioner och ge fortsatta möjligheter till värdeskapande och tillväxt. Hälften av våra produkter och tjänster stödjer direkt konsumenters och industriars minskade miljöpåverkan. Övriga produkter optimeras ständigt för att spara miljön och öka hållbarheten. Det är en stabil grund att stå på för att öka tillväxt inom befintliga och nya hållbara produktområden.

Mål för hållbar utveckling

- Energieffektiviteten ska öka.
- ISO 9001 och 14001 ska vara infört vid produktionsanläggningarna 2016.
- Ökat fokus på produkter som gör miljönytta. Farliga kemiska ämnen i produkterna ska avvecklas.
- Arbetet med systematiska leverantörsbedömningar ska vidareutvecklas.
- Antalet arbetsplatsolyckor ska minska. System för åtgärder vid incidenter i arbetsmiljön ska tillämpas.

Intressenter och samhälle

Transparens och kommunikation

Vi strävar efter att vara öppna i relationerna med våra intressenter och lyssnar noga på synpunkter och önskemål. På koncernnivå kommunicerar vi bland annat med kapitalmarknaden och media. De enskilda bolagen har kontakter med kunder, leverantörer, myndigheter och övrig omvärld som har intresse av vår verksamhet.

Koncernens kommunikationspolicy anger att uppförandekoden samt relevanta lagar och standarder ska följas. Den beskriver också hur kommunikationen med olika intressenter ska genomföras.

Under 2013 inträffade inga avvikelser mot lagar och regler som rör marknadskommunikation.

Mervärde för kunden

Koncernens produkter levereras med produkt-, service- och säkerhetsinformation samt för vissa produkter även med innehålls- och avfallsdeklaration. För att säkerställa att installationen och användningen av produkterna görs på ett säkert sätt erbjuds installatörerna utbildning.

Rätt kvalitet är en grundläggande konkurrensfaktor och ett starkt argument för kunden att välja NIBEs produkter och tjänster. En förutsättning är att koncernens kvalitetspolicy genomsyrar verksamheten. Kundattitydundersökningarna som genomförts under 2013 har gett en positiv bild av produkternas kvalitet och funktion.

För produkter som levereras till slutkund utvärderas effekterna avseende personsäkerhet och hälsa. Utvärderingen görs i förbättringssyfte under hela livscykeln och omfattar produktutveckling, tillverkningsprocesser, olika godkännanden samt avfallshantering. Under 2013 inträffade inga överträdelser av förordningar avseende krav på produktrelaterad information.

Ansvarsfulla inköp

Våra Värderingar anger att NIBE ska hålla hög standard vad gäller hållbar utveckling och det gäller även för våra affärspartners.

För att säkerställa de levererade råvarornas och komponenternas kvalitet ställer vi en mängd tekniska krav på leverantörerna. Lika viktiga är de krav som ställs på leverantörernas miljö- och arbetsmiljöarbete samt på sociala förhållanden vid deras produktionsanläggningar. Under 2013 utvärderades mer än 400 leverantörer avseende miljö, arbetsmiljö och socialt ansvar.

Samhällsengagemang

Under året besöktes våra anläggningar av flera tusen personer och vi hade många kontakter med skolor och universitet. Vi deltar i utvecklings- och utbildningsprojekt tillsammans med universitet i flera länder. Projekten kan exempelvis gälla automatisering, att öka verkningsgraden hos någon produkt eller att erbjuda möjligheter till praktik och examensarbeten. Vi är också sponsorer till ett antal lokala evenemang.

Mänskliga rättigheter och affärsetik

Inom ramen för "Våra Värderingar" stärker vi arbetet kring mänskliga rättigheter och affärsetik. Vi uppmanar till mångfald och tar avstånd från alla former av särbehandling och diskriminering. Som helhet var situationen mycket positiv under 2013 men ett par fall av diskriminering förekom som resulterade i att medarbetare fick lämna sin anställning.

Alla medarbetare har frihet att ansluta sig till fackföreningar och låta sig företrädas i förhandlingar. I praktiken styrs anslutningen till fackföreningar av kulturella förhållanden och traditioner i de länder vi verkar. Därför varierar det från ingen anslutning till att samtliga medarbetare är anslutna. För lönesättning gäller samma grundregler och värderingar för

alla enheter inom NIBE och lönesättningen följer respektive lands normer och avtal.

Frågor kring affärsetik är en självklar punkt i diskussioner med medarbetarna. Som en del av koncernens hållbarhetsredovisning genomförs kartläggning av hur bolagen arbetar för att motverka korruption. Resultatet visar att:

- Riktlinjerna kring korruption i "Våra Värderingar" används i det interna arbetet och i kontakterna med leverantörer.
- En särskild uppmärksamhet ges utbetalningar samt begränsningar av gåvor och affärsrepresentation.
- Vi tillämpar nolltolerans mot mutor men är väl medvetna om att koncernen har verksamheter i flera länder som betraktas som riskfyllda avseende korruption.

Under året har vi tagit fram koncernövergripande riktlinjer för gåvor och representation. Några incidenter kring mutor finns inte registrerade för 2013. Oavsett i vilka länder NIBE är verksam framgent är motverkande av korruption ett område som kräver fortsatta insatser under överskådlig tid.

Vi har påbörjat införandet av "whistle blowerprincipen" i koncernen, en hjälplinje för konfidentiell rapportering om oegentligheter.



Hållbara produkter

Visionen "Hållbara energilösningar i världsklass" innebär i praktiken att många av produkterna bidrar till en effektivare energianvändning och minskade utsläpp av koldioxid vid användning. Vi lägger mycket utvecklingsarbete på att förbättra existerande produkter och att ta fram ytterligare produkter som gör miljönytta då framtida tillväxt bedöms finnas inom detta område. Riktlinjer för produktutveckling finns bland annat i vår gemensamma kvalitets- och miljöpolicy.

Ytterligare EU-direktiv och annan lagstiftning kommer även i fortsättningen att påverka koncernens produkter. Ett aktuellt exempel är direktivet för ekodesign, som fått ökat genomslag på våra produkter. Direktivet ställer minimikrav på produkternas energiprestanda och syftar till att förbättra produktens miljöprestanda under hela livscykeln. Lagstiftningen kring farliga ämnen i produkter (REACH, RoSH) kommer också att vara fortsatt viktig för NIBE.

Produkter som gör miljönytta

I det befintliga sortimentet finns det många exempel på produkter och tjänster med god miljöprestanda;

- NIBE Stoves har ett antal braskaminer som är miljömärkta enligt Svanen. Det innebär att produkterna har bättre miljöprestanda än vad generella regler kräver samt att tillverkningen sker på ett miljöriktigt sätt. Miljömärkningen kräver också en förbättring av miljöegenskaperna över åren. Detta uppfylls genom ständig produktutveckling som successivt ger förbättrad energieffektivitet och minskade utsläpp till atmosfären.

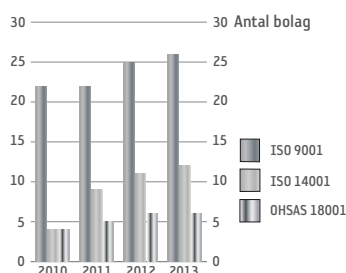
- Såväl mark-/bergvärme- som luft-/vatten och frånluftsvärmepumpar från NIBE Energy Systems minskar beroendet av fossil energi samt förbättrar energieffektiviteten och värmeekonomin i fastigheter. Den web-baserade tjänsten NIBE Uplink förbättrar också miljöprestandan. Fastighetsägaren kan genom den övervaka sin värmepump på distans och därmed variera inomhustemperaturen efter behov.
- NIBE Elements produkter används i bland annat tillämpningar inom förnyelsebar energi och energieffektivisering. En ny typ av resistorer ingår som en viktig komponent i nya generationens vindkraftverk. Andra produkter är frekvensomvandlare som kontrollerar elmotorers hastighet och gör dem mer energieffektiva.

Miljöförbättringar under 2013

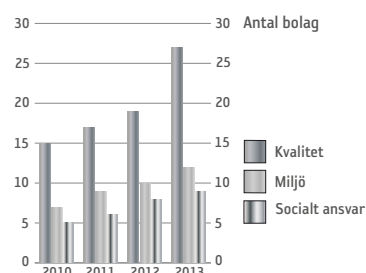
Miljöförbättringar har genomförts på flera av våra produkter under 2013, exempelvis;

- Nyutvecklade värmepumpar som har propan som köldmedium i stället för ozonnedbrytande och klimatpåverkande ämnen (HCFC).
- Nyutvecklade produkter som används inom miljöteknik, exempelvis värmeelement i ny teknologi (pyrolysis) för återvinning av gummidäck.
- Ökad användning av återvunnet material i produkterna, bättre isolering, utfasning av ett antal kemiska ämnen samt ökad återvinningsbarhet.
- En ny tvättmaskinsmodell för kommersiellt bruk från Schulthess. Jämfört med tidigare modell använder maskinen 10% mindre energi och 50% mindre vatten. Andelen material i tvättmaskinen har dessutom minskat med 15 %.

Kvalitetscertifiering



Leverantörsbedömningar



Antal tillverkande bolag som utför leverantörsbedömningar.

Värmepumpar bidrar till energibesparing i samhället

International Energy Agency (IEA) har pekat ut värmepumpar som en nyckelteknologi för att minska riskerna för omfattande klimatförändringar. Enligt statistik från Svenska Naturvårdsverket har omställningen av Sveriges sätt att värma upp hus medfört att utsläppen av växthusgaser, relaterat till energianvändningen i svenska byggnader minskat med mer än 75 %.

Årlig energibesparing

Det finns idag över 1 miljon värmepumpar i drift i Sverige. Mer än vartannat småhus har en värmepump installerad. Den årliga energibesparingen i dessa värmepumpar uppgick 2013 till 12 TWh. Beräkningen baseras på hur många värmepumpar av respektive typ som användes i Sverige under 2013.

Svenska värmepumpar bidrog 2013 till en energibesparing med

12 TWh

Elproduktion i kärnkraftverk

Den energibesparing som uppnåddes av de svenska värmepumparna översteg Oskarshamns kärnkraftverks hela årsproduktion som 2013 uppgick till 11,7 TWh. Energibesparingen som de svenska värmepumparna bidrog till 2013 motsvarar 9% av Sveriges totala elanvändning.

Oskarshamn kärnkraftverk producerade 2013 cirka

12 TWh

Andel förnyelsebar energi under 2013

Under 2013 levererade de svenska värmepumparna nästan 11 TWh förnyelsebar energi. Det är 20% mer än all vindkraftsel under 2013 (9,9 TWh). Den ökade användningen av värmepumpar bidrar till att användningen av förnyelsebar energi ökar med knappt 1 TWh årligen.

Svenska värmepumpar levererade 2013 förnyelsebar energi med

11 TWh

Uppvärmningskostnader 2013

Hushållens och företagens värmepumpar bidrog 2013 till minskade uppvärmningskostnader på cirka 19 miljarder kronor. Beräkningen är baserad på SCB:s statistik över elpriser för småhus med elvärme (161 öre/kWh).

Uppvärmningskostnaderna minskade 2013 med cirka

19 Mdkr

Hur mycket är 1 TWh?

- Hushållsel för ca 200.000 hem under ett år
- Tillräckligt för att driva alla Sveriges tåg, tunnelbanetåg och spårvagnar under fem månader

Ovanstående beräkningar är baserade på statistik från Statens Energimyndighet, Svenska Naturvårdsverket, Svenska Värmepumpföreningen, Statistiska Centralbyrån tillsammans med våra egna bedömningar.

Medarbetare och verksamhet

Våra cirka 9.000 medarbetare i 20 länder representerar många olika erfarenheter, kunskaper och kulturer. I "Våra Värderingar" framhålls vikten av ett gemensamt synsätt på frågor som rör respekten för mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet samt tillämpningen av sunda affärsetiska principer. "Våra Värderingar" ska tillämpas på samma sätt över hela världen och under 2013 fortsatte koncernens ledningspersoner att informera medarbetarna om de grundläggande värderingarna. Vi är övertygade om att ansvarsfullt företagande stärker varumärket, förbättrar anseendet och lönsamheten samt gör NIBE till en attraktiv arbetsgivare.

Under 2013 var det genomsnittliga antalet anställda 8.983 (8.006), varav 87% (84%) utanför Sverige. I högkostnadsländer inriktar vi oss på innovativa utvecklingsavdelningar och på produktionsanläggningar med hög automatiserings- och rationaliseringsgrad. I länder med lägre kostnadsnivå satsar vi på effektiv tillverkning av starkt konkurrensutsatta produkter. Samtidigt är närvaron i dessa om-

råden mycket viktig med tanke på att de också utgör potentiella tillväxtmarknader för våra produkter.

Höga krav och goda utvecklingsmöjligheter

Vi kräver goda arbetsinsatser av medarbetarna och har höga förväntningar på bra prestationer. Samtidigt erbjuder vi frihet under ansvar, uppskattar sunt förnuft och enkelhet samt försöker undvika onödig byråkrati. Utvecklings- och karriärmöjligheterna är goda och vi har många medarbetare som stannar länge hos oss. I ett treårsperspektiv har personalomsättningen ökat något men ligger fortfarande på en jämförelsevis låg nivå. Det är också många personer som söker arbete vid våra enheter.

Det gäller att ha medarbetare som är engagerade och som har rätt kompetens. Under varje år görs därför betydande utbildningsinsatser, i många fall med hjälp av specialister ur den egna personalen. Under 2013 genomfördes mer än 65.000 utbildningstimmar, vilket motsvarar ungefär sju timmar per anställd. Träning och utbildning inom miljö, arbetsmiljö och säkerhet motsvarade cirka tre timmar per anställd.

Hälsa och säkerhet

Vi arbetar förebyggande med frågor som rör hälsa och säkerhet. Exempel på detta är riskanalyser, arbetsmiljömätningar, återkommande utbildningar samt arbetet i anläggningarnas skyddskommittéer. Arbetsplatsmätningar och riskanalyser genomfördes under året på

ett tjugofemtal platser och omfattade bland annat hanteringen av kemikalier, belysning och exponering för damm.

Certifierade ledningssystem för arbetsmiljön (OHSAS 18001) finns på sex av bolagen och omfattar åtta anläggningar. Många av enheterna blir regelbundet inspekterade av arbetsmiljömyndigheterna och under 2013 genomfördes ett femtontal inspektioner. Utfallet av inspektionerna var i huvudsak positivt men ett antal mindre avvikelser kunde konstateras, exempelvis kring brandrisker, buller och exponering för kemiska ämnen. Korrigeringar åtgärder är genomförda eller pågår.

Den genomsnittliga sjukfrånvaron uppgick under 2013 till 5,0% (4,9%) och fördelningen mellan långtids- och korttidsfrånvaron var ungefär på samma nivå som tidigare år. 147 (179) arbetsolyckor inträffade som resulterade i mer än en dags frånvaro. De vanligaste orsakerna till personskador var maskiner och utrustningar, fallolyckor samt tunga lyft och repetitivt arbete.

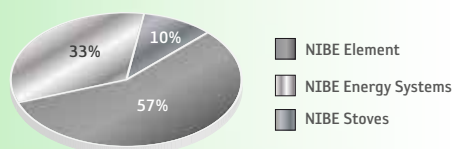
Fortsatt fokus på miljöåtgärder

Riktlinjerna för arbetet med miljöfrågor finns i den koncerngemensamma miljöpolicyen. Den reglerar bland annat resursanvändning i form av energi, vatten och material samt uppkomsten av avfall och transporter.

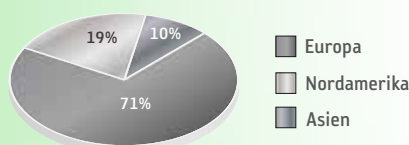
Dagligen bearbetas metaller av olika slag, vi gjuter, bockar, svetsar, emaljerar, målar och monterar en mängd olika produkter. Under ett år hanterar vi drygt 50.000 ton metaller och mer än 10.000 ton av andra råvaror och komponenter.

Nyckeltal	2013	2012	2011
Medeltal anställda	8.983	8.006	6.895
Andel tjänstemän	% 30	32	31
Genomsnittsalder	år 40	40	39
Genomsnittlig anställningstid	år 8,6	8,1	7,3
Personalomsättning	% 7,4	7,0	5,9
Antal högskoleutbildade	966	801	753
Andel anställda i Sverige	% 13	16	20
Sjukfrånvaro korttid	% 2,6	2,8	2,6
Sjukfrånvaro långtid	% 2,4	2,1	2,4

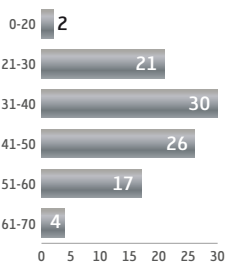
Anställda per affärsområde



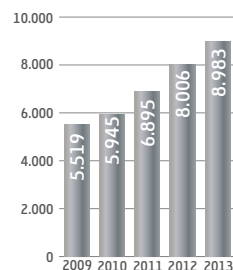
Anställda per världsdel



Åldersfördelning anställda (%)



Medeltal anställda senaste fem åren (antal)



Risikanalyser

För att förebygga olyckor och överträdelser genomförs riskanalyser i våra bolag över hela världen. Analyserna omfattar bland annat konsekvenserna av förändrad miljölagstiftning, förändrade kundkrav, klimatförändringar, markföroreningar och förekomsten av farliga ämnen.

Under 2013 inträffade inte några okontrollerade utsläpp eller olyckor med miljöpåverkan. Några mindre överträdelser kring utsläpp till avlopp registrerades och förbättringsåtgärder är genomförda eller pågår.

Förbättrad miljöprestanda

Under senare år har miljöprestanda utvecklats positivt inom viktiga områden. Inköpen av certifikaten GoO för förnyelsebar elektricitet, som i dagsläget bara kan ske i Europa, har kraftigt reducerat koncernens utsläpp av koldioxid. Totalt i gruppen har koldioxidutsläppen ökat, vilket är ett resultat av förvärvade enheter utanför Europa. Energieffektiviseringsåtgärder vid produktionsanläggningarna bidrar också till minskad klimatpåverkan. Vi lever som vi lär och har installerat mer än 100 värmepumpar i våra anläggningar. Biobränslen, sol- och vindenergi utnyttjas i flera enheter.

Vattenbesparingsprogram har genomförts i de producerande verksamheterna.

ISO 14001

Miljöledningssystemet ISO 14001 är ett viktigt verktyg i miljöarbetet och under året fortsatte aktiviteterna för miljöcertifiering. För närvarande är hälften av produktionsanläggningarna certifierade och resterande befintliga enheter planerar certifiering senast 2016. Ungefär 80 miljörevisioner genomfördes under 2013.

Mängden avfall

Den rapporterade mängden avfall ökade under året, beroende på ökade produktionsvolymerna också på förbättrade metoder för registrering av avfallets vikt.

Kemikaliefrågorna är fortsatt viktiga och under året avvecklades ett antal hälso- och miljöfarliga ämnen.

Miljörelaterade investeringar och kostnader

NIBE investerade under 2013 cirka 19,5 Mkr (20 Mkr) i åtgärder som rör miljö och arbetsmiljö. Huvuddelen av investeringarna gjordes i utrustningar för energieffektivisering och förbättrad arbetsmiljö.

Miljökostnader (Mkr)	2013	2012
Miljö och arbetsmiljö	16,6	14,0
Energi	91,5	87,0
Vatten och avlopp	4,7	4,0

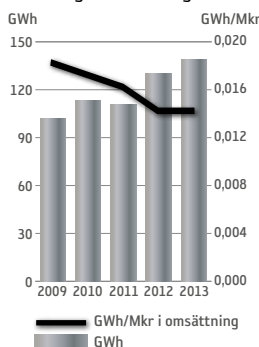
Besparingar	12,4	2,5
-------------	------	-----

Miljöbesparingar har skett genom bland annat energieffektivisering, förbättrad avfallshantering och högre materialeffektivitet. Den största delen har åstadkommit genom valet av våra egna värmepumpar som uppvärmningskälla i ett antal byggnader.

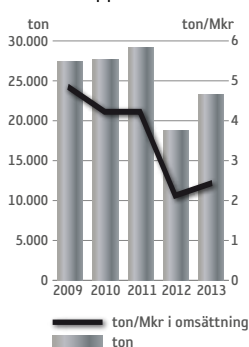
Hållbarhetsredovisning

Den kompletta hållbarhetsredovisningen för 2013 publiceras på vår hemsida www.nibe.com där vi ger detaljerad information kring våra miljöaspekter och vad som genomförts i vår verksamhet under året. Vi rapporterar på B-nivå enligt GRI riktlinjerna.

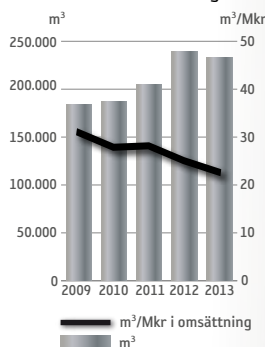
Energiförbrukning



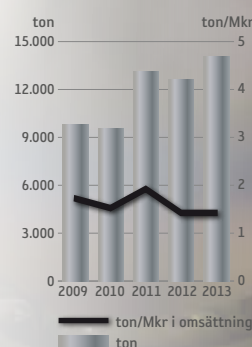
Utsläpp av koldioxid



Vattenförbrukning



Avfall



NIBE-aktien

NIBEs B-aktie är idag noterad på Large Cap, NASDAQ OMX Nordic. NIBE Industrier AB registrerades på OTC-listan, Stockholmsbörsen den 16 juni 1997 då B-aktien noterades efter en nyemission på 1.170.000 B-aktier. Teckningskursen var 70 kronor per aktie. Detta motsvarar 4,38 kronor per aktie efter split på 4:1 som genomförts dels i juni 2003 dels i juni 2006. Under 2011 genomfördes en nyemission av 16.119.437 aktier och NIBE-aktien sekundärnoterades samtidigt på SIX Swiss Exchange. Under 2012 genomfördes ytterligare en nyemission av 214.201 aktier.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 68,9 Mkr fördelat på 13.060.256 A-aktier och 97.193.382 B-aktier. Kvotvärdet är 0,625 kronor per aktie. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bolagsstämmor och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Vid utgången av 2013 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Sekundärnotering

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

Kursutveckling och omsättning

Under 2013 gick NIBEs aktiekurs upp med 54,7% från 93,75 kronor till 145,00 kronor. OMX Stockholm All-share (OMXS) gick under samma period upp med 23,2%. Vid utgången av 2013 uppgick NIBEs börsvärde till 15.987 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 20.293.343, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 18,4% under 2013.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2013 föreslår styrelsen en utdelning

med 2,35 kronor per aktie, vilket motsvarar 30,2% av koncernens resultat efter skatt.

Aktieägare

Antalet aktieägare har ökat under året. Antalet nuvarande ägare till de sekundärnoterade aktierna på SIX Swiss Exchange är i princip omöjligt att analysera på grund av de schweiziska rapporteringsreglerna. Utöver dessa hade NIBE vid utgången av 2013, 18.267 enskilda aktieägare mot 16.884 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största enskilda ägarna svarade för 56,6% av rösterna och 43,3% av kapitalet.

Aktieägarvärde

För att öka omsättningen i NIBE-aktien och för att ge såväl nuvarande som framtida ägare förutsättningar att värdera koncernen på ett så rättvisande sätt som möjligt, arbetar ledningen ständigt med att utveckla och förbättra den finansiella informationen och medverkar aktivt vid träffar med svenska och utländska analytiker, aktiesparare och media. I november arrangerades en Kapitalmarknadsdag där såväl svenska som utländska investerare deltog.

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

ABG Sundal Collier

Robert Redin
tel 08-56 62 86 39

Carnegie Investment Bank AB

Fredrik Villard
tel 08-58 86 87 47

Danske Bank Markets

Max Frydén
tel 08-56 88 05 23

Handelsbanken Capital Markets

Marcela Kozak
tel 08-701 51 18

Kempner & Co

Serena Zuidema
tel +31 20 348 8459

Pareto Securities

Erik Paulsson
tel 08-402 52 89

SEB Enskilda

Olof Larshammar
tel 08-52 22 97 94

Swedbank AB LC & I

Mats Liss
tel 08-58 59 00 65



Aktiekapitalets utveckling

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

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

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

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

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

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

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

De största aktieägarna

(källa Euroclear aktiebok 2013-12-30)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Antal röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning ¹⁾	26.190.051	48,24
Melker Schörling	12.015.360	20,13
Alecta Pensionsförsäkring	7.795.000	3,42
Lannebo Småbolag	3.610.000	1,58
SIX SIS AG W8IMY	2.813.133	1,23
Didner & Gerge Aktiefond	2.500.000	1,10
JPM Chase NA	2.200.417	0,97
Handelsbanken Fonder AB	2.000.006	0,88
Didner & Gerge Småbolag	1.423.332	0,62
SEB Sverigefond Småbolag	1.304.233	0,57
Övriga innehav (18.237 aktieägare)	48.402.106	21,26
Totalt	110.253.638	100,0

¹⁾ För nuvarande styrelse, se vidare sidan 89.

Ägarstruktur

(källa Euroclear aktiebok 2013-12-30)

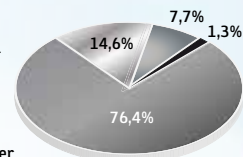
Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Antal ägare (%)	Antal aktier (st)	Antal aktier (%)
1 - 500	12.705	69,55	1.725.261	1,57
501 - 1.000	2.175	11,91	1.818.305	1,65
1.001 - 5.000	2.580	14,12	6.262.491	5,68
5.001 - 10.000	356	1,95	2.647.015	2,40
10.001 - 20.000	171	0,94	2.504.590	2,27
20.001 -	280	1,53	95.295.976	86,43
Totalt	18.267	100,0	110.253.638	100,0

Ägarkategorier

(källa Euroclear aktiebok 2013-12-30)

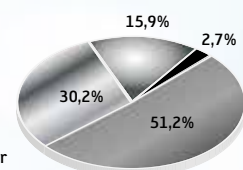
Andel av röster, %

■ Svenska privatpersoner
■ Svenska institutioner
■ Utländska institutioner
■ Utländska privatpersoner

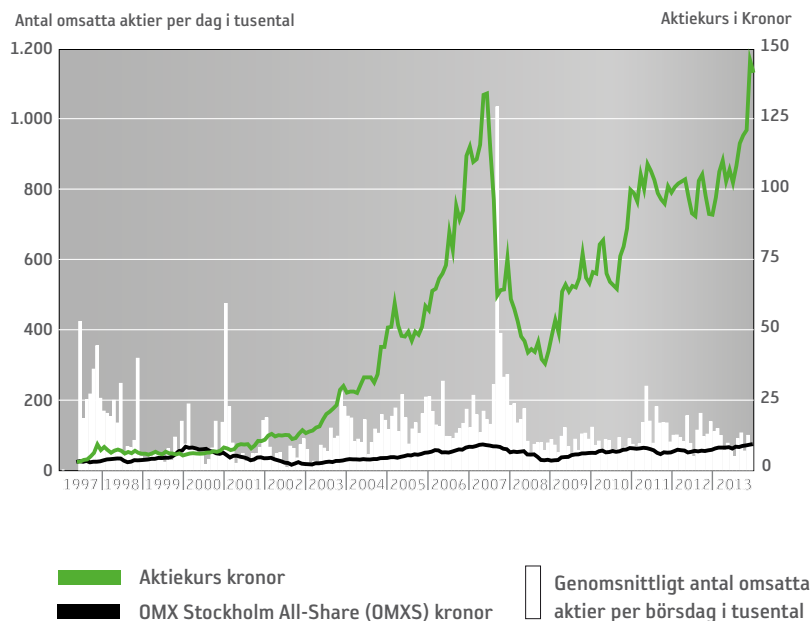


Andel av kapital, %

■ Svenska privatpersoner
■ Svenska institutioner
■ Utländska institutioner
■ Utländska privatpersoner



Aktiekursutvecklingen



Data per aktie

		2013	2012	2011	2010	2009
Antal aktier	st	110.253.638	110.253.638	110.039.437	93.920.000	93.920.000
Aktiekurs den 31/12	Kr	145,00	93,75	101,75	102,75	69,00
Vinst efter skatt/aktie	Kr	7,78	6,93	6,87	5,84	4,36
Eget kapital/aktie	Kr	50,57	44,06	40,64	26,34	23,24
Föreslagen utdelning	Kr	2,35	2,00	2,00	1,75	1,30
Kurs/eget kapital		2,87	2,13	2,50	3,90	2,97
Direktavkastning	%	1,62	2,13	1,97	1,70	1,88
Totalavkastning	%	57,17	- 5,90	0,97	51,45	58,33
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	7,15	6,97	7,82	6,61	8,00
Utdelningsandel	%	30,2	28,9	31,9	30,0	29,9
PE-tal efter skatt		18,6	13,5	14,8	17,6	15,8
Börsvärde	Mkr	15.987	10.336	11.197	9.650	6.480
EBIT multipel	ggr	16,1	13,4	15,2	13,0	12,1
EV/sales	ggr	1,93	1,51	1,85	1,59	1,33
Omsättningshastighet	%	18,4	23,7	30,7	20,1	21,3

Definitioner

Vinst efter skatt per aktie

Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kurs/eget kapital

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

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs per balansdag.

Totalavkastning

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

Operativt kassaflöde/aktie

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

Utdelningsandel

Utdelning i procent av årets vinst per aktie.

PE-tal efter skatt

Aktiekurs per balansdag dividerat med vinst per aktie.

Börsvärde

Aktiekurs per balansdag multiplicerat med antal aktier.

EBIT multipel

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

EV/sales

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

Omsättningshastighet

Totalt omsatta aktier under året i procent av antal aktier.

Affärsområden



En värld av möjligheter



Kjell Ekermo,
affärsområdeschef

Marknadsbudskapet på alla våra internationella bearbetade marknader har under det senaste året varit "En värld av möjligheter". Det signalerar verkligen vad vi själva känner efter många års intensiv utveckling av vårt produkterbjudande och vår geografiska marknadsnärvaro. Att vi idag finns representerade på ett 40-tal marknader i Europa utgör i sig en stor möjlighet. Läger man sedan till vår goda lönsamhet och den nya produktplattform som introducerades under 2013, så har vi aldrig haft bättre förutsättningar att fortsätta vår internationella affärsutveckling.

Europeisk potential

Den totala europeiska värmepumpsmarknaden har inte expanderat de senaste åren beroende på den globala finansiella oron samt en extremt låg nybyggnationsnivå av såväl småhus som större fastigheter. Detta har temporärt hämmat tillväxten, framför allt på våra marknader utanför Sverige och Finland där värmepumpsinstallationerna företrädesvis görs i nybyggda fastigheter. Eftersom den internationella utbytes- och renoveringsmarknaden är mycket stor utgör den en intressant och tämligen outnyttjad framtidsmöjlighet för oss.

På den nordiska marknaden har vår marknadsposition avseende värmepumpar just i Norge tidigare varit generande svag. Successivt har vi stärkt vår marknadsnärvaro samt introducerat anpassade produkter. Detta har resulterat i att våra norska verksamheter stärkt sina mark-

nadsandelar avsevärt i en för övrigt avvaktande hemmamarknad.

Svenska marknaden stabiliserades

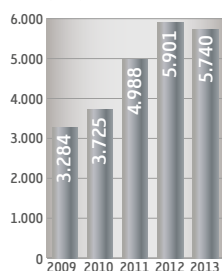
Efter den ganska kraftiga tillbakagången under 2012 stabiliserades den svenska hemmamarknaden för värmepumpar under 2013. De två första kvartalen var svaga men marknaden stärktes successivt under sista halvåret, vilket resulterade i en mindre årlig tillväxt.

Vi följer noga vår marknadsandelsutveckling inom samtliga produktområden och konstaterar att vi, trots vår redan starka marknadsposition, ökat marknadsandelarna inom samtliga produktkategorier. Detta bedöms vara resultatet av vårt oavbrutna fokus på produktutveckling, produktion, kvalitet, kundsupport och marknadsbearbetning. Vi har sammantaget aldrig tidigare haft en starkare svensk marknadsposition och förutsättningarna att bibehålla och ytterligare stärka den anser vi vara goda.

Synergieffekter

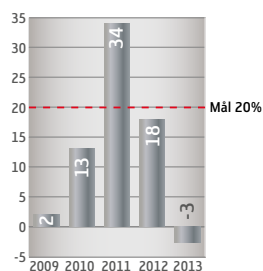
Sedan genomförandet av vårt hittills största förvärv av den börsnoterade schweiziska Schulthess-gruppen under 2011, har ett kontinuerligt synergiarbete pågått för att uppnå målsättningarna. Effekterna av de senaste årens genomförda arbete känns också mera påtagliga när våra produkter numera kan lanseras genom flera säljkanaler och på fler marknader än tidigare.

Nettoomsättning
(Mkr)



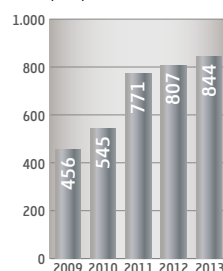
Nettoomsättningen minskade med 2,7% under 2013

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



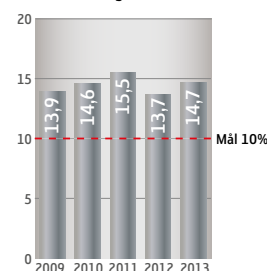
12,3% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Rörelseresultat
(Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 4,6% under 2013

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



14,5% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

Internationella tillväxtmöjligheter

Den något positivare marknadsutvecklingen under slutet av förra året i kombination med att nybyggnationen av småhus nu bedöms ha passerat bottenlinjen, borgar för en försiktig optimism vad gäller marknadstillväxten under 2014. Beslutade målsättningar om energieffektivisering och ökad användning av förnyelsebara energikällor i Europa bör också bidra till ökad användning av flertalet av våra produkter.

På den viktiga framtidsmarknaden Storbritannien, visar myndigheterna sin intention genom att utöka bidragssystemet RHI (Renewable Heating Incentive) till att även omfatta enfamiljsbostäder och mindre fastigheter. Andelen värmepumpar utgör fortfarande endast en fraktion av den totala brittiska uppvärmningsmarknaden, vilket ger oss goda framtida expansionsmöjligheter.

Vår starka representation i Tyskland och Schweiz i kombination med våra nylanserade produkter ger oss goda förutsättningar till att öka våra marknadsandelar. Att Europas viktigaste industrination Tyskland dessutom uppvisar en stabil ekonomi och tillväxt inom flertalet områden, bedöms också gynna oss.

Såväl den nordiska som den övriga europeiska marknaden för traditionella varmvattenbere-

dare har en stabil utveckling medan marknaden för konventionella villapannor är fortsatt svag. Med skärpta lagkrav på energibesparing vid produktion av tappvarmvatten bedömer vi att marknaden för tappvarmvärmepumpar kommer att expandera, vilket vi också ser som en god tillväxtmöjlighet.

Vi har inte kommit i mål med några ytterligare förvärv under 2013 trots ett antal förvärvsdiskussioner men expansionsstrategin, baserad på en kombination av organisk tillväxt och förvärv, ligger fast. I det svagare marknadsläget får en del av aktörerna svårigheter, vilket gör att förvärvsmöjligheterna ökar. Ett exempel på detta är förvärvet av verksamheten i franska Technibel SAS, vilket genomfördes under inledningen av 2014.

Våra produkter är viktiga i framtidens hållbara samhälle

Långsiktigt är vi övertygade om att våra produkter får en allt viktigare plats i det framtida hållbara samhället baserat på god miljö, hög kvalitet, ständig energieffektivisering, god inomhuskomfort och sund ekonomi. I denna pågående utveckling är Sverige ett föregångsland i världen och vår intention är att utnyttja vår svenska plattform som en god referens i vår internationella expansion.

NIBE Energy Systems

Affärsidé

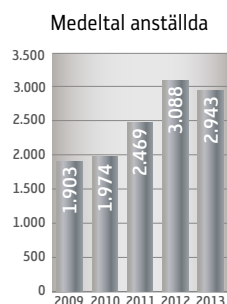
NIBE Energy Systems har en marknadsledande position i Europa inom värmepumpar och är en av Europas större tillverkare av varmvattenberedare och andra produkter för inomhuskomfort. Affärsidén är att förse både bostäder och större fastigheter med produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av tappvarmvatten. Sortimentet består både av enskilda uppvärmningsprodukter och koncept för värme, kyla och värmeåtervinning.

Strategi

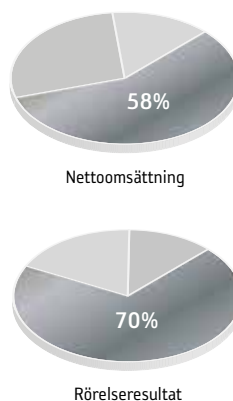
NIBE Energy Systems strategi är att ytterligare stärka den marknadsledande positionen i Europa samt vidareutveckla marknadspositionen i Nordamerika. En utökning av antalet hemmarknader skall successivt ske via företagsförvärv alternativt genom etablering av egna dotterbolag eller genom andra etablerade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



Andel av koncernen



2013

Nettoomsättning	5.739,9 Mkr
Tillväxt	- 2,7 %
Rörelseresultat	844,2 Mkr
Rörelsemarginal	14,7 %
Medeltal anställda	2.943

Marknadsutveckling

Möjligheter

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

Risker

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

Globala ambitioner

Ambitionen i Europa och i stora delar av övriga världen är att energieffektivisera och att i allt högre grad utnyttja förnyelsebara energikällor.

Beslutade åtgärder och direktiv fastställer vilka mål varje enskilt land i Europa har att uppnå fram till år 2020. Det finns också en uttalad global målsättning som sträcker sig till år 2050. I Nordamerika har varje delstat individuella målsättningar att leva upp till, exempelvis vad gäller användning av förnyelsebar energi.

Från att ha verkat i den traditionella VVS-branschen under många år har vi medvetet utökat vår verksamhet till att motsvara de globala ambitionerna. Sortimentet som marknadsförs idag omfattar därför stora delar av HVAC-branschen, primärt energieffektiva produkter för uppvärmning, kyla, ventilation och tappvarmvattenberedning.

Konverteringen från traditionella uppvärmningsanläggningar som utnyttjar fossila bränslen pågår men tyvärr i en ganska långsam takt. Den europeiska uppvärmningsmarknaden domineras fortfarande av konventionella gaspannor, eftersom en lägre initial investeringskostnad för slutkonsumenten fortfarande i hög grad avgör produktvalet. I exempelvis Tyskland utgör värmepumpar fortfarande endast cirka tio procent av den totala uppvärmningsmarknaden trots att värmepumpar, till skillnad från gaspannor, klassas som produkter som använder förnyelsebar energi.

I Storbritannien är dominansen av gaspannor ännu större men medvetenheten om nya hållbara energilösningar ökar snabbt.

Vi ser inga tecken på att den energipolitiska ambitionen och färdriktningen avseende förnyelsebar energi kommer att förändras. Detta talar för en långsiktigt ökad användning av den teknologi som våra produkter representerar.

Stor marknadspotential

Vi bedömer att det finns en intressant försäljningspotential på såväl den europeiska som på den nordamerikanska marknaden för vårt sortiment.

Det årliga genomsnittliga utbytesbehovet av antalet uppvärmningsenheter i en- och tvåfamiljshus inom EU inkluderat Schweiz och Norge bedöms uppgå till cirka fem miljoner. Dessutom installeras under ett normalår cirka en miljon uppvärmningsenheter i nyproducerade en- och tvåfamiljshus. I dagsläget, som är präglad av Europas svaga utveckling, ligger marknaden totalt snarare kring fem miljoner uppvärmningsenheter och av dessa utgör värmepumpar avsedda för vattenburen värme cirka 300.000 enheter. Utöver detta finns det också ett växande utbytesbehov av utrustning för uppvärmning av större fastigheter. Det betyder att det finns en stor marknadspotential för värmepumpslösningar på den europeiska marknaden.

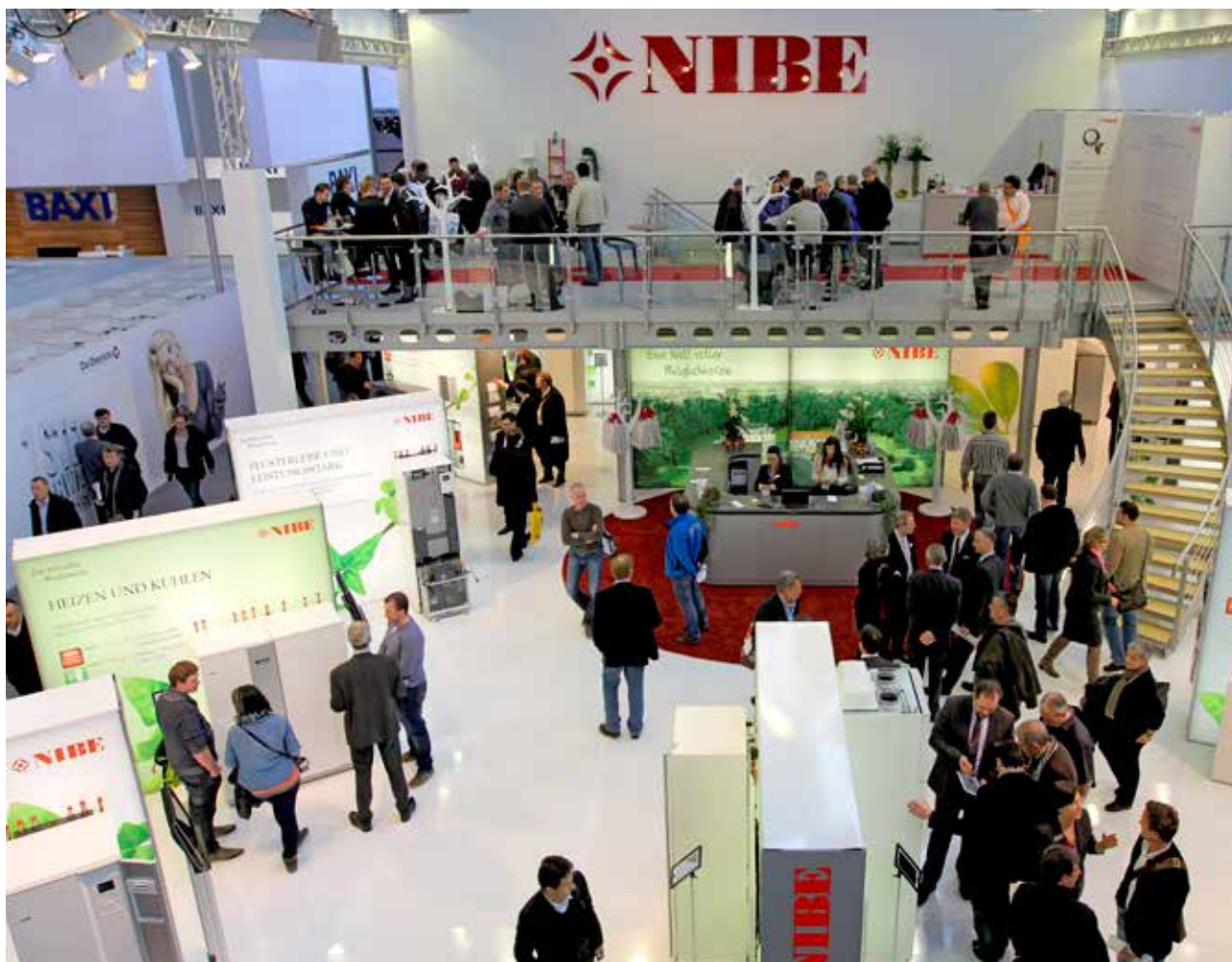
De skärpta energibesparingskraven i Europa ger också en stor marknadspotential för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten.

Eftersom uppvärmningsprodukter som använder gas inte ingår i vårt sortiment är vi fortfarande en mellanstor aktör på den totala uppvärmningsmarknaden i stora delar av Europa.

Vi växer kontinuerligt men samtidigt ökar konkurrensen med ett betydande inslag av utomeuropeiska aktörer från luftkonditioneringsbranschen. Flera stora internationella företagskoncerner satsar också på energieffektivisering av såväl ekonomiska som miljöprofilmässiga skäl.



Det finns ett växande utbytesbehov av utrustning för uppvärmning av större fastigheter, vilket ger en stor marknadspotential för värmepumpslösningar på den europeiska marknaden. Denna fastigheten har utrustats med sex toppmoderna värmepumpar från ait-deutschland.



På den internationella ISH-mässan i Tyskland, vilken hålls vartannat år, var NIBE Energy Systems väl representerat med fem olika montrar.

Ökade krav från samhället

Myndighetskraven på ventilation och värmeåtervinning vid nybyggnation ökar behovet av ännu mer energioptimerade lösningar. 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. Detta kräver oftast verifiering och produktgodkännande av lokala testinstitut, vilket försvårar en global aktörs marknadspenetration.

För att skynda på energieffektiviseringen i bostäder och fastigheter införs ofta temporära produktrelaterade bidrag, vilka dessvärre lika ofta skapar ryckighet i efterfrågan. Bidragsbeloppen i sig själva får många gånger en alltför stor betydelse vid val av uppvärmningsalternativ istället för produktens egenskaper i ett längre miljöperspektiv.

Med den osäkerhet som råder kring el-, gas- och oljepriser har uppvärmningsbranschens fokusering helt följdriktigt kommit att ligga på effektivisering och miljövänlighet, så-

väl i Sverige som på flertalet andra europeiska marknader.

Ökade krav har också ökat intresset för energieffektiva uppvärmningslösningar även för större fastigheter. Det ger en stor potential för branschen men ställer också högre krav på dimensionerings- och systemkunnande. Genom de senaste företagsförvärven har vår konkurrenskraft ökat inom detta område med produktbjudanden som omfattar fastighetslösningar för såväl uppvärmning som kyla och ventilation.

Marknadsläge

Vi har en marknadsledande position i Norden, Tyskland, Schweiz, Österrike, Holland, Polen samt Tjeckien. På ett antal övriga europeiska marknader har vi en god marknadsnärvaro vad avser enbart värmepumpar, exempelvis Frankrike och Storbritannien.

I takt med att vi etablerar oss på nya marknader är ambitionen att också öka våra marknadsandelar inom prioriterade marknadssegment.

Efterfrågan på den europeiska värmepumpsmarknaden har varierat kraftigt, både över året och geografiskt. Fortsatt svag konjunktur, finansiell osäkerhet och låg nybyggnation har dämpat efterfrågan, speciellt under inledningen av året.

Efter en svag inledning har de fyra största värmepumpsmarknaderna i Europa, Frankrike, Tyskland, Sverige och Schweiz samtliga haft en relativt stabil utveckling under senare delen av året. Samtidigt har marknaderna i östra Europa successivt försvagats.

Nybyggnationsnivån som legat på en låg nivå under de senaste åren har förändrats något under senare delen av 2013 och nyproduktionen av småhus uppvisar nu en mindre tillväxt på för oss viktiga marknader som Sverige, Tyskland och Storbritannien.

Varmvattenberedarmarknaden är relativt konjunkturokänslig och därmed stabil. Marknaden för fjärrvärmeprodukter, vilken koncentreras till framför allt Danmark, Sverige, Storbritannien, Tyskland och Holland är fortfarande relativt svag.

Den internationella marknaden för kylutrustning ökar i takt med ökade krav på effektiv energianvändning i kommersiella och industri-

ella fastigheter. Här finns också en utbytesmarknad där gamla produktlösningar ersätts med mer effektiv och modern utrustning eller konceptlösningar för både värme och kyla.

Eftersom detta segment utgör en stor potential för oss både i Sverige och utomlands, utvecklas såväl produktsortiment som organisation kontinuerligt för att öka våra marknadsandelar inom detta viktiga segment.

Distribution

I takt med den internationella expansionen genom såväl organisk tillväxt som genom företagsförvärv, har vi steg för steg byggt upp ett heltäckande distributionsupplägg per marknad. Från våra tretton produktionsenheter försörjs både deras respektive inhemska marknad och deras exportmarknader.

Kunderna på exportmarknaderna är egna systerbolag inom affärsområdet eller lokala importörer/agenter. Varje verksamhet har sin egen historik och sitt valda distributionsupplägg men i huvudsak distribueras produkterna antingen till grossister eller direkt till installatörsledet. Den lokale installatören är oftast slutkonsumentens närmaste kontakt och den som slutligen säljer och installerar produkten.

På samma geografiska marknad kan olika distributionsupplägg förekomma, när vi är representerade med flera individuella aktörer. Verksamheternas historik, produktsortiment och varumärke påverkar valet av distributionsväg.

Andra samarbetspartners som också deltar i försäljningsprocessen är arkitekter, projektörer, konsulter och energirådgivare.



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

KKT Kraus lanserade under 2013 en helt ny serie kylaggregat, Compact-Line. Produkterna är moderna, kompakta samt högeffektiva med design och teknik utöver det vanliga. Produktserien har tilldelats det högt aktade designpriset, Red Dot Award.



Norska ABK har sedan 1991 importerat och levererat ett brett sortiment av värmepumpar och luftkonditioneringsprodukter för att täcka både kyl- och värmebehovet i alla typer av kommersiella fastigheter. Man projekterar och levererar också lösningar för IT- och processkylning samt värmepumpar för produktion av tappvarmvatten.

Produktsortiment

Vi säljer hållbara energilösningar

Ambitionen är att våra produkter ska utgöra miljöriktiga och hållbara energilösningar. De ska präglas av bästa tekniska prestanda, hög innovationsgrad och kvalitetsnivå, modern design och en konkurrenskraftig prisnivå.

Ett stort antal produkter kan användas i systemlösningar med både befintliga och nya produkter. Detta efterfrågas mer och mer då slutkonsumenten ofta önskar en optimerad helhetslösning för energibesparing med bästa inomhuskomfort från samma leverantör.

Sortimentet utökas också successivt genom nya företagsförvärv. Exempelvis ger Schulthess-gruppen oss tillgång till en rad fastighetslösningar inom uppvärmning, kyla och ventilation. Ett annat exempel är finska ackumulatortillverkaren Akvaterm som ger oss tillgång till större ackumulatörer, som passar väl in i produktkonceptet för större fastigheter.

Genom våra förvärvade enheter kan produkterna numera också lanseras genom flera säljkanaler och på fler marknader än tidigare.

Fler produktlanseringar än någonsin

Lanseringstakten av nya produkter har under 2013 varit den hittills högsta för affärsområdet.

En stor mängd lokalt utvecklade och producerade produkter har introducerats på marknaden inom produktområdena;

- värmepumpar (med ett stort antal tillbehör)
- el- och övriga villapannor
- varmvattenberedare (anpassade för nya EKO direktiv)
- ackumulatörer
- ventilationsprodukter
- fjärrvärmeenheter
- kylutrustningsprodukter

Nya produktområden

Även under 2014 kommer vi att lansera nya produkter inom de flesta av våra verksamhetsområden. Detta stärker ytterligare vår position som ledande europeisk aktör för hållbara energilösningar.

Bland annat kommer vi att introducera hybridlösningar för att strategiskt närma oss gasmarknaden med kombinationslösningar där förnyelsebara energislag används i kombination med gas.

Vi kommer också att göra insteg i ett helt nytt marknadssegment då vi avser att även lansera ett högkvalitativt luft-/luftvärmepumpssortiment.

Sortimentet

omfattar åtta produktområden

- Värmepumpar
- Varmvattenberedare och ackumulatörer
- Ventilationsprodukter
- Fjärrvärmeprodukter
- Solpaneler
- Villapannor
- Kylutrustning
- Kommersiella tvättmaskiner och torktumlare



Värmepumpsnyheter från

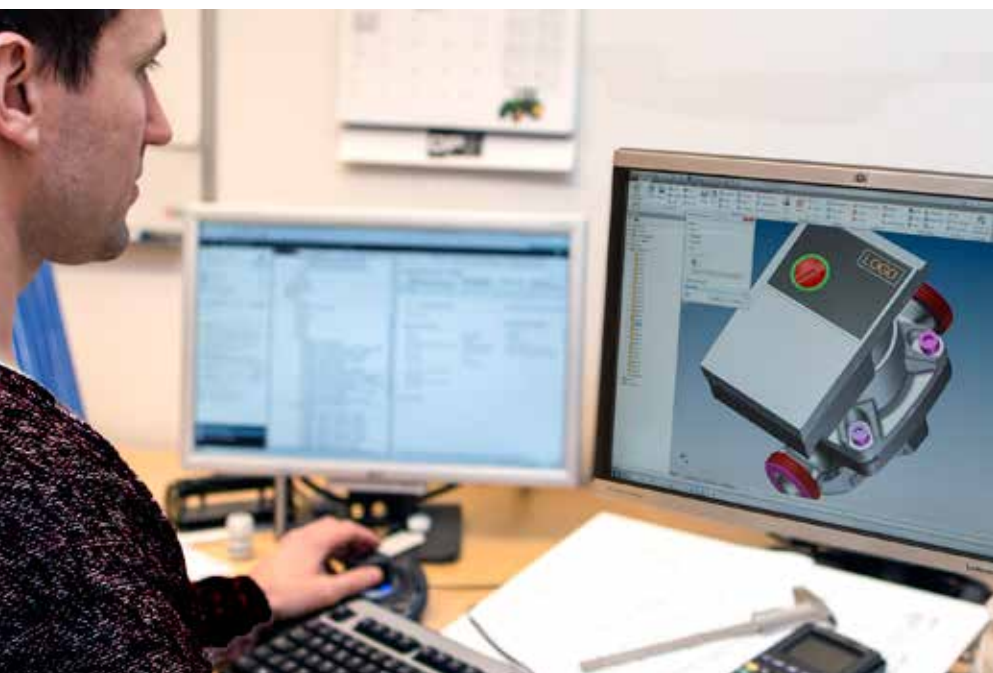
ait-deutschland i Kasendorf och NIBE i Markaryd

- en helt ny generation uteluftsvärmepumpar inom kategorin monobloc baserad på varvtalsstyrning, optimerade för utvalda utlandsmarknader
- en helt ny generation uteluftsvärmepumpar inom kategorin monobloc som kompletterar produktfamiljen uteluftsvärmepumpar för större fastigheter
- en komplett generation inomhusenheter anpassade för uteluftsvärmepumpar med styrning som också möjliggör styrning på distans via internet eller sms
- en uppgraderad styrning av värmepumpar som även möjliggör "smart grid ready", där produktens funktion optimeras efter kundens eltariffer baserade på timtaxa.
- ett antal produkter avsedda för "cross selling", vilket utökar produktutbudet under respektive varumärke utifrån gruppens tillgängliga produktsortiment
- en helt ny generation mark-/bergvärmepumpar baserade på varvtalsstyrning
- en uppgraderad mark-/bergvärmegeneration med optimerade prestanda



En helt ny generation uteluftsvärmepumpar inom kategorin monobloc som kompletterar produktfamiljen uteluftsvärmepumpar för större fastigheter. Unikt för denna är bland annat att köldmediet är propan, som är mycket miljövänligt.

Produktutveckling



För att möta den internationella marknadens krav på energieffektiva, miljöriktiga och kostnadseffektiva helhetslösningar för uppvärmning och inomhuskomfort anställer vi kontinuerligt välutbildade ingenjörer med specialistkompetens inom våra prioriterade verksamhetsområden. Vi arbetar också med egna Traineeprogram.

Produktutvecklingsprocessen

Utvecklingen av nya marknadsanpassade och konkurrenskraftiga produkter är en oerhört viktig framgångsfaktor för vår verksamhet.

För att möta den internationella marknadens krav på energieffektiva, miljöriktiga och kostnadseffektiva helhetslösningar för uppvärmning och inomhuskomfort anställer vi kontinuerligt välutbildade ingenjörer med specialistkompetens inom våra prioriterade verksamhetsområden.

Det internationella utbytet och samarbetet mellan våra olika produktutvecklingsverksamheter påverkar också i allt högre grad framtagningen av nya produkter.

Trots de senaste årens ekonomiska turbulens har vi fortsatt att utöka våra utvecklingsresurser och har därmed ytterligare stärkt vår tekniska konkurrenskraft i Europa.

Vi har också investerat i ett helt nytt laboratorium på ait-deutschland i Kasendorf, vilket ska invigas under våren 2014.

Ett produktutvecklingsarbete pågår också för att kombinera europeisk spetsteknik inom värmepumpar med den nordamerikanska traditionen att distribuera såväl varm som kall luft via kanalsystem.

Utvecklingsprocessen kan indelas i fyra huvudsteg

- Identifiering av marknadsbehov
- Projektets genomförande
- Marknadsintroduktion
- Uppföljning

Produktutvecklingen ska präglas av

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

Ständig förbättringsprocess

En ständig förbättringsprocess är också nödvändig för att klara uppsatta mål för innovativa framtidslösningar i miljöriktiga och lättanvända produkter med hög kvalitet och tilltalande design.

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

Produktionsanläggningar

Produktionen bedrivs i tretton olika produktionsanläggningar runtom i Europa och i det delägda nordamerikanska bolaget Enertech.

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

Vid produktionsanläggningarna i Markaryd och Kasendorf som är affärsområdets två största, genomförs löpande omfattande investeringar. Under 2013 har produktionsanläggningen i Kasendorf utökats med 4.000 kvadratmeter för lager och produktion.

I Norge, Danmark och Finland genomförs också offensiva investeringsprogram.

I produktionsanläggningarna i östra Eu-

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

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

Ökad konkurrens och därmed ökad prispress inom ett flertal produktområden har medfört att ett flertal aktörer i branschen etablerar produktion i länder med lägre arbets-

kraftskostnader. Vi bedömer att NIBE Energy Systems, med moderna och rationella produktionsanläggningar i såväl hög- som lågkostnadsländer, har goda möjligheter att hävda sig på den framtida internationella HVAC-marknaden.



I den nya produktions- och lagerbyggnaden hos ait-deutschland har energieffektiv LED belysning installerats istället för traditionell belysning. 470 LED-rör har installerats och de täcker cirka 4.000m². Ett LED-rör har en effekt på 26 watt istället för traditionella 59 watt. Elförbrukningen har minskat med 55% och besparingen ligger på 122 kWh per arbetsdag. Livslängden på LED-rör är tre gånger längre än konventionella lysrör och det betyder också att de inte behöver bytas ut så ofta, vilket också är en stor besparing.

Energieffektivisering på global nivå

Vi har under 2013 fortsatt realisera vår målsättning att bli en global leverantör med ett mer komplett sortiment för mätning, styrning och uppvärmning, både genom förvärv och lansering av nya produkter för den internationella marknaden. Vår ambition är också att bidra till ökad energieffektivisering med våra produkter för att nå en hållbar utveckling i världen.

Med en tillväxt på över tjugo procent under det senaste året har vi etablerat oss som en av de globalt ledande aktörerna i vår bransch. Samtidigt har våra genomförda strukturåtgärder resulterat i förbättrad lönsamhet och vi har tagit ytterligare ett steg mot vår målsatta rörelsemarginalnivå.

Förvärv vid rätt tidpunkt

Med förvärvet av elementverksamheten i Springfield Wire, som genomfördes vid förra årsskiftet, har vi stärkt vår position som en av de absolut ledande inom elementbranschen i Nordamerika. Efter förvärvet har ett omfattande arbete genomförts med att integrera de förvärvade enheterna och omstrukturera

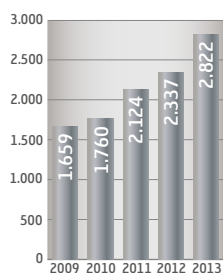
hela vår nordamerikanska verksamhet. Detta har resulterat i en specialisering av enheterna i USA och Mexiko, vilket i sin tur skapat möjligheter till både rationaliseringar och förbättrad konkurrenskraft vad gäller teknik och kundservice.

Förvärven i Nordamerika har genomförts under en gynnsam period utifrån att vi nu kan se en ökande tillväxt inom flera marknadssegment. Detta balanserar den för tillfället svagare tillväxten i Europa. Vi ser också stora möjligheter att använda dessa enheter som plattform för utveckling för den kommersiella och industriella elementmarknaden i Nordamerika. Vi kommer rent generellt att stärka våra säljresurser för att utnyttja dessa möjligheter och skapa en god grund för fortsatt organisk expansion.

Det under våren genomförda förvärvet av danska Eltwin-gruppen stärker ytterligare vår inriktning mot systemprodukter för energieffektivisering. Eltwin är sedan många år en väletablerad leverantör av industrielektronik

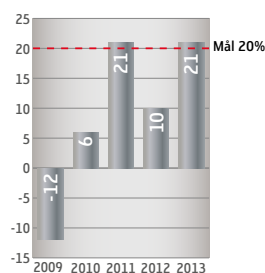
Christer Fredriksson,
affärsområdeschef

Nettoomsättning
(Mkr)



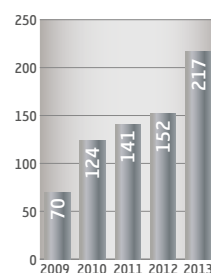
Nettoomsättningen ökade med 20,8% under 2013

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



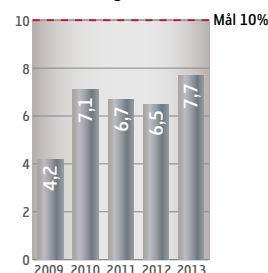
8,5% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Rörelseresultat
(Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 42,2% under 2013

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



6,6% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

till energisektorn och har utvecklat ett unikt sortiment av produkter för styrning och effektivisering av driften för elmotorer. Produktutvecklingssamarbetet med andra enheter i koncernen fungerar mycket väl och Eltwin har förutom sin befintliga verksamhet i Danmark också byggt upp en tillverkningsenhet för volymproduktion i Polen. Med ökat fokus på energieffektivisering är vi övertygade om att dessa produkter i kombination med vårt övriga sortiment kommer att kunna ge mycket intressanta tillväxtmöjligheter.

Konkurrenskraftig produktion i Europa

Vi har under året byggt ut vår produktionsanläggning i Polen för att tillgodose efterfrågan på europeisk kvalitetsproduktion med fördelen av lägre lönekostnader. Satsningen ger oss också goda förutsättningar för framtida kostnadseffektiv expansion. Våra polska enheter har en bra konkurrenskraft genom kombinationen av god teknisk kunskap, fördelaktig kostnadsnivå och rent logistiskt rätt placering.

Bra grund för fortsatt expansion

Efterfrågan på den internationella elementmarknaden har successivt förbättrats under året även om variationerna fortfarande är stora mellan olika marknader och produktområden.

Vi bedömer att den successiva förbättringen av den allmänna industrikonjunkturen på våra marknader och ett allmänt ökat intresse för energieffektivisering kommer att påverka efterfrågan positivt även under 2014. Vi ser också en viss återhämtning på marknader som under flera år haft en svag utveckling som exempelvis södra Europa och Storbritannien.

Den något förbättrade efterfrågesituationen, tillsammans med genomförda omstruktureringar av verksamheten i Nordamerika och kapacitetsanpassningar i övriga verksamheter, skapar en bra grund för fortsatt organisk expansion med förbättrad lönsamhet.

NIBE Element

Affärsidé

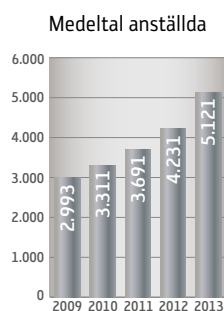
NIBE Element är en av de internationellt ledande tillverkarna av komponenter och lösningar för mätning, styrning och elektrisk uppvärmning. Affärsidén är att förse både producenter och användare med komponenter och lösningar inom dessa områden.

Strategi

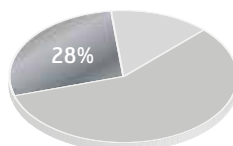
NIBE Elements mål är att vara en av de ledande leverantörerna på global nivå. Antalet hemmamarknader utökas därför successivt genom lämpliga förvärv. På hemmamarknaderna är strategin att genom lokal närvaro marknadsföra ett komplett sortiment. Utanför det som definieras som hemmamarknader är den primära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

Målsättning

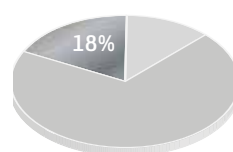
NIBE Elements målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.



Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

2013

Nettoomsättning	2.821,8 Mkr
Tillväxt	20,8 %
Rörelseresultat	216,7 Mkr
Rörelsemarginal	7,7 %
Medeltal anställda	5.121

Produktsortiment

Sortimentet

omfattar ett antal teknologier som kan användas i ett stort antal applikationer

- Rörelement
- Aluminiumelement
- Folieelement
- Tjockfilmslement
- PTC-element
- Högeffektselement
- Öppna spiraler
- Värmekabel
- Keramiska element
- Vakuumlödning
- Styrning och reglering

Stora branscher för vår verksamhet är

- Vitvaror
- Kommersiell utrustning, exempelvis storkök och dryckesmaskiner
- Komfortsektorn, inklusive värmepumpar och varmvattenberedare
- Energisektorn, inklusive vindkraft och olja/gas
- Fordonsindustrin
- Spårbunden trafik
- Medicinsk teknik

Vi levererar kompletta lösningar

Vårt produktsortiment baseras huvudsakligen på komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning inom ett stort antal applikationsområden.

Från att ha varit en leverantör av enbart elektriska rörelement har vi successivt utökat produktprogrammet till att omfatta ett antal olika teknologier, som i olika applikationer löser kundens behov på bästa sätt.

Vi har också utvecklat vårt erbjudande till att leverera kompletta lösningar istället för

enbart komponenter. Detta sker genom att vi erbjuder dels färdigmonterade systemprodukter dels tillval av mätning och styrning till olika produkter. Vi är övertygade om att denna utveckling på bästa sätt ger möjlighet till konkurrenskraftiga lösningar för kunden. Det skapar också möjligheter till att öka affärens storlek och vårt förädlingsvärde.

Trenden är också ett utökat samarbete med våra kunder där vi kan erbjuda tester och simuleringar i deras produktutvecklingsprocess.



Strukturgruppen AB fick förtroendet att i oktober 2013 leverera ett mycket stort belastningsmotstånd till Ringhals AB. Det var ett kundanpassat resistivt/reaktivt belastningsmotstånd fördelat i två containrar. Detta mångmiljonprojekt är det största i Strukturgruppens historia, där förprojektering och upphandling tog närmare 6 månader. Belastningsmotståndet används för test av en ny dieselgenerator och ska användas i många år framöver för test av uppgraderingen av ytterligare minst 8 dieselgeneratorer.



Under 2013 hade Jevi/NIBE Element en stark utveckling inom produktutbudet resistorer som främst levereras till olje- och gasindustrin. Våra produkter används numera över hela världen.



Produkter för energieffektivitet

För resistorer, som har ett brett användningsområde, har utvecklingen mot mer energieffektiva systemlösningar gett många nya applikationer, eftersom resistorn ofta ingår som en del av dessa system. Ökad användning av elektriska motorer istället för hydrauldrift innebär också ett ökat behov av resistorer.

Eftersom elektriska motorer är en stor energiförbrukare för många produkter och anläggningar kommer det också att krävas en effektivisering av dessa. Vi kan genom Eltwin erbjuda styrning av elektriska motorer, vilket kraftigt minskar energiförbrukningen.

Specialteknologier

Vi har i våra enheter också tillgång till vissa specialteknologier, som kan användas utanför element- och resistorapplikationer. Exempelvis kan vakuumlödnings teknologin, som traditionellt används för medicinsk teknik, också framgångsrikt användas för produktion av plattvärmeväxlare, primärt för värmepumpar. Även folietekniken har andra användningsområden, som exempelvis antenner.

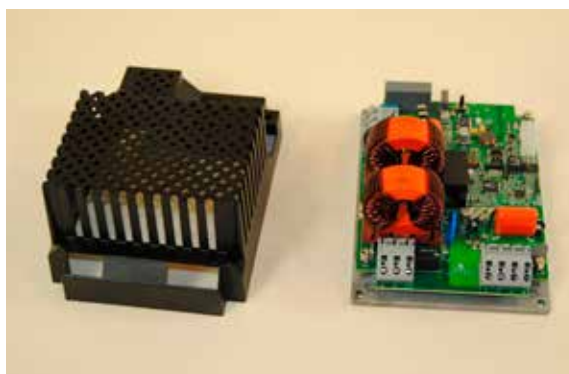
Distribution

Elementmarknaden kan indelas i två huvudgrupper, OEM (Original Equipment Manufacturer), där vår produkt används som en komponent i kundens produkt, respektive Industri där kunden primärt använder produkten i sin egen tillverkningsprocess.

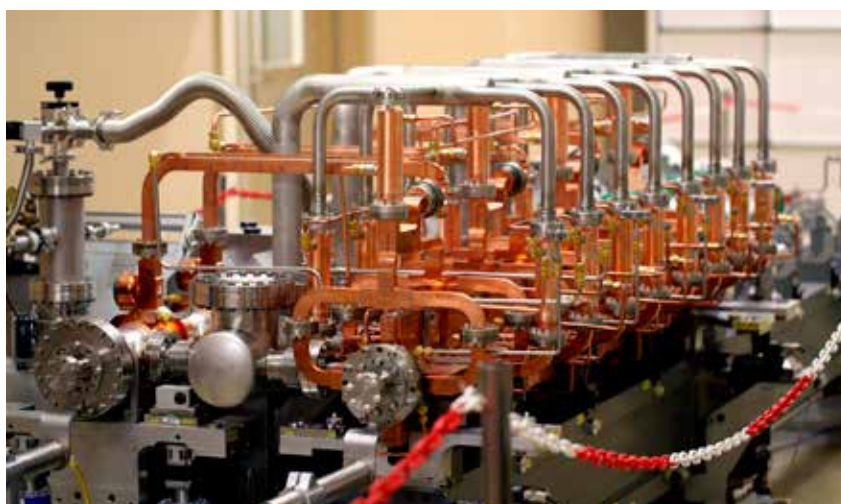
Som en av de internationellt ledande aktörerna finns vi representerade på tre kontinenter och kan distribuera våra produkter till båda dessa kundgrupper på ett kostnadseffektivt och miljörätt sätt med god service och geografisk närhet.



Räddningsinsatser underlättas med hjälp av folieelement från NIBE. Folieelementet gör att kameran blir okänslig för nedisning av linsen eftersom glaset kontinuerligt kan hålla +14 C med hjälp av elementet. Tillämpningar där utrustningen används är sök och räddning, navigation, arbetsbelysning, oljeutsläpp och antipirat.



Den nya högeffektiva ECF-invertern från Eltwin kan ge en energibesparing på upp till 80% i förhållande till drift med traditionella frekvensomvandlare för styrning av motorer.



Vakuumlödda produkter har levererats till världens största partikelfysiklaboratorium, CERN (The European Organization for Nuclear Research) i Schweiz.

Marknadsutveckling

Varierande marknadsstruktur

Marknaden för våra produktområden följer till stor del ett lands industriella utveckling och därmed utvecklingen av BNP.

Beroende på marknadens struktur varierar konkurrenssituationen. De mer volymorienterade produkterna, som exempelvis olika konsumentprodukter, präglas av global konkurrens. Detta har inneburit stora förflyttningar av produktion för volymprodukter till länder med lägre kostnadsnivåer, oftast till Asien. De medelstora serierna till kommersiella användare präglas av regional konkurrens medan det för en stor del av de industriella produkterna huvudsakligen är lokal konkurrens.

Möjligheter

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

Risker

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

För närvarande finns det en klar tendens till återflyttning av produktion till Europa och Nordamerika. Det beror huvudsakligen på att kostnaderna mellan Asien och östra Europa respektive Mexiko har jämnats ut. Många kunder vill också av logistiska och miljömässiga skäl undvika långa transporter.

Olika kundförhållanden

De produkter som säljs till kommersiella kunder levereras normalt från regionala leverantörer. Eftersom kunderna i ökad omfattning numera ingår i större företagsgrupper med inköpsamordning är det viktigt att bearbeta dem både på regional och lokal nivå.

För industriella produkter är vårt mål att successivt öka antalet hemmamarknader med lokal tillverkning för att kunna leverera små serier med kort leveranstid och ge lokal teknisk support. Dessa bolag utvecklar också ofta specialprodukter anpassade till den lokala marknadens behov och förutsättningar.

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

För vissa marknadssegment som komfort, vitvaror, vindkraft och transport har vi numera globalt marknadsansvariga.

Ökat intresse för energieffektivisering

Vår verksamhet har under de senaste åren i allt större omfattning påverkats av utvecklingen inom energi- och miljöområdet. Vi ser ett klart ökat intresse från våra kunder att göra sina produkter mer energieffektiva och miljövänliga med en hållbarhetsprofil. Dessa förändringar kan innebära både möjligheter och hot för oss men möjligheterna överväger.

Marknadsområden som har påverkats och kommer att påverkas positivt av denna utveckling är vindkraftsektorn, värmepumpar, spårbundna transporter samt hybrid- och elfordon. En negativ utveckling kommer att ske inom direkteluppvärmning av bostäder även om det fortsatt finns en relativt stor utbytesmarknad.

Marknadsläge

Även om efterfrågan totalt sett förbättrats successivt under året är skillnaden stor mellan olika marknader och produktområden.

Den europeiska byggbranschen har generellt sett haft en svag utveckling men med en viss stabilisering under andra halvåret på marknaderna i norra Europa. I Nordamerika



NIBE Element levererar ett flertal produkter till el- och hybridfordon.

noterar vi en successiv förbättring inom komfort- och vitvarusektorn.

Produktområden som är relaterade till bilindustrin har haft en stabil efterfrågan och även för detta segment har Nordamerika den mest positiva utvecklingen. Flera innovativa produkter för bilindustrin har lanserats, vilka väntas ge en god försäljning de närmaste åren.

Utbyggnaden av och investeringar i infrastruktur för spårbunden trafik ligger på en hög nivå runt om i världen, vilket också bidrar till ökad försäljning inom detta område.

Den allmänna industrikonjunkturen, som påverkar vår försäljning till kommersiella och industriella kunder, har förbättrats något. Framför allt har produkter relaterade till olja och gas en god efterfrågan och vi har också med framgång lanserat ett antal produkter globalt.

Produktområdet resistorer, vilket har en stor del av sina kunder inom marknadssegmenten energibesparing och förnyelsebar energi, har en fortsatt god utveckling.

Produktutveckling

Hållbara produktlösningar

En stor del av vår produktutveckling och våra produktlanseringar är numera kopplade till den allt högre kravnivån i samhället på att produkter skall vara hållbara och miljövänliga. Vi samarbetar med våra kunder för att utveckla sådana produkter.

Kraven för de olika branscherna och teknologierna skiljer sig mycket åt vad gäller prestanda och normer. Vi har därför satsat på moderna laboratorier med väl utvecklade testmöjligheter för att säkerställa att produkterna uppfyller normer och krav.

Utvecklingsprocessen

Vår utvecklingsprocess kan delas in i fyra delar;

Produktutvecklingen, som är inriktad på att utveckla nya produkter eller att förse produkten med ytterligare funktioner som till

exempel styrning eller reglering. Produktutvecklingen kan också syfta till att förbättra produktens egenskaper, exempelvis temperaturområde eller isolationsegenskaper.

Produktanpassningen, som huvudsakligen sker 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 önskar det.

Processutvecklingen, som bedrivs i syfte att optimera produkterna avseende materialval, kvalitet och tekniska prestanda.

Produktionstekniska utvecklingen, som syftar till att utveckla produktionsmetoder och maskiner som effektiviserar tillverkningen och minskar miljöpåverkan.

Exempel på nyutveckling av produkter för hållbara lösningar;

- Värmepumpsmoduler avsedda för återvinning av spillvärme i kommersiell utrustning
- Tjockfilmsselement till ureavärmare i fordon för minskade utsläpp
- Resistorer för att säkerställa en jämn strömförsörjning från vindkraftverk
- Resistorer till hybridfordon
- Resistorer till frekvensomvandlare för minskad elförbrukning
- Elektronisk styrning till varmvattenberedare för minskad elförbrukning
- Kompletta styrning av värme till järnvägsväxlar, vilket kraftigt reducerar energiförbrukningen
- Elektronisk styrning av elmotorer
- Komponenter och lösningar för effektivare värmepumpar

Produktionsanläggningar

Produktionen sker i ett trettiotal anläggningar i Europa, Nordamerika och Asien. Den lokala tillverkningen utgör en viktig och stor del av konkurrenskraften för leveranser av små och medelstora serier med krav på korta leveranstider. Det ger också en stor flexibilitet att ha produktionsanläggningar i olika världsdelar och valutaområden, för att kunna omlokalisera produktion utifrån aktuell kostnads- och valuta-utveckling.

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

Effektivitets- och kvalitetshöjande åtgärder sker kontinuerligt för att ytterligare öka konkurrenskraften. Detta sker både genom investeringsprogram och ständiga förbättringar.

Prestationsbaserade lönesystem och kontinuerligt genomförda tidstudier är viktiga delar i vårt produktivitetsarbete.

Som ett resultat av de nya förvärven gjordes sammanslagningar av flera produktionsanläggningar i Mexiko under 2013. Uppfräschning av de lokaler som tillverkningen framöver ska ske i gjordes med stort engagemang från alla håll.





Niklas Gunnarsson,
affärsområdeschef

En stark plattform att bygga vidare på

Trots en fortsatt avvaktande europeisk brasvärmemarknad och besvärliga marknadsförhållanden har vår målsättning att förbli en stabil aktör med god lönsamhet kunnat infrias. Vi är nu störst i Europa på brasvärme och har en stark plattform att bygga vidare på.

Anpassning till tuff marknadssituation

Marknadsläget har under året varit tufft, främst i Norden, vilket resulterat i en organisk tillbakagång men vi har ändå lyckats bibehålla vår rörelsemarginal på fjolårets nivå. Detta har vi klarat tack vare anpassning av produktionskapaciteten till rådande efterfrågesituation och reduktion av den fasta kostnadsmassan utan att äventyra våra långsiktiga ambitioner inom produktutveckling och marknadsbearbetning.

Storbritannien är vår största marknad

Förvärvet av 60% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd, vilket genomfördes i början av året, kompletterar oss bra såväl geografiskt

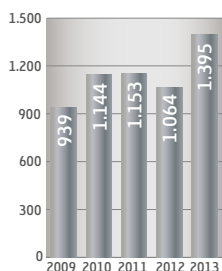
som produktmässigt. Företagets produktportfölj innehåller förutom vedeldade produkter under varumärket Stovax också ett stort sortiment av gaseldade och elektriska brasvärmeprodukter, vilka säljs under namnet Gazco.

Bolaget har efter förvärvet utvecklats mycket väl och har, tillsammans med en fortsatt stark organisk tillväxt i våra övriga brittiska verksamheter, resulterat i att Storbritannien numera är vår enskilt största marknad. Storbritannien är också den enda av våra bearbetade marknader som uppvisat en kraftigt förbättrad efterfrågesituation på alla typer av brasvärmeprodukter.

Stark marknadsposition

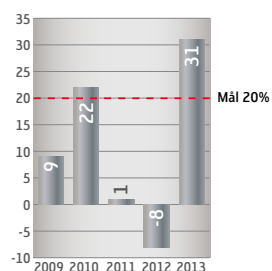
Med en konsekvent marknadsbearbetning genom ett starkt europeiskt återförsäljarnät har vi en mycket stark marknadsposition på flera stora marknader i Europa. Med fortsatta lanseringar av nya produkter finns det därför goda möjligheter att ytterligare öka våra marknadsandelar.

Nettoomsättning
(Mkr)



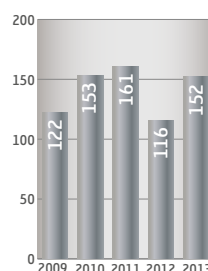
Nettoomsättningen ökade med 31,1% under 2013

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



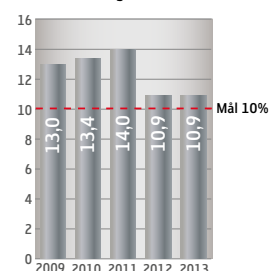
10,1% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Rörelseresultat
(Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 31,1% under 2013

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



12,4% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

Vi bedömer att efterfrågesituationen långsamt kommer att förbättras på de flesta marknader i takt med att det sker en återhämtning i konjunkturen. Dessutom förväntas produktionen av bostäder att öka något efter flera år med fallande volymer.

Breddning av sortimentet

För att ytterligare bredda vårt produktprogram har vi under året lanserat nya kassetter för inbyggnad i öppna spisar och ett antal nya insatser med olika typer av omramningar under flera olika varumärken.

Mottagandet har genomgående varit mycket positivt och införsäljningen har överträffat våra förväntningar. Merparten av produktnyheterna har också varit leveransklara till högsäsongen under hösten men några modeller har blivit lite försenade, vilket haft en viss inverkan på årets omsättning.

Nya möjligheter

Det finns ett relativt stort antal europeiska braskamintillverkare av olika storlek och med varierande lönsamhet. Efter några år med lägre efterfrågan bedömer vi att det framöver kommer att finnas en hel del förvärvsmöjligheter för oss i Europa.

Genom förvärvet av Stovax har vi nu också ett sortiment av gaseldade produkter, vilket ger goda möjligheter till att dels öka försäljningen på befintliga marknader dels expandera på nya marknader både i och utanför Europa.

Med en något bättre marknadssituation tillsammans med genomförda kostnadsanpassningar har vi ett starkt utgångsläge för att kunna vidareutveckla vår verksamhet med god lönsamhet under 2014.

NIBE Stoves

Affärsidé

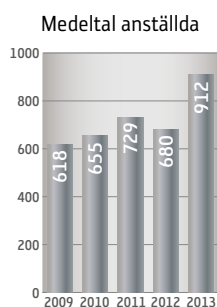
NIBE Stoves är marknadsledande på brasvärmeprodukter i Europa. Affärsidén är att förse marknaden med prisvärda brasvärmeprodukter och skorstenssystem med attraktiv design, utvecklade och tillverkade med hänsyn till vår miljö.

Strategi

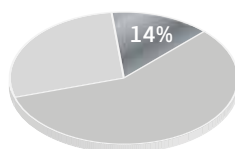
NIBE Stoves strategi är att vara en bred och komplett leverantör av brasvärmeprodukter och därigenom befästa och ytterligare stärka den marknadsledande positionen. Den internationella försäljningen skall ökas genom kontinuerlig utveckling av nya produkter, anpassade för nya marknader. Detta skall kombineras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

Målsättning

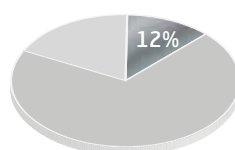
NIBE Stoves målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.



Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

2013

Nettoomsättning	1.395,3	Mkr
Tillväxt	31,1	%
Rörelseresultat	151,8	Mkr
Rörelsemarginal	10,9	%
Medeltal anställda	912	

Marknadsutveckling

Olika faktorer påverkar marknaden

Ett antal olika faktorer påverkar efterfrågan på bräsvärmeprodukter men den enskilt viktigaste är den allmänna ekonomiska utvecklingen, som i sin tur påverkar hushållens disponibla inkomst och konsumtionsutrymme. En annan viktig faktor är energiprisutvecklingen på olja, gas och el. När priserna stiger blir det mer fördelaktigt att installera en kompletterande värmekälla för att minska uppvärmningskostnaderna.

Eftersom dessa två faktorer nästan alltid sammanfaller är efterfrågan ganska volatil. När ekonomin är stark är konsumtionsutrymmet stort och energipriserna höga.

Nybyggnationen av småhus är en annan avgörande faktor för efterfrågan.

Regionala restriktioner för användandet av främst vedeldade produkter eller energipolitiska beslut, som exempelvis olika typer av subventioner påverkar också efterfrågan.

Det finns i dagsläget inte några enhetliga provningsmetoder och gränsvärden i Europa för braskaminer i dagsläget men det pågår ett arbete med att försöka standardisera och harmonisera. Olika nationella testmetoder inne-



Conturas senaste insatsmodell Ci41 lanserades under 2013, här i täljstensutförande.

Möjligheter

- + Försäljningspotential inom nya produktsegment
- + Stor marknadspotential
- + Stark produktutveckling
- + Starka varumärken
- + Brett produktprogram
- + Ökat intresse för förnyelsebar energi
- + Nya energi- och miljöpolitiska beslut
- + Rationell produktion
- + Expansion genom förvärv

Risker

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

bär att produkterna idag måste genomgå flera tester för att kunna säljas på flera marknader. Detta leder inte till bättre produkter eftersom tillverkarna ofta måste kompromissa för att uppfylla de olika kraven. Höga krav och enhetliga provningsmetoder kommer därför att långsiktigt gynna både branschen och oss.

Varierad efterfrågan

Den internationella bräsvärmemarknaden skiljer sig ganska mycket åt både vad gäller produkternas utseende och egenskaper. Skillnaden mellan olika länder eller olika regioner beror i allmänhet på att de större inhemska tillverkarna i respektive land under lång tid satt just sin prägel på produkterna. Det har historiskt satt standarden och lärt kunderna hur en produkt skall se ut och vilka egenskaper den skall ha. Detta har delvis förändrats i takt med det ökade intresset för heminredning samtidigt som globaliseringen fått konsumenterna att upptäcka andra typer av produkter än de inhemska. Framför allt är det produkter med mera modernt utseende, rena linjer och tidlös design som ökar.

Olika typer av energislag

Det finns olika typer av energislag för eldning i braskaminer och de tre huvudkategorierna är ved, gas och pellets. Den europeiska bräsvärmemarknaden utgörs huvudsakligen av produkter för traditionell vedeldning och de säljs på i princip alla marknader.

Storbritannien och Irland tillsammans med Holland är de marknader i Europa där det säljs många bräsvärmeprodukter anpassade för gaseldning. Detta beror på en stark tradition att använda gas tillsammans med ett välutbyggt gasledningsnät. Dessutom har nästan alla hus i Storbritannien och Irland en murad skorsten och ofta har man också mer än en eldstad per hushåll.

Den tredje kategorin är bräsvärmeprodukter anpassade för eldning av pellets, som är det klart dominerande energislaget på den italienska marknaden. Även i andra medelhavsländer som Frankrike och Spanien är efterfrågan stor på pelletseldade produkter. Lågorna är inte lika vackra och rogivande som i en traditionell vedeldad produkt men samtidigt är det en utmärkt kompletterande värmekälla till husets övriga värmesystem under årets kyligare månader i södra Europa.

Det finns också elektriska kaminer som främst används som dekoration. De kan inte eldas på traditionellt sätt men de avger ändå viss värme.

Fragmenterad bransch

Brasvärmearbranschen i Europa är stor men mycket fragmenterad. Det finns ett stort antal mindre aktörer och en ännu större mängd olika varumärken men inte några direkt starka globala varumärken. Det innebär också att utbudet av produkter i olika varianter är stort och svåröverskådligt.

Bolagen är ofta familjeägda där ägaren också har en aktiv roll i företaget. Det har skett en hel del förändringar de senaste åren men branschen har inte genomgått någon större konsolidering. Det finns därför stora möjligheter för oss att fortsätta genomföra förvärv och därmed aktivt påverka den nödvändiga konsolideringen.

Marknadsläge

Vi har en stark marknadsposition på våra huvudmarknader även om marknaden varit avaktande under 2013.

I Norden har efterfrågan på brasvärmeprodukter fortsatt att minska på samtliga marknader och vi upplever en historiskt svag efterfrågesituation. Det beror huvudsakligen på en fortsatt stor försiktighet bland konsumenterna att investera i sällanköpsvaror och att renovera sina bostäder. Dessutom ligger nyproduktionen av småhus på en mycket låg nivå.

I Tyskland och Frankrike har efterfrågan varit relativt stabil trots en allmänt svag konjunktur. Under slutet av året kunde en något försiktigare efterfrågan skönjas i Tyskland, vilket sannolikt berodde på den ovanligt varma hösten.

Storbritannien, som numera är vår enskilt största marknad, har haft en klart förbättrad efterfrågesituation på alla typer av brasvärmeprodukter. Det beror på en allmänt förbättrad konjunktur och därigenom ökad försäljning av bostäder men det är också en effekt av förra årets kalla och långa vinter.

Distribution

Försäljningen av brasvärmeprodukter sker huvudsakligen genom ett väl utbyggt återförsäljarnät av fackhandlare som exponerar

produkterna i miljö och erbjuder hög service till slutkonsumenten. Butikerna är ofta mindre självständiga familjeföretag och det finns bara några få fackhandelskedjor för brasvärmeprodukter i Europa.

Den andra stora distributionskanalen är genom byggvaruhandeln eller så kallade DIY-kedjor. Produkterna som säljs genom denna kanal är i allmänhet enklare och har ett lägre pris. Fördelningen mellan dessa två kanaler skiljer sig något åt mellan olika marknader.

Med anledning av det stora utbudet av produkter på marknaden kommer sättet att exponera och distribuera produkterna att utgöra en allt viktigare del för vår fortsatta framgång.



I början av året förvärvades 60% av Stovax Heating Group. Sortimentet består av både klassiska engelska fristående kaminer och stora moderna insatser som på bilden. Företaget har även ett brett sortiment av kaminer och insatser för gas samt elektriska kaminer som används främst för dekoration, vilket har tillfört nya produktkategorier till affärsområdet NIBE Stoves.

Produktsortiment

Sortimentet

omfattar sex produktgrupper

- Fristående braskaminer, i plåt eller gjutjärn
- Insatser med olika omramningar
- Värmelagrande produkter
- Braskassetter för öppna spisar
- Skorstenssystem
- Tillbehör till brasvärmeprodukter

Starka varumärken

Vår strategi att bearbeta marknaden med flera olika starka varumärken, som alla kommunicerar våra värderingar, har visat sig vara framgångsrik. Varje varumärke opererar självständigt med eget ansvar för produktutveckling och försäljning, vilket ger hög marknadspenetration och stor flexibilitet.

Stark produktportfölj

Totalt sett har vi en stark och slagkraftig produktportfölj främst inom produktsegmenten fristående kaminer och insatser med omramningar, avsedda för ved och gas. Dessa båda produktsegment är också de största i Europa.

Ambitionen är att med nya produkter ytter-

ligare förstärka vår utarbetade position inom respektive produktområde. Parallellt breddar vi sortimentet inom nya produktområden för att även på detta sätt öka våra marknadsandelar.

Vi har idag ingen stark position inom produktsortimentet stora, tunga värmelagrande produkter men har sedan en tid satsat på att ta fram ett sortiment även i denna produktkategori.

Genom förvärven har vi också kompletterat vår produktportfölj. Brittiska Stovax har gett oss tillgång till ett stort sortiment av gaseldade och elektriska produkter. Danska TermaTech har tillfört ett komplett sortiment av tillbehör för brasvärmeprodukter.

För att kunden skall få en komplett lösning levererar vi också skorstenssystem på flera av våra huvudmarknader. Inom detta produktområde är det viktigt att kunna erbjuda lösningar som uppfyller de högst varierande krav som finns i respektive land. Vi har därför olika skorstenssystem för olika marknader.

Contura
Nordpeis

VARDE
PREMODUL

TermaTech
LOTUS
www.lotus-kaminen.com

STOVAX
GASCO



Produkterna uppfyller miljökraven

Ved är förnyelsebar energi och att elda i en brasvärmeprodukt är därför CO₂-neutralt. Att välja en produkt med god förbränningsteknik minimerar dessutom miljöpåverkan.

Alla våra produkter inom samtliga varumärken uppfyller såväl gällande som kommande kända produktkrav. Utöver detta uppfyller många av produkterna också högre men frivilliga krav, som exempelvis Svanen-märkning, en stark nordisk symbol för miljöriktiga produkter.

Lanseringar 2013

Under året som gått har vi lanserat flera nya kassetter och insatser med olika typer av omramningar under flera av våra varumärken. Detta är inledningen på en långsiktig satsning på att bredda vårt modellprogram och öka våra marknadsandelar även inom detta produktsegment. Produkterna har genomgående fått ett positivt mottagande på marknaden.

Danska Lotus har ett brett sortiment av både fristående kaminer och insatser. Prio-serien är en traditionell braskamin och under året har en ny variant med omramning i sandsten lanserats.

Produktutveckling

Vi har lång tradition av produktutveckling och satsar stora resurser på att utveckla produkternas förbränningsteknik för att optimera verkningsgraden och minimera deras miljöpåverkan.

Produktutvecklingen, som också utgör en viktig del i vårt framgångskoncept, kan indelas i tre områden.

Design

En bräsvärmeprodukt har ofta en framträdande plats i hemmet och det är därför viktigt att den passar in i den övriga inredningen. Designen blir därmed en avgörande faktor för att en produkt skall bli en försäljningsframgång.

Kunden vill också kunna se så mycket som möjligt av elden och det är därför viktigt att produkterna har stora glasytor, som exponerar elden åt så många håll som möjligt.

Vi lägger stor vikt vid tidlös design, som kan smälta in i så många miljöer som möjligt och försöker att förena det med stora glasytor för maximal insyn till elden. I vår produktutveckling arbetar vi därför med både egna och externa industridesigners och vi strävar efter att mönsterskydda alla nya modeller, eftersom designen är en stor del av vår framgång.

Förbränningsteknik

All förbränning innebär mer eller mindre utsläpp med påverkan på vår miljö och hälsa. I framtiden kommer kraven att öka på våra produkter, vilket innebär ännu högre verkningsgrader och ännu lägre utsläpp av emissioner.

Med stora glasytor ökar svårigheten att ha en god förbränning och samtidigt hålla glasen rena från sotbeläggning. Detta är en utmaning för oss och något vi lägger stor vikt på i utvecklingsprocessen.

Vi har under flera decennier byggt upp stor kunskap kring förbränning av olika ener-



Att kunna erbjuda kompletta skorstenssystem utgör en viktig del i vårt koncept att leverera en helhetslösning till våra kunder, främst på de skandinaviska marknaderna. För att ytterligare förbättra vårt erbjudande har ett antal produktförändringar genomförts i befintligt skorstenssortiment. Samtidigt har ett helt nytt skorstenssortiment lanserats där förbränningsluften tas in via en separat integrerad kanal i skorstenen.

gislag i bräsvärmeprodukter. På senare tid har vi intensifierat detta arbete och avsätter kontinuerligt stora utvecklingsresurser för detta område. Vi kommer också att bygga ett av Europas största och mest moderna laboratorium för bräsvärmeprodukter under 2014.

Funktion

Bräsvärmeprodukter används flitigt under den kalla perioden av året och vi ställer därför stora krav på att våra produkter skall vara pålitliga

och driftsäkra. Detta säkerställer vi genom omfattande tester av både ingående material och den kompletta produkten.

För att produkterna skall vara lättplacerade är det viktigt att de kan placeras så nära vägg och tak som möjligt. Detta tar vi tidigt hänsyn till i produktutvecklingsprocessen.

Det är också viktigt att produkten är enkel att använda. Vi arbetar därför kontinuerligt med att förenkla handhavandet.

Produktionsanläggningar

Huvuddelen av våra produkter i plåt tillverkas i vår moderna och rationella produktionsanläggning i Sverige. Denna anläggning, som är den mest effektiva i hela vår bransch, är till stora delar robotiserad och uppbyggd med ett rationellt produktionsflöde, som ger både ökad produktivitet och högre kvalitetsnivå på slutprodukten. Stort fokus ligger på att minimera utsläpp och energianvändning i produktionen

för vi anser det viktigt att kunna tillverka kvalitetsprodukter med minimal miljöpåverkan. Vi tror också att detta kommer att bli en allt viktigare konkurrensfördel i framtiden.

Stovax har ett sofistikerat underleverantörssystem för produktion av sina vedeldade produkter medan de gaseldade produkterna produceras i den egna effektiva produktionsanläggningen i Storbritannien.

I Polen har vi en produktionsenhet för betongomramningar och bearbetning av olika typer av stenmaterial samt produktion av eldstadsmaterial och produkter för värmelagring. Denna enhet förser huvudsakligen våra egna varumärken med komponenter men är också OEM-leverantör till andra tillverkare i branschen.



Förvaltningsberättelse

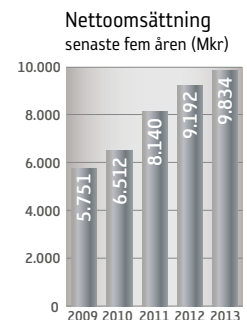
Ekonomisk information

Förvaltningsberättelse	51
Femårsöversikt	52
Riskhantering	55
Bokslut 2013	57
Resultaträkning	60
Balansräkning	62
Kassaflödesanalys	65
Noter	66
Revisionsberättelse	84
Bolagsstyrningsrapport	85
Styrelse, ledning och revisor	89
Koncernens bolag	91

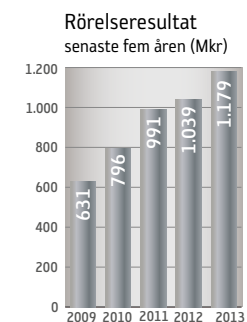
Resultaträkning – femårsöversikt

Resultaträkning

(Mkr)	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	9.833,6	9.192,3	8.139,8	6.511,5	5.751,2
Kostnad för sålda varor	- 6.461,8	- 6.032,1	- 5.341,7	- 4.274,0	- 3.928,6
Bruttoresultat	3.371,8	3.160,2	2.798,1	2.237,5	1.822,6
Försäljningskostnader	- 1.738,5	- 1.709,4	- 1.429,3	- 1.159,1	- 992,2
Administrationskostnader	- 579,7	- 542,5	- 527,1	- 409,6	- 371,5
Övriga rörelseintäkter	125,6	130,8	149,6	127,3	172,4
Rörelseresultat	1.179,2	1.039,1	991,3	796,1	631,3
Finansiellt netto	- 61,8	- 33,7	- 50,1	- 51,0	- 70,4
Resultat efter finansiella poster	1.117,4	1.005,4	941,2	745,1	560,9
Skatt	- 259,4	- 241,9	- 249,7	- 192,0	- 148,8
Nettoresultat	858,0	763,5	691,5	553,1	412,1
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	0,4	4,6	3,0
Planenliga avskrivningar ingår med	384,6	368,4	274,5	215,9	210,2



Nettoomsättningen ökade med 7,0% under 2013



Rörelseresultatet ökade med 13,5% under 2013

Resultaträkningen under fem år

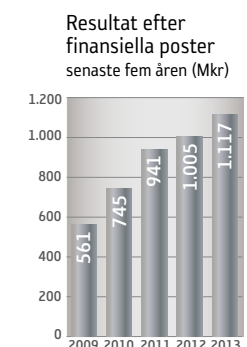
Målsättningen för omsättningen har varit att ha en tillväxt på 20% per år, helst med en fördelning där hälften av detta tillförs genom organisk tillväxt och hälften genom förvärv. Under femårsperioden har omsättningen stigit från 5.810,5 Mkr till 9.833,6 Mkr. Detta har skett genom en offensiv förvärvsstrategi. Tretton företags- och rörelseförvärv har genomförts.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 11,1%. Organiskt har koncernens omsättning minskat med 0,5% under den senaste femårsperioden medan den förvärvade tillväxten har uppgått till 11,6%.

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 Energy Systems rörelsemarginal har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 14,5%. NIBE Elements rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 6,6% medan NIBE Stoves genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 12,4%.

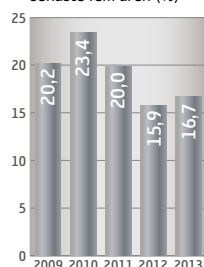
Koncernens rörelsemarginal har under femårsperioden uppgått till 11,8% och avkastningen på eget kapital har under samma period genomsnittligt uppgått till 18,4%.



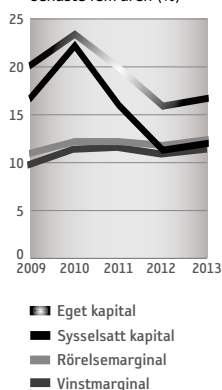
Resultat efter finansiella poster ökade med 11,1% under 2013

Balansräkning – femårsöversikt

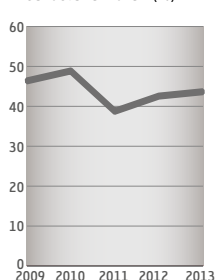
Avkastning på eget kapital senaste fem åren (%)



Avkastnings- och marginalutveckling senaste fem åren (%)



Soliditetsutveckling senaste fem åren (%)



Balansräkning

(Mkr)	2013	2012	2011	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	6.153,6	5.598,2	5.642,4	1.188,5	1.018,4
Materiella anläggningstillgångar	1.889,1	1.880,8	1.897,6	1.275,7	1.398,8
Finansiella anläggningstillgångar	155,2	152,3	140,9	59,0	57,0
Summa anläggningstillgångar	8.197,9	7.631,3	7.680,9	2.523,2	2.474,2
Varulager	1.760,0	1.685,0	1.679,6	1.118,1	1.038,0
Kortfristiga fordringar	1.414,7	1.338,8	1.377,7	1.097,8	932,2
Kortfristiga placeringar	3,0	-	-	-	-
Likvida medel	1.591,2	934,3	1.007,1	409,5	349,1
Summa omsättningstillgångar	4.768,9	3.958,1	4.064,4	2.625,4	2.319,3
Summa tillgångar	12.966,8	11.589,4	11.745,3	5.148,6	4.793,5
Eget kapital	5.575,4	4.857,9	4.472,2	2.482,7	2.190,0
Långfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	1.267,2	893,6	937,1	397,0	239,1
- räntebärande	4.390,7	4.013,6	4.340,9	952,2	1.360,0
Kortfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	1.532,9	1.320,3	1.465,3	1.136,1	845,3
- räntebärande	200,6	504,0	529,8	180,6	159,1
Summa eget kapital och skulder	12.966,8	11.589,4	11.745,3	5.148,6	4.793,5

Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 5.146,7 Mkr till 12.966,8 Mkr.

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

Materiella anläggningstillgångar består uteslutande av mark, byggnader och maskiner. Ökningen under den senaste femårsperioden uppgår till 388,6 Mkr. Av detta har cirka 41% tillförts genom de förvärv av företag och rörelser som genomförts medan resterande 59% avser investeringar i befintliga verksamheter. Dessa investeringar har till största delen genomförts i koncernens anläggningar i Markaryd, där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Energy Systems och NIBE Stoves är belägna, samt i koncernens produktionsanläggningar i Polen och Tjeckien.

Varulager samt kortfristiga fordringar, som huvudsakligen består av kundfordringar, utgör cirka 24% av balansomslutningen. Dessa båda poster står normalt i direkt relation till omsättningen och därmed till tillväxten.

Långfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt, avsättningar för tilläggsköpeskillningar och avsättningar för garantier. Dessa har ökat från 246,9 Mkr till 1.267,2 Mkr under den senaste femårsperioden, i huvudsak beroende på avsättningar för tilläggsköpeskillningar samt uppskjuten skatt hänförlig till immateriella tillgångar som uppstått vid förvärv.

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder och avsättningar består av lån i bank eller annat penninginstitut samt pensionsavsättningar. Under den senaste femårsperioden har dessa ökat från 2.152,0 Mkr till 4.591,3 Mkr. Ökningen beror på nyupplåning för finansiering av framför allt de stora förvärv som genomfördes under 2011.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 42,3%.

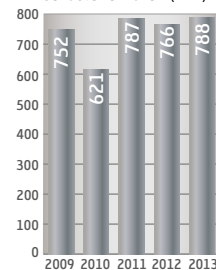
Kortfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar, som under de senaste fem åren ökat med 673,8 Mkr, från 859,1 Mkr till 1.532,9 Mkr, består till cirka 80% av upplupna kostnader och traditionella leverantörsskulder, vilka båda står i direkt relation till verksamhetens expansion.

Kassaflöde – femårsöversikt

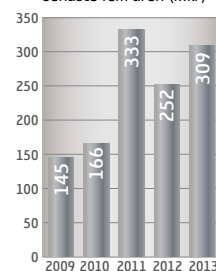
Kassaflödesanalys

(Mkr)	2013	2012	2011	2010	2009
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	1.283,3	1.070,3	882,2	825,7	679,4
Förändring av rörelsekapital	- 186,2	- 53,2	237,9	- 38,7	217,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.097,1	1.017,1	1.120,1	787,0	896,8
Investeringar i befintliga verksamheter	- 309,2	- 251,5	- 333,4	- 166,2	- 145,3
Operativt kassaflöde	787,9	765,6	786,7	620,8	751,5
Förvärv av verksamheter	- 193,5	- 226,0	- 3.481,8	- 239,7	- 72,6
Kassaflöde efter investeringar	594,4	539,6	- 2.695,1	381,1	678,9
Finansiering	271,0	- 364,1	3.465,3	- 175,1	- 562,9
Aktieutdelning	- 220,4	- 220,5	- 164,4	- 122,1	- 108,0
Årets kassaflöde	645,0	- 45,0	605,8	83,9	8,0
Likvida medel vid årets början	934,3	1.007,1	409,5	349,1	349,3
Kursdifferens i likvida medel	11,9	- 27,8	- 8,2	- 23,5	- 8,2
Likvida medel vid årets slut	1.591,2	934,3	1.007,1	409,5	349,1

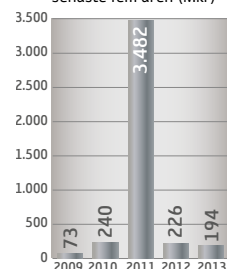
Operativt kassaflöde
senaste fem åren (Mkr)



Investeringar i
befintlig verksamhet
senaste fem åren (Mkr)



Investeringar/
Förvärv
senaste fem åren (Mkr)



Kassaflödet under fem år

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital

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

Rörelsekapital

Rörelsekapitalet, mätt som kortfristiga tillgångar minskat med kortfristiga skulder, har under femårsperioden reducerats från 21,5% till 14,7%. I genomsnitt har det under perioden uppgått till cirka 14%.

Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter har under den senaste femårsperioden i genomsnitt motsvarat cirka 80% av de planerade avskrivningarna. Orsaken till denna måttliga nivå är en kombination av koncernens organiska tillväxt under perioden och det faktum att flertalet av koncernens produktionsanläggningar redan bedöms ha tillfredsställande kapacitet för framtida tillväxt.

Operativt kassaflöde

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

Förvärv av verksamheter

NIBE Industrier AB har under åren haft en offensiv förvärvsstrategi. Under femårsperioden har tretton företags- och rörelseförvärv genomförts varav fyra inom affärsområdet NIBE Energy Systems, sju inom NIBE Element och två inom NIBE Stoves. Under 2011 genomfördes NIBEs största företagsförvärv någonsin då det börsnoterade schweiziska Schulthess Group AG förvärvades. Under 2012 och 2013 har förvärvsintensiteten varit lägre. Målsättningen är att även framöver ha en offensiv förvärvsstrategi.

Finansiering

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

Aktieutdelning

NIBE Industrier ABs målsättning är att aktieutdelningen skall uppgå till 25 – 30% av årets vinst efter skatt. Under femårsperioden har aktieutdelningen legat inom intervallet 28,9 – 31,9% av årets vinst efter skatt.

Riskhantering

	Beräkningsbas	Förändring		Resultatpåverkan
Nettoomsättning (marginal konstant)	9.833,6 Mkr	+/-	1,0 %	38,3 Mkr
Rörelsemarginal (volym konstant)	9.833,6 Mkr	+/-	1,0 %	98,3 Mkr
Materialkostnader	4.098,5 Mkr	+/-	1,0 %	41,0 Mkr
Personalkostnader	2.459,5 Mkr	+/-	1,0 %	24,6 Mkr
Räntebärande skulder (ränta konstant)	4.591,3 Mkr	+/-	10,0 %	7,3 Mkr
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	1,6 %	+/-	1,0 %-enhet	45,9 Mkr

Baserat på resultaträkning 2013

Kundberoende

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

Leverantörsberoende

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

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

Prisrisker

Materialpriser

Koncernens produkter består till inte oväsentlig del av material vars priser är fastställda i dollar och noterade på Londons metallbörs. För att motverka ett beroende av enskilda valutor och marknader har inköpsförfarandet globaliserats. Under 2013 har även råvaror såsom nickel, koppar och stål till viss del prissäkrats genom terminskontrakt.

Övriga driftskostnader

Övriga driftskostnader följer prisutvecklingen på de marknader koncernen bedriver verksamhet.

Risker hänförliga till patent och rättstvister

Det finns få patent inom koncernen och endast komponenter som ingår i slutprodukter är patenterade.

Däremot förekommer ett antal mönsterskydd och varumärkesskydd. Vår bedömning är att inga intrång görs i andras patent.

Andra risker

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

Inom koncernens produktområden finns det alltid en risk att produkter på grund av seriefel skulle behöva återkallas på grund av materialfel eller annat fel genom så kallad "recall". Riskerna minimeras av att flertalet av koncernens bolag är certifierade enligt ISO 9001. Certifieringen innebär att det finns kontrollerade rutiner för såväl den interna hanteringen och tillverkningen som för användningen av komponenter tillverkade av andra leverantörer. Som en ytterligare riskavtäckning för liknande händelser har försäkringar tecknats.

Finansiella risker

Kreditrisk, valutarisk, finansieringsrisk och ränterisk som NIBE-koncernen är utsatt för beskrivs i not 7.

Känslighetsanalys

Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen ovan återges några förändringar och deras påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt från 2013 års balans- och resultaträkning.

Nyckeltal

		2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	Mkr	9.833,6	9.192,3	8.139,8	6.511,5	5.751,2
Tillväxt	%	+ 7,0	+ 12,9	+ 25,0	+ 13,2	- 1,0
Rörelseresultat	Mkr	1.179,2	1.039,1	991,3	796,1	631,3
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.117,4	1.005,4	941,2	745,1	560,9
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	911,6	477,5	3.815,2	405,9	217,9
Bruttomarginal	%	15,9	15,3	15,6	15,5	14,6
Rörelsemarginal	%	12,0	11,3	12,2	12,2	11,0
Vinstmarginal	%	11,4	10,9	11,6	11,4	9,8
Sysselsatt kapital	Mkr	10.166,7	9.375,5	9.337,5	3.615,5	3.709,0
Eget kapital	Mkr	5.575,4	4.857,9	4.472,2	2.482,7	2.190,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,4	11,8	16,0	22,2	16,8
Avkastning på eget kapital	%	16,7	15,9	20,0	23,4	20,2
Avkastning på totalt kapital	%	9,9	9,5	12,3	16,4	13,1
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,80	0,79	0,96	1,31	1,16
Soliditet	%	43,0	41,9	38,1	48,2	45,7
Andel riskbärande kapital	%	47,2	46,5	43,0	50,9	48,6
Operativt kassaflöde	Mkr	787,9	765,6	786,7	620,8	751,5
Nettoskuld / EBITDA	ggr	1,9	2,5	3,0	0,7	1,4
Räntetäckningsgrad	ggr	12,4	11,0	10,7	11,8	7,3
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	82,3	93,0	108,9	45,6	69,4
Medeltal anställda	st	8.983	8.006	6.895	5.945	5.519

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 22,0 (26,3 under 2009 - 2012) procent i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

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

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Andel riskbärande kapital

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

Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

Nettoskuld/EBITDA

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

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Räntebärande skulder / Eget kapital

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

Bokslut 2013

Resultaträkning 2013

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning steg med 641,3 Mkr (7,0%) till 9.833,6 Mkr (9.192,3 Mkr). NIBE Energy Systems minskade sin omsättning med 2,7%. Då den förvärvade tillväxten var 0,7% minskade omsättningen organiskt med 3,4%. För NIBE Element ökade omsättningen med 20,8%. Då den förvärvade tillväxten var 18,2% ökade omsättningen organiskt med 2,6%. För NIBE Stoves ökade omsättningen med 31,1%. Då den förvärvade tillväxten var 36,9% minskade omsättningen organiskt med 5,8%.

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 8.139,1 Mkr (7.565,9 Mkr), en ökning med 573,2 Mkr. Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 82,8% (82,3%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 4,2% till 1.694,5 Mkr (1.626,4 Mkr).

Den förvärvade omsättningsökningen var 857,4 Mkr, vilket innebär att omsättningen organiskt minskade med 216,1 Mkr, det vill säga 2,3%. Av den förvärvade omsättningen hänför sig 40,0 Mkr till NIBE Energy Systems, 424,5 Mkr till NIBE Element och 392,9 Mkr till NIBE Stoves.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1.179,2 Mkr, en ökning med 13,5% jämfört med föregående års rörelseresultat på 1.039,1 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 12,0% mot 11,3% föregående år. Årets rörelseresultat är belastat med förvärvskostnader på 8,9 Mkr mot 14,5 Mkr i fjol.

För NIBE Energy Systems ökade rörelseresultatet med 36,8 Mkr till 844,2 Mkr (807,4 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 4,6%. Rörelsemarginalen uppgick till 14,7% (13,7%).

För NIBE Element ökade rörelseresultatet med 64,2 Mkr till 216,7 Mkr (152,5 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 42,2%. Rörelsemarginalen uppgick till 7,7% (6,5%).

För NIBE Stoves ökade rörelseresultatet med 36,0 Mkr till 151,8 Mkr (115,8 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 31,1%. Rörelsemarginalen uppgick till 10,9%, vilket är samma som i fjol.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 11,1% till 1.117,4 Mkr (1.005,4 Mkr), motsvarande en vinstmarginal på 11,4% (10,9%). Finansnettot för koncernen uppgick till -61,8 Mkr (-33,7 Mkr). Föregående års finansnetto var positivt påverkat av kursvinster avseende bankkrediter i utländska valutor med 27,8 Mkr medan något motsvarande inte ingår i årets finansnetto. Rensat för effekterna av detta ökade resultatet efter finansiella poster med 14,3%.

Skatt

Skattekostnaden uppgick till 259,4 Mkr (241,9 Mkr) motsvarande en skattesats på 23,2% (24,1%). Den enskilt viktigaste orsaken till den lägre skattesatsen är den svenska riksdagens beslut om sänkt bolagsskatt till 22,0% (26,3%) från och med 2013.

Balansräkning 2013

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 43,0% (41,9%). Det egna kapitalet uppgick till 5.575,4 Mkr (4.857,9 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2013 uppgick avkastningen på eget kapital till 16,7% (15,9%). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 12,4% (11,8%). För respektive affärsområde är lönsamhetsmålet att rörelsemarginalen över en konjunkturcykel i genomsnitt skall uppgå till minst 10%. NIBE Energy Systems rörelsemarginal uppgick till 14,7% (13,7%), NIBE Elements rörelsemarginal uppgick till 7,7% (6,5%) och NIBE Stoves till 10,9% (10,9%). Rörelsemarginalen för koncernen som helhet uppgick till 12,0% (11,3%).

Likvida medel

Koncernens likvida medel uppgick vid verksamhetsårets slut till 1.591,2 Mkr (934,3 Mkr), vartill kommer outnyttjade checkkrediter på sammanlagt 778,0 Mkr (775,8 Mkr). Under året har koncernens beviljade checkkrediter netto reducerats med 169,3 Mkr. Genom förvärv har tillförts 7,0 Mkr innebärande att tidigare checkkrediter reducerats med 176,3 Mkr.



Bokslut 2013

Kassaflöde 2013

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.097,1 Mkr (1.017,1 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 602,4 Mkr. Då det beloppet omfattar såväl antagen köpeskilling för de återstående 40% av aktierna i Stovax Heating Group som en bedömd framtida tilläggsköpeskilling för Eltwin-gruppen, har 193,5 Mkr påverkat årets kassaflöde. Övriga investeringar uppgick till sammanlagt 309,2 Mkr (251,5 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2013	2012
Maskiner och inventarier	121,0	126,7
Fastigheter	54,9	59,4
Pågående nyanläggningar	50,2	33,2
Övriga anläggningstillgångar	83,1	32,2
Totalt	309,2	251,5

Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 594,4 Mkr (539,6 Mkr). Det operativa kassaflödet, det vill säga efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 787,9 Mkr (765,6 Mkr).

Krediter från finansinstitut och pensionsinrättningar

(Mkr)	2013	2012
Lån med rörlig ränta	4.275,0	3.997,6
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	150,6	322,1
Avsättningar för pensioner	165,7	197,9
Totala räntebärande skulder	4.591,3	4.517,6
Ej utnyttjad checkräkningskredit	778,0	775,8
Övriga outnyttjade krediter	2.551,3	710,8
Total kreditmöjlighet	7.920,6	6.004,2

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 4.591,3 Mkr (4.517,6 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 1,6% (1,5%). Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 2.997,1 Mkr (3.583,3 Mkr).

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I slutet av januari förvärvades 60% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd, som har en årsomsättning på cirka 380 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%. Med ett produktprogram för både ved och gas har bolaget en marknadsledande position inom bränsleprodukter på sin hemmamarknad. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Stoves från och med februari. Avtal finns om att förvärva återstående 40% av aktierna år 2016.

I enlighet med principöverenskommelsen från juni 2012, genomfördes i februari förvärvet av danska Eltwin-gruppen med verksamhet inriktad mot mätning och styrning inom energiområdet. Eltwin-gruppen, som omsätter cirka 85 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 9%, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med mars.

Ersättningar

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelsens ordförande och övriga ledamöter.

Årsstämman beslutar även om riktlinjer för ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Efter dessa riktlinjer beslutar styrelsen om ersättning till verkställande direktören. Ersättningar till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Besluten avrapporteras till styrelsen. I de utländska bolag som förvärvats under de senaste åren har några nyckelmedarbetare incitamentsprogram som i vissa fall avviker från NIBE-koncernens ersättningsprinciper. Se vidare om årets ersättningar i not 6.

Styrelsen föreslår att ersättningar för 2014 beslutas efter samma principer som för 2013.

Personal

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

Miljöfrågor

NIBE har produktionsanläggningar i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Storbritannien, Schweiz, Polen, Tjeckien, Italien, Spanien, Holland, Österrike, Ryssland, Kina och Mexiko. Koncernens betydande miljöaspekter är användning av energi, råvaror och kemikalier, utsläpp till luft och vatten samt uppkomst av avfall. En positiv miljöaspekt är att många av koncernens produkter bidrar till minskad energianvändning, ökad användning av förnyelsebar energi samt minskade utsläpp av klimatpåverkande gaser.

Inom NIBE bedrivs ett systematiskt arbete med att minska miljöpåverkan och miljöriskerna samt att öka resurseffektiviteten. Cirka en tredjedel av anläggningarna är certifierade enligt ISO 14001 och externa miljörevisioner genomfördes under året vid dessa enheter. Övriga tillverkande bolag inom koncernen kommer att införa certifierade ledningssystem för miljö enligt ISO 14001 senast 2016. Koncernen rapporterar prestanda på hållbarhetsområdet på B-nivån enligt GRIs riktlinjer.

I Sverige bedriver koncernen tillstånds- eller anmälningspliktiga verksamheter enligt miljöbalken. Ingen av dessa anläggningar planerar att förnya sina tillstånd eller anmäla förändrad verksamhet under 2014. Anläggningarna i övriga länder är tillståndspliktiga eller omfattas av liknande krav enligt respektive lands miljölagstiftning. Samtliga tillståndspliktiga anläggningar har aktuella tillstånd och vi förväntar oss inte några större förändringar inom den närmsta framtiden. Vid tio enheter kommer rutinmässiga uppdateringar av tillstånden att göras.

I de flesta fall sker regelbunden rapportering till miljömyndigheterna och inspektioner genomförs av tillsynsmyndigheterna. Några överträdelser av miljölagstiftningen i Sverige registrerades inte under 2013. Vid anläggningarna i Polen förekom överträdelse av villkor för bland annat buller, bly och utsläpp till avlopp. Markföroreningar är kända vid tre anläggningar, två i Danmark och en i Tjeckien. I samtliga kända fall är det konstaterat att ansvaret inte faller på koncernen. Anläggningarna i Markaryd, Sverige, har av myndigheterna klassats som "måttlig risk" för markförorening.

En utförlig redovisning av NIBEs arbete med hållbar utveckling finns på sidorna 20-25.

Forskning och utveckling

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

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I början av februari 2014 förvärvades verksamheten i franska Technibel SAS som har en årsomsättning på cirka 105 Mkr. Bolaget är ett renodlat försäljningsbolag för klimatiseringsprodukter och värmepumpar under det väl inarbetade varumärket Technibel.

Framtida utveckling

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

Marknadsmässigt är vi huvudsakligen exponerade mot länder med stark ekonomi.

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

Vi kommer att vårda våra marginaler genom fortsatt produktivt arbete och försiktighet med fasta kostnader. Stort fokus kommer också att läggas på professionell marknadsbearbetning och hög produktutvecklingstakt.

Detta tillsammans med allt fler positiva konjunktursignaler gör att vi ser framtiden an med god tillförsikt.

Ägarsituation

Aktiekapitalet i NIBE är fördelat på 13.060.256 A-aktier och 97.193.382 B-aktier. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. För A-aktierna, med cirka 57% av rösterna, finns en hembudsplikt enligt bolagsordningen.

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämman förfogande står:

Balanserade vinstmedel	790,1 Mkr
Överkursfond	1.752,8 Mkr
Fond för verkligt värde	148,2 Mkr
Årets nettoresultat	525,9 Mkr
Totalt	3.217,0 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 2,35 kronor per aktie, vilket motsvarar 259,1 Mkr, och att i ny räkning överföra 2.957,9 Mkr, varav 148,2 Mkr till fond för verkligt värde, 1.752,8 Mkr till överkursfond och 1.056,9 Mkr till balanserade vinstmedel.

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

Resultaträkning

(Mkr)		Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning	Not 3	9.833,6	9.192,3	6,3	4,9
Kostnad för sålda varor		- 6.461,8	- 6.032,1	-	-
Bruttoresultat		3.371,8	3.160,2	6,3	4,9
Försäljningskostnader		- 1.738,5	- 1.709,4	-	-
Administrationskostnader	Not 5	- 579,7	- 542,5	- 36,3	- 27,1
Övriga rörelseintäkter	Not 10	125,6	130,8	-	0,1
Rörelseresultat	Not 3 - 10	1.179,2	1.039,1	- 30,0	- 22,1
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 11	-	-	594,7	645,4
Finansiella intäkter	Not 12	35,8	66,5	66,0	51,1
Finansiella kostnader	Not 13	- 97,6	- 100,2	- 103,4	- 73,7
Resultat efter finansiellt netto		1.117,4	1.005,4	527,3	600,7
Bokslutsdispositioner		-	-	-	- 1,1
Skatt	Not 14	- 259,4	- 241,9	- 1,4	- 1,3
Nettoresultat		858,0	763,5	525,9	598,3
Nettoresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		858,0	763,5	525,9	598,3
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Nettoresultat		858,0	763,5	525,9	598,3
Planenliga avskrivningar ingår med		384,6	368,4	-	-
Genomsnittligt antal aktier		110.253.638	110.182.238		
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor		7,78	6,93		
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		2,35	2,00		
Nettoresultat		858,0	763,5	525,9	598,3
Övrigt totalresultat					
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen ¹⁾					
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	Not 24	35,4	- 64,1	-	-
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 14	- 7,5	13,2	-	-
		27,9	- 50,9	-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen ¹⁾					
Kassaflödessäkringar		- 5,1	1,5	- 0,4	-
Säkring av nettoinvestering		- 82,1	69,9	- 81,7	68,6
Valutakursdifferenser		120,0	- 192,8	-	-
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 14	19,2	- 6,9	18,0	- 6,3
		52,0	- 128,3	- 64,1	62,3
Summa övrigt totalresultat		79,9	- 179,2	- 64,1	62,3
Summa totalresultat		937,9	584,3	461,8	660,6
Summa totalresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		937,9	584,3	461,8	660,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Summa totalresultat		937,9	584,3	461,8	660,6

1) För ytterligare information angående förändringar i IAS 1, se not 2.

Resultaträkning

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen		2013				2012			
(Mkr)	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	
Nettoomsättning	2.062,4	2.350,2	2.544,9	2.876,1	2.106,7	2.318,4	2.271,2	2.496,0	
Rörelsekostnader	- 1.918,3	- 2.095,4	- 2.187,7	- 2.453,0	- 1.948,9	- 2.054,5	- 1.958,9	- 2.190,9	
Rörelseresultat	144,1	254,8	357,2	423,1	157,8	263,9	312,3	305,1	
Finansiellt netto	- 9,9	- 13,3	- 19,3	- 19,3	- 11,4	- 24,6	- 16,6	18,9	
Resultat efter finansiellt netto	134,2	241,5	337,9	403,8	146,4	239,3	295,7	324,0	
Skatt	- 35,4	- 55,6	- 74,8	- 93,6	- 38,1	- 59,5	- 72,6	- 71,7	
Nettoresultat	98,8	185,9	263,1	310,2	108,3	179,8	223,1	252,3	
Nettoomsättning affärsområdena									
NIBE Energy Systems	1.185,3	1.397,7	1.498,9	1.658,0	1.303,4	1.548,8	1.477,8	1.571,1	
NIBE Element	649,8	734,5	704,5	733,0	603,8	624,4	540,5	568,1	
NIBE Stoves	252,3	251,1	368,7	523,2	226,0	175,9	276,5	386,0	
Koncernelimineringar	- 25,0	- 33,1	- 27,2	- 38,1	- 26,5	- 30,7	- 23,6	- 29,2	
Totalt koncernen	2.062,4	2.350,2	2.544,9	2.876,1	2.106,7	2.318,4	2.271,2	2.496,0	
Rörelseresultat affärsområdena									
NIBE Energy Systems	101,1	205,4	264,9	272,8	111,6	226,6	256,7	212,5	
NIBE Element	42,4	58,4	59,9	56,0	37,0	46,6	25,7	43,2	
NIBE Stoves	8,9	1,6	38,3	103,0	15,1	0,4	35,9	64,4	
Koncernelimineringar	- 8,3	- 10,6	- 5,9	- 8,7	- 5,9	- 9,7	- 6,0	- 15,0	
Totalt koncernen	144,1	254,8	357,2	423,1	157,8	263,9	312,3	305,1	

Balansräkning

Tillgångar

		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Marknadspositioner	Not 15	804,3	730,6	–	–
Varumärken	Not 16	647,5	557,6	–	–
Goodwill	Not 16	4.453,6	4.119,6	–	–
Övriga immateriella tillgångar	Not 17	248,2	190,4	–	–
Summa immateriella anläggningstillgångar		6.153,6	5.598,2	–	–
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	Not 18	1.115,9	1.080,4	–	–
Maskiner och inventarier	Not 19	711,3	747,2	–	–
Pågående nyanläggningar	Not 20	61,9	53,2	–	–
Summa materiella anläggningstillgångar		1.889,1	1.880,8	–	–
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier i dotterföretag	Not 21	–	–	7.345,3	6.778,8
Fordran hos koncernföretag		–	–	832,1	367,6
Aktier i intresseföretag	Not 22	–	–	–	–
Långfristiga värdepappersinnehav		46,4	39,3	9,3	2,0
Uppskjutna skattefordringar	Not 14	97,0	102,5	0,7	0,5
Andra långfristiga fordringar		11,8	10,5	–	–
Summa finansiella anläggningstillgångar		155,2	152,3	8.187,4	7.148,9
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		8.197,9	7.631,3	8.187,4	7.148,9
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager					
Råvaror och förnödenheter		701,6	697,8	–	–
Varor under tillverkning		117,9	110,9	–	–
Färdiga varor och handelsvaror		940,5	876,3	–	–
Summa varulager		1.760,0	1.685,0	–	–
Kortfristiga Fordringar					
Kundfordringar		1.192,1	1.090,5	–	–
Fordran hos koncernföretag		–	–	56,9	14,2
Aktuell skattefordran		69,8	113,2	–	–
Övriga fordringar		65,8	68,4	3,6	6,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		87,0	66,7	12,4	1,8
Summa kortfristiga fodringar		1.414,7	1.338,8	72,9	22,9
Kortfristiga placeringar		3,0	–	–	–
Likvida medel		1.591,2	934,3	579,5	80,7
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		4.768,9	3.958,1	652,4	103,6
SUMMA TILLGÅNGAR		12.966,8	11.589,4	8.839,8	7.252,5

Eget kapital och skulder

		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
EGET KAPITAL					Bundet eget kapital
Aktiekapital	Not 23	68,9	68,9	68,9	68,9
Tillskjutet kapital/Reservfond		1.820,1	1.820,1	74,9	74,9
Summa bundet eget kapital				143,8	143,8
					Fritt eget kapital
Övriga reserver/Fond för verkligt värde		- 348,1	- 428,0	148,2	212,3
Överkursfond		-	-	1.752,8	1.752,8
Balanserade vinstmedel		4.034,5	3.396,9	1.316,0	1.010,5
Eget kapital hänförligt till moderbolaget		5.575,4	4.857,9		
Summa fritt eget kapital				3.217,0	2.975,6
SUMMA EGET KAPITAL		5.575,4	4.857,9	3.360,8	3.119,4
OBESKATTADE RESERVER					
Periodiseringsfond		-	-	1,1	1,1
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR					
Avsättningar för pensioner	Not 24	184,4	212,5	3,4	2,5
Avsättningar för skatter	Not 14	551,3	535,4	41,9	59,9
Garantiriskreserv	Not 25	153,8	162,4	-	-
Övriga avsättningar, icke räntebärande	Not 25	541,7	178,6	472,2	125,1
Checkräkningskrediter	Not 26	150,6	322,1	-	-
Skulder till kreditinstitut	Not 7	4.073,1	3.492,3	3.781,2	2.858,6
Skulder till koncernföretag		-	-	1.015,5	671,4
Övriga skulder, räntebärande		1,3	1,3	-	-
Övriga skulder, icke räntebärande		1,7	2,6	-	-
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		5.657,9	4.907,2	5.314,2	3.717,5
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR					
Skulder till kreditinstitut		200,6	504,0	141,1	384,8
Leverantörsskulder		713,3	594,5	7,4	13,6
Förskott från kunder		17,8	8,9	-	-
Skulder till koncernföretag		-	-	2,9	3,3
Aktuella skatteskulder		71,3	69,8	1,0	0,3
Övriga skulder		207,2	200,4	0,9	4,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 27	523,3	446,7	10,4	8,2
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		1.733,5	1.824,3	163,7	414,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12.966,8	11.589,4	8.839,8	7.252,5
Ställda säkerheter	Not 28	142,5	7.034,0	2,8	5.240,9
Eventualförpliktelser	Not 29	0,8	0,9	595,6	1.041,9

Förändringar i eget kapital

Koncernen

(Mkr)	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Övriga reser- ver ¹⁾	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolaget	Summa eget kapital
Eget kapital 2011-12-31	68,8	1.798,4	- 233,8	2.853,8	4.487,2	4.487,2
Effekt av ändrad redovisningsprincip			- 15,0		- 15,0	- 15,0
Justerat eget kapital 2011-12-31	68,8	1.798,4	- 248,8	2.853,8	4.472,2	4.472,2
Årets nettoresultat				763,5	763,5	763,5
Årets övrigt totalresultat			- 179,2		- 179,2	- 179,2
Årets totalresultat			- 179,2	763,5	584,3	584,3
Riktad nyemission	0,1	21,7			21,8	21,8
Återbetald utdelning till aktieägare				0,1	0,1	0,1
Utdelning				- 220,5	- 220,5	- 220,5
Eget kapital 2012-12-31	68,9	1.820,1	- 428,0	3.396,9	4.857,9	4.857,9
Årets nettoresultat				858,0	858,0	858,0
Årets övrigt totalresultat			79,9		79,9	79,9
Årets totalresultat			79,9	858,0	937,9	937,9
Återbetald utdelning till aktieägare				0,1	0,1	0,1
Utdelning				- 220,5	- 220,5	- 220,5
Eget kapital 2013-12-31	68,9	1.820,1	- 348,1	4.034,5	5.575,4	5.575,4

1) Övriga reserver

(Mkr)	Kassa- flödes - säkringar	Säkring av netto- investering	Aktuariella vinster och förluster	Valuta- kurs- differenser	Summa övriga reserver
Övriga reserver 2011-12-31	- 0,5	148,4		- 381,7	- 233,8
Effekt av ändrad redovisningsprincip			- 15,0		- 15,0
Justerade övriga reserver 2011-12-31	- 0,5	148,4	- 15,0	- 381,7	- 248,8
Förändring under året	1,5	69,9	- 64,1	- 192,8	-185,5
Skatt	- 0,3	- 6,7	13,2	0,1	6,3
Övriga reserver 2012-12-31	0,7	211,6	- 65,9	- 574,4	- 428,0
Förändring under året	- 5,1	- 82,1	35,4	120,0	68,2
Skatt	1,3	18,0	- 7,5	- 0,1	11,7
Utgående övriga reserver 2013-12-31	- 3,1	147,5	- 38,0	- 454,5	- 348,1

Moderbolaget

(Mkr)	Aktie- kapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital 2011-12-31	68,8	74,9	150,0	1.731,1	632,6	2.657,4
Årets totalresultat			62,3		598,3	660,6
Riktad nyemission	0,1			21,7		21,8
Återbetald utdelning till aktieägare					0,1	0,1
Utdelning					- 220,5	- 220,5
Eget kapital 2012-12-31	68,9	74,9	212,3	1.752,8	1.010,5	3.119,4
Årets totalresultat			- 64,1		525,9	461,8
Återbetald utdelning till aktieägare					0,1	0,1
Utdelning					- 220,5	- 220,5
Eget kapital 2013-12-31	68,9	74,9	148,2	1.752,8	1.316,0	3.360,8

Kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2013	2012	2013	2012
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	1.179,2	1.039,1	- 30,0	- 22,1
+ av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	387,2	369,7	-	-
+ realisationsförluster/- realisationsvinster	- 1,0	1,5	-	-
Summa	1.565,4	1.410,3	- 30,0	- 22,1
Erhållna räntor och liknande poster	35,8	66,5	65,9	51,1
Betalda räntor och liknande poster	- 95,4	- 100,5	- 101,1	- 73,3
Betald skatt	- 222,5	- 306,0	- 0,7	-0,6
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	1.283,3	1.070,3	- 65,9	- 44,9
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	38,6	6,5	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar	- 72,6	155,7	- 49,9	- 8,9
Förändring av kortfristiga skulder	- 152,2	- 215,4	- 254,1	- 39,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.097,1	1.017,1	- 369,9	- 93,3
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investering i maskiner och inventarier	- 127,4	- 130,7	-	-
Investering i byggnader och mark	- 56,9	- 59,4	-	-
Investering i pågående nyanläggningar	- 50,3	- 33,2	-	-
Investering i andra immateriella anläggningstillgångar	- 75,4	- 61,3	-	-
Försäljning av byggnader och mark	2,0	-	-	-
Försäljning av maskiner och inventarier	6,4	4,0	-	-
Försäljning av andra immateriella anläggningstillgångar	0,9	-	-	-
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	- 8,5	29,1	- 472,0	- 44,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 309,2	- 251,5	- 472,0	- 44,9
OPERATIVT KASSAFLÖDE	787,9	765,6	- 841,9	- 138,2
Förvärv av verksamheter ¹⁾	- 193,5	- 226,0	- 240,5	- 85,5
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	594,7	645,4
Amortering av långfristiga lån	- 218,2	- 516,5	- 141,7	- 372,5
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	489,2	152,4	1.348,6	48,9
Utdelning till aktieägarna	- 220,4	- 220,5	- 220,4	- 220,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	50,6	- 584,6	1.581,2	101,3
Årets kassaflöde	645,0	- 45,0	498,8	- 122,4
Likvida medel vid årets början	934,3	1.007,1	80,7	203,1
Kursdifferens i likvida medel	11,9	- 27,8	-	-
Likvida medel vid årets slut	1.591,2	934,3	579,5	80,7

¹⁾ För vidare information om förvärv av verksamheter, se not 30.

Not 1 Allmänt om verksamheten

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

Koncernen har mer än 9.100 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 AB, är registrerat i och med säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Hannabadvägen 5, Markaryd. Företaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm. Verksamheten omfattar koncerngemensamma funktioner som finansiering, valutahandling, företagsförvärv, nyetableringar samt ekonomistyrning och andra policyfrågor.

Denna koncernredovisning har den 27 mars 2014 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

NIBE-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen. Ändringar av standarder och tolkningar som trätt i kraft 2013 har inte väsentligt påverkat koncernens redovisning med undantag för de som följer nedan.

IAS 1 (Reviderad) Utformning av finansiella rapporter

Ändringen innebär att övrigt totalresultat presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen eller inte. Jämförelsetalen har rubricerats om enligt den nya fördelningen.

IAS 19 (Reviderad) Ersättningar till anställda

Ändringen innebär att koncernen har slutat att tillämpa den så kallade korridorregeln och istället redovisar alla aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring under tidigare år redovisas omgående. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar har ersatts av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. För information om effekterna på koncernens resultat- och balansräkningar, se not 24.

IFRS 7 (Reviderad) Finansiella instrument

Ändringen avser nya upplysningskrav för kvittning av finansiella tillgångar och skulder. Ändringen ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare med retroaktiv tillämpning.

IFRS 13 (Ny) Värdering till verkligt värde

IFRS 13 är en ny enhetlig standard för mätning av verkligt värde samt utökade upplysningskrav. De nya upplysningskraven framgår av not 7.

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft kommande räkenskapsår har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2013. Ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. I det fall moderbolaget följer andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta under respektive avsnitt i denna not. Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med tidigare år.

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 koncernredovisning- en 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 verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta, vilken är svenska kronor. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs till övrigt totalresultat. I några fall förekommer långfristiga monetära mellanhavanden mellan ett moderföretag och en självständig utlandsverksamhet, där mellanhavandena är

av sådan art att de sannolikt inte kommer att regleras. De kursdifferenser som uppstår i dessa, redovisas i koncernredovisningen i övrigt totalresultat.

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

Vid upprättandet av koncernbalansräkningen har de obeskattade reserverna uppdaterats 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 22,0 (22,0) procent och för utländska dotterföretag respektive lands gällande skattesats. För intervinsten har erforderliga reserveringar gjorts.

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

Intresseföretag

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

Moderbolagets redovisning av aktier i dotterföretag

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Koncernbidrag som erhålls från dotterföretag är att jämställa med utdelning och redovisas som en finansiell intäkt i resultaträkningen. Skatteeffekten redovisas i resultaträkningen. Aktieägartillskott som lämnas till dotterföretag redovisas som en ökning av aktier i dotterföretag. Därefter provas värdet för att se om nedskrivningsbehov föreligger.

Kassaflödesanalys

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

Intäktsredovisning

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

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

Ränteeinkänter 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 10.

Redovisning av inkomstskatter

För redovisning av inkomstskatter tillämpas IAS 12.

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

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

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

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

Valutasäkring

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

Prissäkring

NIBE-koncernen tillämpar IAS 39, Finansiella instrument för säkringsredovisning av råvarutermins kontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär bland annat att derivat i form av 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 7 "Finansiella instrument och finansiell riskhantering" under avsnitt "Säkringsredovisning".

Säkring av nettoinvestering

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar. Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat. Den del som bedöms vara ineffektiv redovisas omedelbart i resultaträkningen. Se vidare i Not 7 "Finansiella instrument och finansiell riskhantering" under avsnitt "Omräkningsrisker". Moderbolaget redovisar på motsvarande sätt kursförändringar på lån i utländsk valuta, där lånen används för säkring av nettoinvesteringar, i Fond för verkligt värde inom eget kapital.

Leasing

Koncernen tillämpar IAS 17 beträffande leasing. Anläggningstillgångar som disponeras genom leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd som finansiell alternativt operationell leasing. Leasingobjekt som klassificeras som finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas den årliga leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen.

Goodwill och varumärken

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

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

– Den organiska försäljningstillväxten för år 2–5 beräknas med viss försiktighet med utgångspunkt i koncernens historiska erfarenheter. För perioder därefter har en lägre tillväxttakt antagits som motsvarar en bedömd långsiktig tillväxttakt för branschen.

– Behovet av rörelsekapital under nyttjandeperioden beräknas med ledning av koncernens historiska erfarenheter och antagen organisk försäljningstillväxt.

– Bruttovinstmarginalen baseras på fastställda budgetar för respektive kassagenererande enhet.

– Diskonteringsräntan beräknas genom att en viktning görs av ett bedömt avkastningskrav från marknaden på eget kapital med tillägg för schablonskatt och en bedömd långsiktig räntenivå på koncernens räntebärande skulder.

Övriga immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskningsaktiviteter 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 tillförsästande sätt. Utgifterna aktiveras från den tidpunkt då samtliga kriterier är uppfyllda.

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

Planenliga avskrivningar baseras på anskaffningsvärden och fördelas över uppskattad nyttjandeperiod.

Varulager

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

Finansiella instrument

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

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

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då sådan finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för

verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå två. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå tre.

NIBE redovisar verkligt värde för valutaderivat och råvaruderivat. Värdering av dessa instrument sker enligt nivå två. NIBE redovisar även verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas och avser icke noterade aktieinnehav värderade till anskaffningsvärde.

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

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordringarnas förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte är derivat och där tillgången identifierats som att den kan säljas eller inte klassificerats i någon av de övriga kategorierna. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring i övrigt totalresultat i den mån det inte handlar om en värdenedgång som bedöms vara betydande eller långvarig. NIBE har värdepapper som klassificerats i denna kategori. Liksom föregående är motsvarar redovisat värde anskaffningsvärdet per 2013-12-31.

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.

Eget kapital

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

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.

Förmånsbestämda pensionsplaner

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

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig

företagsobligation, inklusive bostadsobligation, med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en fungerande marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method. Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen.

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

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

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

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

Ändringar eller reduceringar av en förmånsbestämd plan redovisas tidigast då ändringen i planen eller reduceringen inträffar eller när företaget redovisar relaterade omstruktureringskostnader och ersättningar vid uppsägning. Ändringarna/reduceringarna redovisas direkt i årets resultat.

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

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

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken i enlighet med redovisningsprincip beskriven i avsnittet "Nedskrivningar". Under avsnittet "Goodwill och varumärken" framgår de uppskattningar som måste göras och effekterna av dessa. Ytterligare information, bland annat en känslighetsanalys, återfinns i not 16.

Avsättningar

Ytterligare information avseende årets avsättning för garantiriskreserv framgår av not 25. Avsättning för pensionsförpliktelseernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs utifrån aktuariella antaganden. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelseernas redovisade värde. Väsentliga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information, bland annat en känslighetsanalys, återfinns i not 24.

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

Not 3 Information om affärsområdena

	ENERGY SYSTEMS		ELEMENT		STOVES		ELIMINERING		TOTALT	
(Mkr)	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Omsättning										
Summa nettoomsättning	6.892,9	7.105,2	3.393,6	2.794,7	1.560,9	1.212,5	- 2.013,8	- 1.920,1	9.833,6	9.192,3
Intern nettoomsättning	- 1.153,0	- 1.204,1	- 571,8	- 457,9	- 165,6	- 148,1	1.890,4	1.810,1	-	-
Extern nettoomsättning	5.739,9	5.901,1	2.821,8	2.336,8	1.395,3	1.064,4	- 123,4	- 110,0	9.833,6	9.192,3
Resultat										
Resultat per affärsområde	844,2	807,4	216,7	152,5	151,8	115,8	-	-	1.212,7	1.075,7
Ofördelade kostnader									- 33,5	- 36,6
Rörelseresultat									1.179,2	1.039,1
Finansiella intäkter									35,8	66,5
Finansiella kostnader									- 97,6	- 100,2
Årets skattekostnader									- 259,4	- 241,9
Årets nettoresultat									858,0	763,5
Övriga upplysningar										
Tillgångar	8.098,6	8.108,3	2.758,2	2.425,0	1.592,2	1.037,6	- 8.755,0	- 7.234,0	3.694,0	4.336,9
Ofördelade tillgångar									9.272,8	7.252,5
Summa tillgångar									12.966,8	11.589,4
Skulder	6.837,7	7.069,0	2.480,0	2.244,8	1.015,6	525,5	- 8.854,0	- 7.240,9	1.479,3	2.598,4
Ofördelade skulder									5.912,1	4.133,1
Summa skulder									7.391,4	6.731,5
Investeringar	185,7	176,2	83,0	82,9	26,6	21,0				
Avskrivningar	240,4	247,0	91,7	79,5	52,6	42,0				

Av koncernens nettoomsättning avser 1.694,5 Mkr (1.626,4 Mkr) kunder på den svenska marknaden. Av koncernens anläggningstillgångar finns 731,0 Mkr (740,0 Mkr) placerade inom Sverige. Ofördelade kostnader avser förvärvskostnader och koncerngemensamma kostnader i moderbolaget. Ofördelade tillgångar och skulder avser moderbolaget. Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag.

Not 4 Kostnadsslagsindeldad resultaträkning

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning	9.833,6	9.192,3	6,3	4,9
Förändring av varulager	5,4	- 18,8	-	-
Övriga rörelseintäkter	125,6	130,8	-	0,1
	9.964,6	9.304,3	6,3	5,0
Råvaror och förnödenheter	- 4.103,9	- 3.803,8	-	-
Övriga externa kostnader	- 1.837,4	- 1.791,7	- 16,2	- 8,0
Personalkostnader	- 2.459,5	- 2.301,3	- 20,1	- 19,1
Avskrivningar	- 384,6	- 368,4	-	-
Rörelseresultat	1.179,2	1.039,1	- 30,0	- 22,1

Not 5 Ersättning till revisorerna

Moderbolaget har under året debiterats kostnader för revision med 0,7 Mkr (0,9 Mkr), 0,0 Mkr (0,1 Mkr) för annan revisionsverksamhet och med 1,8 Mkr (0,6 Mkr) för övriga tjänster.

Koncernen (Mkr)	2013			Mazars	2012	
	KPMG	Övr rev.	Totalt koncern		Övr rev.	Totalt koncern
Revisionsuppdrag	5,4	2,6	8,0	2,5	6,7	9,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,9	1,2	0,3	0,4	0,7
Skatterådgivning	0,2	0,9	1,1	0,1	1,0	1,1
Övriga tjänster	0,6	3,5	4,1	0,1	1,3	1,4
Totalt	6,5	7,9	14,4	3,0	9,4	12,4

Not 6 Personalkostnader, medelantal anställda, antal män och kvinnor i ledande ställning

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2013	2012
Moderbolaget	12,3	11,5
Dotterföretag	2.001,0	1.859,5
Totalt koncernen	2.013,3	1.871,0

(Mkr)	2013		2012	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	7,1	2,6	6,6	2,4
Dotterföretag	442,8	112,4	418,8	103,2
Totalt koncernen	449,9	115,0	425,4	105,6

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

Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 2,6 Mkr (1,9 Mkr). Motsvarande belopp för koncernen är 6,4 Mkr (5,6 Mkr). Koncernens utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD uppgår till 0,7 Mkr (0,8 Mkr).

Styrelse och ledande befattningshavare

(kk)	2013		2012	
	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader
Arvid Gierow, ordf	400	-	400	-
Georg Brunstam	200	-	200	-
Hans Linnarson	200	-	200	-
Eva-Lotta Kraft	200	-	200	-
Anders Pålsson	200	-	200	-
Gerteric Lindquist, VD	3.673	946	3.512	900
Andra ledande befattningshavare 4 (4) personer	10.690	3.062	10.275	3.452
Totalt koncernen	15.563	4.008	14.987	4.352

Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Följande principer har, efter beslut på årsstämman, gällt under 2013 och styrelsen föreslår att de ska gälla även för 2014.

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 inkomstbasbelopp. För lönedelar därutöver skall utgå en premie med en fast procentsats på 30% i enlighet med samma principer som i den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Det skall ej finnas någon speciell överenskommelse om att ledande befattningshavare kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön.

Nyckelmedarbetare skall som incitament kunna ha en rörlig lönedel som utgår om uppställda mål infrias. Den rörliga delen skall vara begränsad till tre månadslöner. Därutöver ska en extra månadslön kunna utgå som ersättning, under förutsättning att den ledande befattningshavaren använder denna extra ersättning och ytterligare en månadslön av sin rörliga ersättning för förvärv av NIBE-aktier. Ett villkor för den extra ersättningen är att den ledande befattningshavaren behåller de årligen förvärvade NIBE-aktierna i minst tre år. Normalt kommer de ledande befattningshavarnas förvärv av NIBE-aktier att ske en gång per år i februari/mars och då med tillämpning av gällande insiderregler. Verkställande direktören skall inte omfattas av något incitamentsprogram.

Styrelsen får fråga riktlinjerna om det i enskilt fall finns skäl för detta.

Avtal om avgångsvederlag

Finns endast för verkställande direktören i moderbolaget där avtal träffats om avgångsvederlag uppgående till en årslön.

Pensioner

Verkställande direktören har ett individuellt försäkringsupplägg motsvarande ITP. För år 2013 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, avd 1. Övriga ledande befattningshavare inom koncernen har pensionsförmåner motsvarande ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedelar därutöver utgår en premie om 30% i enlighet med den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Undantag finns för en affärsområdeschef som i egenskap av verkställande direktör har ett individuellt upplägg men med premier motsvarande övriga ledande befattningshavares.

Fördelning mellan män och kvinnor i koncernens styrelse/företagsledning

	2013		2012	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse	6	5	6	5
Företagsledningen				
Moderbolaget	2	2	2	2
Dotterföretag	3	3	3	3
Koncernen	5	5	5	5

Löner och andra ersättningar exklusive sociala avgifter fördelade per land samt mellan styrelse, VD och ledande befattningshavare och övriga anställda

(Mkr)	2013		2012	
	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolaget	8,9	4,6	8,7	4,1
Dotterföretag i Sverige	6,7	420,9	6,3	431,4
Norge ¹⁾	(0,2 resp 0,0)	139,0	-	135,2
Finland ¹⁾	(0,3 resp 0,4)	134,2	-	125,8
Danmark ¹⁾	(1,8 resp 1,4)	278,9	-	255,3
Frankrike ¹⁾	(0,2 resp 0,2)	15,2	-	11,4
Tyskland ¹⁾	(0,4 resp 1,5)	192,3	-	197,2
Polen ¹⁾	(0,5 resp 0,7)	119,4	-	113,6
Tjeckien ¹⁾	(0,2 resp 0,5)	54,6	-	57,5
Slovakien	-	0,6	-	1,0
Italien	-	8,8	-	8,3
Nederländerna ¹⁾	(0,0 resp 0,2)	21,6	-	22,4
Belgien	-	2,2	-	1,4
Storbritannien ¹⁾	(3,8 resp 0,0)	91,8	-	23,4
Spanien	-	12,9	-	13,9
Ryssland	-	15,2	-	16,3
Österrike ¹⁾	(0,1 resp 0,2)	20,2	-	18,0
Schweiz ¹⁾	(0,4 resp 2,8)	286,8	-	302,2
Kina	-	47,2	-	30,9
Mexiko	-	96,4	-	61,9
USA ¹⁾	(0,0 resp 0,2)	36,2	-	26,0
Totalt koncernen	15,6	1.999,0	15,0	1.857,2

¹⁾ (varav tantiem i Mkr)

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2013		2012	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	7	4	7	4
Dotterföretag i Sverige	1.186	980	1.238	1.015
Norge	219	168	206	161
Finland	429	331	416	312
Danmark	539	400	529	397
Frankrike	31	21	24	16
Tyskland	504	430	534	452
Polen	1.750	943	1.738	981
Tjeckien	567	338	563	341
Slovakien	4	3	7	5
Italien	35	21	32	19
Nederländerna	45	36	44	35
Belgien	2	2	1	1
Storbritannien	332	258	93	70
Spanien	51	37	51	38
Ryssland	159	112	158	116
Österrike	40	29	42	32
Schweiz	472	387	487	389
Kina	849	469	555	315
Mexiko	1.695	765	1.220	670
USA	67	48	61	41
Totalt koncernen	8.983	5.782	8.006	5.410

Not 7 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

NIBE-koncernens finansiella tillgångar består i huvudsak av kundfordringar och banktillgodo-havanden. De finansiella skulderna utgörs i huvudsak av krediter hos kreditinstitut och leverantörsskulder. De olika finansiella risker som kan förknippas med dessa tillgångar och skulder och NIBE-koncernens sätt att hantera de riskerna beskrivs nedan. Moderbolagets riskhantering överensstämmer med koncernens om inte annat anges nedan.

Kreditrisk

Med kreditrisk menas risk att motpart inte fullgör sina förpliktelser. I verksamheter där varor eller tjänster tillhandahålles mot senare betalning kan inte kundförluster helt undvikas. För att minimera riskerna görs årligen kreditbedömningar av de större krediterna. Kredittiden är normalt 30 dagar. Regionala variationer med både kortare och längre kredit-tider förekommer. Säkerheter för fordringarna innehåller 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)	2013	2012
Forordningar som helt eller delvis skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	50,6	6,1
- förfallna sedan mer än 3 månader	39,2	31,4
Forordningar som inte skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	215,5	223,8
- förfallna sedan mer än 3 månader	33,6	32,8
Summa förfallna fordringar	338,9	294,1
Reserverat för kreditförluster	-48,6	-36,0
Summa förfallna ej nedskrivna fordringar	290,3	258,1

Reservation för kreditförluster

(Mkr)	2013	2012
Ingående reservationer	36,0	32,4
Reservationer i förvärvade bolag	6,9	0,3
Konstaterade kreditförluster	-9,8	-3,5
Återförda reservationer	-3,3	-6,2
Årets reservationer	18,6	13,6
Omräkningsdifferenser	0,2	-0,6
Utgående reservationer	48,6	36,0

Årets resultat har belastats med 12,6 Mkr (11,8 Mkr) avseende kreditförluster som uppkommit i koncernens fordringar. Då koncernen netto är låntagare hos banken är kredit-risken avseende koncernens banktillgodo-havanden obetydlig.

Valutarisker

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

Transaktionsrisker

Med transaktionsrisk menas risk för kursförluster i löpande affärstransaktioner i utländska valutor genom att exempelvis en kundfordran som innehåller en utländsk valuta minskar i värde på grund av kursförändring i den valutan. I koncernens valutasäkringspolicy ingår att löpande försäljningar och inköp som sker i utländsk valuta eller är knuten till förändringar i utländsk valuta, skall kurssäkras enligt en rullande 12-månaders plan inom intervallet 60-100% av beräknade flöden. Säkerhetsgraden i kommande flöden avgör var i intervallet andelen skall ligga. Under 2013 var koncernens flöden i utländska valutor enligt nedan. Med flöden avses flöden i andra valutor än den egna lokala valutan. Med försvagning avses försvagning av den svenska kronan utan beaktan av valutasäkringar.

Valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%
CHF	11,1	0,1	-1,8	-
CZK	-5,0	-0,1	-	-
DKK	23,6	0,2	-	-
EUR	85,9	0,9	-0,7	-
GBP	86,4	0,9	-	-
HKD	-5,5	-0,1	-	-
JPY	-5,4	-0,1	-	-
MXN	-168,7	-1,7	-	-
NOK	126,3	1,3	-	-
PLN	-109,0	-1,1	-	-
RUB	6,3	0,1	-	-
USD	69,6	0,7	-1,5	-
Totalt	115,6		-4,0	

Vid utgången av år 2013 har koncernen valutaterminskontrakt enligt nedanstående tabell. Kontraktens sammanlagda nettovärde omräknat till SEK efter balansdagens kurs uppgår till 191,4 Mkr (269,9 Mkr).

Skilnaden mellan samtliga kontraktens belopp omräknade till SEK efter kontraktens valutakurs och samtliga kontraktens belopp omräknade till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2013, utgör en orealiserad kursförlust som uppgår till 3,8 Mkr.

Ibland "Övriga fordringar" i koncernens balansräkning ingår derivat med positiva verkliga värden som uppgår till 7,2 Mkr (3,5 Mkr). Ibland "Övriga skulder" ingår derivat med negativa verkliga värden som uppgår till 11,0 Mkr (2,4 Mkr).

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

Valuta	Flöde Kv 1	Flöde Kv 2	Flöde Kv 3	Flöde Kv 4	Genom-snittlig termins-kurs	Balans-dags-kurs	Orealiserat resultat 2013-12-31	Orealiserat resultat 2012-12-31
CHF	0,2	-15,8	0,1	0,1	7,32	7,29	-0,5	0,2
CNY	2,1	3,7	-0,7	0,9	1,11	1,07	0,2	-
CZK	0,0	-22,5	0,0	0,0	0,33	0,33	-0,1	-
DKK	8,9	9,5	9,0	8,5	1,17	1,20	-1,1	0,2
EUR	4,1	5,8	7,3	7,2	8,87	8,94	-1,8	4,3
GBP	0,9	0,7	0,9	1,1	10,29	10,73	-1,5	0,8
JPY	403,5	160,9	-51,3	-151,9	0,06	0,06	-0,3	-
MXN	-59,2	-49,0	-54,0	-23,2	0,50	0,50	-0,3	0,8
NOK	15,0	5,0	-	-	1,09	1,06	0,7	-0,2
PLN	-2,2	-2,0	-1,8	-1,4	2,03	2,15	0,9	0,4
USD	-2,8	-2,1	-1,3	-1,5	6,51	6,51	-	-0,3
Totalt							-3,8	6,2
Varav resultatförda mot fakturor på balansdagen							-0,1	5,1
Varav redovisade i övrigt totalresultat på balansdagen							-3,7	1,1

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 2013 hade koncernen nettotillgångar i utländska valutor enligt nedan med finansieringen beaktad. I nettotillgångar ingår även andra tillgångar än sådana som klassas som finansiella instrument.

Valuta	Nettotillgångar	Valutasäkringar	2013
CHF	4.052,8	- 2.421,4	1.631,4
CZK	338,7	- 126,6	212,1
DKK	803,2	- 154,2	649,0
EUR	1.162,7	- 75,9	1.086,8
GBP	545,6	- 451,1	94,5
HKD	42,7	-	42,7
MXN	123,5	-	123,5
NOK	485,6	- 84,2	401,4
PLN	304,0	-	304,0
RUB	148,5	-	148,5
USD	200,8	- 220,4	- 19,6
Totalt	8.208,1	- 3.533,8	4.674,3

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital förstärks med 46,7 Mkr (43,6 Mkr). Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 82,1 Mkr (73,1 Mkr).

Valuta	Nettotillgångar	Valutasäkringar	2012
CHF	4.012,9	- 2.480,9	1.532,0
CZK	313,7	- 140,4	173,3
DKK	554,4	- 25,4	529,0
EUR	1.063,6	- 44,3	1.019,3
GBP	53,4	-	53,4
HKD	79,7	-	79,7
MXN	105,4	-	105,4
NOK	491,5	-	491,5
PLN	266,3	-	266,3
RON	1,1	-	1,1
RUB	158,9	-	158,9
USD	211,2	- 257,8	- 46,6
Totalt	7.312,1	- 2.948,8	4.363,3

Verkligt värde på finansiella instrument

Verkligt värde kan avvika från redovisat värde, bland annat som en följd av förändrade marknadsräntor. Då all upplåning på balansdagen är till rörlig ränta bedöms verkligt värde överensstämma med redovisat värde för koncernens finansiella skulder. Verkligt värde bedöms överensstämma med redovisat värde för ej räntebärande tillgångar och skulder såsom kundfordringar och leverantörsskulder. Inga instrument har kvittats i balansräkningen utan samtliga har bruttoredovisats. För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering hänvisas till not 2. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena en rimlig approximation av deras verkliga värden.

Tillgångar 2013-12-31 (Mkr)	Lånefordringar och kund- fordringar	Tillgångar som innehåller för handel	Tillgångar som kan säljas	Derivat använt för säkrings- redovisning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	6.153,6	6.153,6	
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	1.889,1	1.889,1	
Långfristiga värdepappersinnehav	-	-	46,4	-	-	46,4	46,4
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	97,0	97,0	
Andra långfristiga fordringar	11,8	-	-	-	-	11,8	11,8
Varulager	-	-	-	-	1.760,0	1.760,0	
Kundfordringar	1.192,1	-	-	-	-	1.192,1	1.192,1
Skattefordran	-	-	-	-	69,8	69,8	
Övriga fordringar	58,3	-	-	7,5	-	65,8	65,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	-	87,0	87,0	
Kortfristiga placeringar	-	3,0	-	-	-	3,0	3,0
Likvida medel	1.591,2	-	-	-	-	1.591,2	1.591,2
Summa tillgångar	2.853,4	3,0	46,4	7,5	10.056,5	12.966,8	

Vinster och förluster på finansiella instrument (Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Kursvinster och kursförluster i valutaderivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	11,4	16,0	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	- 4,8	1,0	-	-
Vinster och förluster i råvaruderivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	- 0,1	- 1,9	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	- 0,3	0,5	-	-
Kursvinster och kursförluster i övriga finansiella tillgångar och skulder	- 5,8	24,0	6,6	18,7
Kreditförluster i kundfordringar	- 12,6	- 11,8	-	-
Totalt	- 12,2	27,8	6,6	18,7

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.

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

Valuta	2013	2012
CHF	2.403,5	2.462,6
CZK	126,6	140,4
DKK	154,2	25,4
EUR	75,9	43,1
GBP	451,1	-
NOK	84,2	-
USD	220,4	257,8
Totalt	3.515,9	2.929,3

Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor innebär det att moderbolagets egna kapital förstärks med 35,2 Mkr (29,3 Mkr). Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Tillgångar 2012-12-31 (Mkr)	Lånefordringar och kund- fordringar	Tillgångar som kan säljas	Derivat använt för sÄkrings- redovisning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	5.598,2	5.598,2	
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	1.880,8	1.880,8	
Långfristiga värdepappersinnehav	-	39,3	-	-	39,3	39,3
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	102,5	102,5	
Andra långfristiga fordringar	10,5	-	-	-	10,5	10,5
Varulager	-	-	-	1.685,0	1.685,0	
Kundfordringar	1.090,5	-	-	-	1.090,5	1.090,5
Skattefordran	-	-	-	113,2	113,2	
Övriga fordringar	64,7	-	3,7	-	68,4	68,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	66,7	66,7	
Livida medel	934,3	-	-	-	934,3	934,3
Summa tillgångar	2.100,0	39,3	3,7	9.446,4	11.589,4	

Eget kapital och skulder 2013-12-31 (Mkr)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för sÄkrings- redovisning	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	-	-	5.575,4	5.575,4	
Avsättningar	-	-	1.431,2	1.431,2	
Långfristiga skulder*	4.226,7	-	-	4.226,7	4.226,7
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	200,6	-	-	200,6	200,6
Leverantörsskulder	713,3	-	-	713,3	713,3
Förskott från kunder	17,8	-	-	17,8	17,8
Skatteskulder	-	-	71,3	71,3	
Övriga skulder	195,7	11,5	-	207,2	207,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	523,3	-	-	523,3	523,3
Summa eget kapital och skulder	5.877,4	11,5	7.077,9	12.966,8	

* varav 3.061,7 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Eget kapital och skulder 2012-12-31 (Mkr)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för sÄkrings- redovisning	Icke finansiella poster	Summa bokfört vvärde	Verkligt värde
Eget kapital	-	-	4.857,9	4.857,9	
Avsättningar	-	-	1.088,9	1.088,9	
Långfristiga skulder*	3.818,3	-	-	3.818,3	3.818,3
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	504,0	-	-	504,0	504,0
Leverantörsskulder	594,5	-	-	594,5	594,5
Förskott från kunder	8,9	-	-	8,9	8,9
Skatteskulder	-	-	69,8	69,8	
Övriga skulder	198,0	2,4	-	200,4	200,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	446,7	-	-	446,7	446,7
Summa eget kapital och skulder	5.570,4	2,4	6.016,6	11.589,4	

* varav 2.924,4 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Ränterisker

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor negativt påverkar kassaflödet eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder. Då all upplåning i NIBE-koncernen är till rörlig ränta är koncernen endast exponerad för kassaflödesrisken avseende den finansiella upplåningen.

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 4.591,3 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 1,6%. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för koncernen en resultatpåverkan med 45,9 Mkr.

NIBE-koncernens policy är att räntebindningstiden för lån så långt möjligt skall balansera med de inkommande kassaflödenas bindningstid.

Moderbolagets räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 4.937,8 Mkr. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för moderbolaget en resultatpåverkan med 49,5 Mkr.

Säkringsredovisning

Under 2013 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 2013 finns utestående kontrakt som förfaller kv 1 2014 till ett värde av 13,6 Mkr med 0,2 Mkr i realiserad förlust.
- Säkringsredovisning genom finansiering i utländska valutor av nettoinvesteringar i utländska verksamheter, vilket innebär att kursförändringar i sådan låneskuld redovisas i övrigt totalresultat förutsatt att det finns en nettotillgång i koncernbalansräkningen att säkra.

För information om de belopp som redovisas i övrigt totalresultat, se resultaträkningar på sidan 60.

Kapitalrisker

Med kapitalrisk menas risken för att koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet 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 42,3%. Koncernen har möjlighet att motverka kapitalbrist genom nyemission eller reducerad utdelning. Kapital definieras i NIBE som totalt eget kapital såsom det redovisas i balansräkningen, se sidan 63. De kapitalkrav (så kallade covenants) som ställts av koncernens externa kreditgivare uppfylls med goda marginaler.

Finansieringsrisker

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

Koncernen har, och bedöms även i framtiden ha, ett bra kassaflöde. Detta är av väsentlig betydelse för att nödvändiga investeringar skall kunna genomföras och för att övriga åtaganden skall kunna uppfyllas. Koncernen har också en offensiv politik när det gäller förvärv av verksamheter. Policyn är en tillväxt på 20% per år. Långsiktigt bör minst hälften komma från organisk tillväxt.

Det samlade kapitalbehovet kan enskilda år komma att överstiga det interna kassaflödet. Finansiering av detta beräknas kunna tillgodoses, dels via det traditionella banksystemet dels via aktiemarknaden utan att det skall medföra onormala förändringar. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena.

Förfallostruktur på finansiella skulder

	Koncernen	Moderbolaget
(Mkr)	2013	2013
< 1 år	1.883,6	242,1
1 – 2 år	338,4	1.092,3
3 – 4 år	2.902,9	2.882,8
5 – 6 år	1.052,0	1.052,0
Totalt	6.176,9	5.269,2

Ovanstående kassaflöden är baserade på genomsnittliga räntesatser på räntebärande skulder för 2013. Effekten av en förändrad räntesats beskrivs ovan under rubriken Ränterisker.

Not 8 Leasing

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 0,7 Mkr (1,2 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal inklusive lokalhyror uppgår i koncernen till 106,7 Mkr (92,2 Mkr). Moderbolaget har inga leasingavtal. Värdet av avtalade framtida leasingavgifter, avseende avtal där återstående löptid överstiger ett år, fördelas sig enligt följande i koncernen:

(Mkr)	Finansiell leasing			Operationell leasing
	Betalningar	Räntor	Nuvärde	Nominellt värde
Förfaller till betalning inom 1 år	1,0	0,1	0,9	94,7
Förfaller till betalning inom år 2 - 5	2,0	0,1	1,9	184,4
Förfaller till betalning år 6 -	0,4	-	0,4	88,4
Totalt	3,4	0,2	3,2	367,5

Anläggningstillgångar som innehas genom finansiell leasing

(Mkr)	Anskaffningsvärde	Avskrivningar	Bokfört värde
Maskiner	0,3	0,2	0,1
Inventarier	1,3	0,7	0,6
Totalt	1,6	0,9	0,7

Not 9 Forsknings- och utvecklingskostnader

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 224,4 Mkr (205,5 Mkr).

Not 10 Övriga rörelseintäkter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	2,9	1,3	-	-
Valutakursvinster	77,0	80,6	-	-
Övrigt	45,7	48,9	-	0,1
Totalt	125,6	130,8	-	0,1

Not 11 Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag

Resultat från andelar i koncernföretag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Koncernbidrag	-	-	70,0	50,0
Utdelning	-	-	524,7	595,4
Totalt	-	-	594,7	645,4

Not 12 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	11,9	7,6
Ränteintäkter, övriga	6,3	5,0	2,3	0,7
Valutakursvinster	29,4	61,1	51,8	42,8
Övriga finansiella intäkter	0,1	0,4	-	-
Totalt	35,8	66,5	66,0	51,1

Not 13 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2013	2012	2013	2012
Räntekostnader, koncernföretag	-	-	4,9	6,0
Räntekostnader, övriga	72,4	71,5	53,3	43,6
Valutakursförluster	23,5	26,7	45,2	24,1
Övriga finansiella kostnader	1,7	2,0	-	-
Totalt	97,6	100,2	103,4	73,7

Not 14 Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2013	2012	2013	2012
Aktuell skatt för året	292,9	279,3	1,6	1,4
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	- 5,6	- 2,6	-	-
Uppskjuten skatt	- 27,9	- 34,8	- 0,2	- 0,1
Totalt	259,4	241,9	1,4	1,3

Skatt avseende poster som redovisats i övrigt totalresultat

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2013	2012	2013	2012
Förmånsbestämda pensioner	7,5	- 13,2	-	-
Kassaflödessäkringar	- 1,3	0,3	-	-
Säkring av nettoinvestering	- 18,0	6,7	- 18,0	6,3
Valutakursdifferenser	0,1	- 0,1	-	-
Totalt	- 11,7	- 6,3	- 18,0	6,3

Skilnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2013	2012	2013	2012
Redovisat resultat före skatt	1.117,4	1.005,4	527,3	599,6
Skatt enligt gällande skattesats	245,8	265,0	116,0	157,7
Effekt av ändrad skattesats för uppskjuten skatt	- 1,1	- 6,6	-	- 0,1
Ej avdragsgilla kostnader	13,4	21,9	0,8	0,3
Ej skattepliktiga intäkter	- 9,0	- 23,9	-	-
Utdelningar från dotterföretag	-	-	- 115,4	- 156,6
Justeringar för skatter tidigare år	- 5,6	- 2,6	-	-
Ej balanserade underskottsavdrag	2,0	2,1	-	-
Effekt utländska skattesatser	13,9	- 14,0	-	-
Redovisad skattekostnad	259,4	241,9	1,4	1,3

Skattesats

Den gällande skattesatsen har beräknats med utgångspunkt från den skattesats som gäller för moderbolaget och har uppgått till 22,0% (26,3%). Se även sidan 57.

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)	2013	2012	2013	2012
Temporära skillnader i i anläggningstillgångar	449,4	396,0	-	-
Obeskattade reserver	33,4	50,7	-	-
Säkring av nettoinvestering	41,7	59,6	41,9	59,9
Övrigt	26,8	29,1	-	-
Totalt	551,3	535,4	41,9	59,9

(Mkr)	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Obeskattade reserver	Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamheter	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	396,0	50,7	59,6	29,1	535,4
Förvärvade bolag	53,9	-	-	- 0,9	53,0
Resultatfört	- 10,1	- 17,4	-	- 1,8	- 29,3
Fört mot övrigt totalresultat	-	-	- 18,0	-	- 18,0
Omräkningsdifferens	9,6	0,1	0,1	0,4	10,2
Belopp vid årets utgång	449,4	33,4	41,7	26,8	551,3

Uppskjutna skattefordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2013	2012	2013	2012
Temporära skillnader i anläggningstillgångar	4,0	5,3	-	-
Underskottsavdrag	17,4	14,1	-	-
Förmånsbestämda pensioner	35,4	42,3	-	-
Övrigt	40,2	40,8	0,7	0,5
Totalt	97,0	102,5	0,7	0,5

(Mkr)	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Underskottsavdrag	Förmånsbestämda pensioner	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	5,3	14,1	42,3	40,8	102,5
Förvärvade bolag	-	-	-	2,3	2,3
Resultatfört	- 1,4	3,0	-	- 3,0	- 1,4
Fört mot övrigt totalresultat	-	-	- 7,5	1,3	- 6,2
Omräkningsdifferens	0,1	0,3	0,6	- 1,2	- 0,2
Belopp vid årets utgång	4,0	17,4	35,4	40,2	97,0

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

Akkumulerade underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisad uppskjuten skattefordran uppgår för koncernen till 199,1 Mkr (169,7 Mkr). Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

Förfallotider för underskottsavdrag som ej balanserats

	Koncernen	
(Mkr)	2013	2012
Förfaller år 1 - 5	29,0	2,8
Förfaller år 6 - 10	77,0	58,4
Förfaller år 10 -	17,4	18,8
Oändlig förfallotid	75,7	89,7
Totalt	199,1	169,7

Not 15 Marknadspositioner

(Mkr)	Koncernen	
	2013	2012
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	821,8	842,9
Årets investeringar	113,3	6,4
Omklassificeringar	11,1	-
Omräkningsdifferenser	19,0	- 27,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	965,2	821,8
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	91,2	33,8
Årets avskrivningar	67,1	59,0
Omräkningsdifferenser	2,6	- 1,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	160,9	91,2
Utgående bokfört värde	804,3	730,6

Med marknadspositioner avses värdering av kassaflöden från identifierade kundrelationer. Årets avskrivningar redovisas som försäljningskostnader i koncernens resultaträkning.

Not 16 Goodwill och varumärken

(Mkr)	Koncernen	
	2013	2012
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	557,6	568,3
Årets investeringar	76,0	6,0
Omräkningsdifferenser	13,9	- 16,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	647,5	557,6
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Energy Systems	553,5	543,8
NIBE Element	23,1	3,4
NIBE Stoves	70,9	10,4
Totalt	647,5	557,6

(Mkr)	Koncernen	
	2013	2012
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	4.198,7	4.153,0
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	0,8	-
Årets investeringar	295,7	172,9
Försäljningar och utrangeringar	- 1,8	-
Omklassificeringar	- 20,2	-
Omräkningsdifferenser	60,9	- 127,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4.534,1	4.198,7
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	79,1	80,8
Omräkningsdifferenser	1,4	- 1,7
Utgående ackumulerade avskrivningar	80,5	79,1
Utgående bokfört värde	4.453,6	4.119,6
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Energy Systems	3.227,4	3.175,9
NIBE Element	785,6	666,0
NIBE Stoves	440,6	277,7
Totalt	4.453,6	4.119,6

Prövning av nedskrivningsbehov

Nedskrivningsprövning sker genom beräkning av nyttjandevärden. Koncernens principer beskrivs i Not 2 under rubriken "Goodwill och varumärken". Antaganden om bruttovinstmarginaler för respektive kassagenererande enhet har baserats på fastställda budgetar.

Tillämpade väsentliga antaganden 2013 (2012)

Antaganden	Kassagenererande enhet		
	NIBE Energy Systems	NIBE Element	NIBE Stoves
Tillväxttakt år 2-5, %	5,0 (5,0)	5,0 (5,0)	5,0 (5,0)
Tillväxttakt år 6 och framåt, %	2,0 (2,5)	2,0 (2,5)	2,0 (2,5)
Rörelsekapitalbehov för organisk tillväxt, %	15,0 (15,0)	17,0 (17,0)	15,0 (18,0)
Diskonteringsränta före skatt, %	7,4 (10,0)	8,8 (10,1)	8,1 (10,0)

Den organiska tillväxttakten har antagits bli densamma för de kassagenererande enheterna. Frånsett de senaste åren, som präglats av finansiell oro, har de alla en historik med organiska tillväxttakten som väl överstiger antagen tillväxttakt.

Diskonteringsräntorna har justerats för att på ett bättre sätt spegla de kassagenererande enheternas riskexponering och rådande räntelägen på de marknader där enheterna bedriver sina verksamheter.

Årets nedskrivningsprövning har inte inneburit att några nedskrivningsbehov identifierats, vilket även var fallet föregående år.

Känslighetsanalys

En känslighetsanalys har genomförts avseende de väsentliga antaganden som tillämpats vid nedskrivningsprövningen. Nedanstående antaganden har prövats för att testa känsligheten.

- Den organiska tillväxttakten år 2-5 blir två procentenheter lägre.
- Bruttovinstmarginalen blir två procentenheter lägre.
- Rörelsekapitalbehovet för den organiska tillväxten blir två procentenheter högre.
- Diskonteringsräntan blir två procentenheter högre.

Inget av ovanstående antaganden har inneburit att nedskrivningsbehov uppstått för någon av koncernens kassagenererande enheter.

Not 17 Övriga immateriella tillgångar

Hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, licenser och liknande.

(Mkr)	Koncernen	
	2013	2012
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	338,8	288,5
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	11,3	0,1
Årets investeringar	107,1	61,3
Försäljningar och utrangeringar	- 8,5	- 3,9
Omklassificeringar	2,2	- 1,5
Omräkningsdifferenser	7,9	- 5,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	458,8	338,8
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	145,7	93,7
Försäljningar och utrangeringar	- 7,5	- 3,3
Årets avskrivningar	65,8	57,5
Omklassificeringar	0,1	-
Omräkningsdifferenser	3,7	- 2,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	207,8	145,7
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	2,7	2,0
Årets nedskrivningar	-	0,8
Omräkningsdifferenser	0,1	- 0,1
Utgående ackumulerade nedskrivningar	2,8	2,7
Utgående bokfört värde	248,2	190,4

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

(Mkr)	Koncernen	
	2013	2012
Kostnad för sålda varor	51,3	45,0
Försäljningskostnader	3,7	0,7
Administrationskostnader	10,8	12,6
Totalt	65,8	58,3

Not 18 Byggnader och mark

(Mkr)	Koncernen	
	2013	2012
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.509,8	1.429,2
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	-	29,6
Årets investeringar	56,9	59,4
Försäljningar och utrangeringar	- 1,8	-
Omklassificeringar	24,0	7,6
Omräkningsdifferenser	16,1	- 16,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.605,0	1.509,8
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	429,4	385,7
Årets avskrivningar	52,0	47,9
Försäljningar och utrangeringar	- 0,3	-
Omklassificeringar	0,8	-
Omräkningsdifferenser	7,2	- 4,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	489,1	429,4
Utgående bokfört värde	1.115,9	1.080,4
varav mark	190,2	182,7
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	301,2	302,6

Not 19 Maskiner och inventarier

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	2.270,6	2.222,3	0,4	0,4
Anskaffn.värde i förvärvade bolag	22,5	7,2	-	-
Årets investeringar	127,4	130,7	-	-
Försäljningar och utrangeringar	- 107,9	- 101,0	-	-
Omklassificeringar	25,0	33,2	-	-
Omräkningsdifferenser	11,8	- 21,8	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.349,4	2.270,6	0,4	0,4
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	1.521,3	1.427,4	0,4	0,4
Försäljningar och utrangeringar	- 93,8	- 97,2	-	-
Omklassificeringar	- 0,3	0,1	-	-
Årets avskrivningar	199,6	204,0	-	-
Omräkningsdifferenser	8,6	- 13,0	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	1.635,4	1.521,3	0,4	0,4
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar	2,1	1,7	-	-
Årets nedskrivningar	0,6	0,5	-	-
Omräkningsdifferenser	-	- 0,1	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	2,7	2,1	-	-
Utgående bokfört värde	711,3	747,2	-	-

Not 20 Pågående nyanläggningar

(Mkr)	Koncernen	
	2013	2012
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	53,2	60,9
Under året nedlagda kostnader	50,3	33,2
Under året genomförda omfördelningar	- 42,1	- 40,8
Omräkningsdifferenser	0,5	- 0,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	61,9	53,2

Not 21 Aktier i dotterföretag

	Kapital- andel	Antal aktier	Bokfört värde Mkr
ABK AS	50,0%	250	155,0
Akvaterm Oy	70,0%	1.400	74,7
Backer BHV AB	100,0%	37.170	186,4
Backer EHP Inc	100,0%	100	216,9
Bröderna Håkansson Värme AB	100,0%	15.000	10,5
CSJC Evan	100,0%	8.631	131,6
DZD Strojirna s.r.o.	100,0%	7	198,9
Eltwin A/S	100,0%	500	147,5
Gjellebekkstubben 9-11 AS	100,0%	2.039.441	13,5
Jevi A/S	100,0%	1	29,9
Kaukora Oy	100,0%	1.100	135,6
Lotus Heating Systems A/S	100,0%	1.076.667	50,2
Loval Oy	100,0%	768	39,6
METRO THERM A/S	100,0%	3.400	180,6
NIBE AB	100,0%	400.000	153,2
NIBE Energy Systems Inc	100,0%	100	16,5
Nordpeis AS	100,0%	12.100	141,9
SAN Electro Heat A/S	100,0%	13	17,7
Schulthess Group AG	100,0%	10.625.000	4.855,7
Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V.	100,0%	10.000	41,7
Stovax Heating Group Ltd	60,0%	119.340	433,2
TermaTech A/S	100,0%	500	62,4
Vabro Holding ApS	100,0%	453	31,2
Wiegand S.A. de C.V.	100,0%	15.845.989	20,9
Totalt moderbolaget			7.345,3

(Mkr)	2013	2012
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	6.795,5	6.683,3
Årets investeringar	566,5	119,5
Reducerade köpeskillningar	-	- 7,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7.362,0	6.795,5
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	16,7	16,7
Utgående ackumulerade nedskrivningar	16,7	16,7
Utgående bokfört värde	7.345,3	6.778,8

Aktier ägda via dotterföretag

	Kapitalandel	Antal aktier
ait-france EURL	100,0%	100
ait-deutschland GmbH	100,0%	
ait-värmeteknik-sverige AB	100,0%	1.000
Alpha-InnoTec Norge AS	100,0%	1.000
ait Schweiz AG	100,0%	250
Alpha-InnoTec Sun GmbH	80,0%	
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	100,0%	
Backer Calesco France SARL	100,0%	12.429
Backer ELC AG	100,0%	34.000
Backer Elektro CZ a.s.	100,0%	
Backer Facsa S.L.	100,0%	34.502
Backer Fer s.r.l.	100,0%	
Backer Heating Technologies Co. Ltd	100,0%	
Backer Heating Technologies Inc	100,0%	100
Backer OBR Sp. z o.o.	100,0%	10.000
Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd	100,0%	
Danotherm Electric A/S	100,0%	1.000
DZD Slovensko Spol s.r.o.	100,0%	
Eltop Praha s.r.o.	100,0%	
Eltwin Sp. z o.o.	100,0%	100
Gazco Ltd	100,0%	30.000
Genvex A/S	100,0%	2.000
Heatrod Elements Ltd	100,0%	68.000
Høiax AS	100,0%	1.000
Kiloval Oy	100,0%	33
KKT chillers Inc.	100,0%	1.000
KNV Energietechnik GmbH	100,0%	
KVM-Conheat A/S	100,0%	600
Lund & Sørensen AB	100,0%	1.000
Lund & Sørensen A/S	100,0%	500
Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd	100,0%	
Merker AG	100,0%	2.500
METRO THERM AB	100,0%	1.000
Meyer Vastus AB, Oy	100,0%	20
Motron A/S	100,0%	1.000
Naturenergi IWABO AB	100,0%	1.000
NIBE Beteiligungenverwaltungs GmbH	100,0%	
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	100,0%	83.962
NIBE Energietechnik B.V.	100,0%	180
NIBE Energy Systems Ltd	100,0%	100
NIBE Energy Systems Oy	100,0%	15
NIBE Foyers France S.A.S.	100,0%	370
NIBE Kamini LLC	100,0%	
NIBE Systemtechnik GmbH	100,0%	
Norske Backer AS	100,0%	12.000
Northstar Poland Sp. z o.o.	100,0%	3.134
Novelan GmbH	100,0%	
RPN-Hall Oy	100,0%	1.000
Schulthess Maschinen AG	100,0%	7.500
Schulthess Maschinen GmbH	100,0%	
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	100,0%	1.000
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	100,0%	180
Sol & Energiteknik SE AB	100,0%	1.000
Stovax Ltd	100,0%	190.347
Stovax D1 Ltd	100,0%	1.000
Stovax Group Ltd	100,0%	397.800
Structurgruppen AB	100,0%	1.000
Varde Ovne A/S	100,0%	802
Vølund Varmeteknik A/S	100,0%	1.000

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnummer	Säte	Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnummer	Säte
ABK AS	959 651 094	Oslo, Norge	NIBE Energy Systems Oy	09314276	Helsingfors, Finland
ait-france EURL	501 594 220	Strasbourg, Frankrike	NIBE Foyers France S.A.S.	491 434 965	Lyon, Frankrike
Akvaterm Oy	1712852-9	Kokkola, Finland	NIBE Kamini LLC	1105 0100 00303	Dubna, Ryssland
ait-deutschland GmbH	HRB 2991	Bayreuth, Tyskland	NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle, Tyskland
ait-värmeteknik-sverige AB	556936-5033	Helsingborg	Nordpeis AS	957 329 330	Lierskogen, Norge
Alpha-InnoTec Norge AS	991 430 784	Stavanger, Norge	Norske Backer AS	919 799 064	Kongsvinger, Norge
ait Schweiz AG	CH-100 3 017 337-2	Altishofen, Schweiz	Northstar Poland Sp. z o.o.	570844191	Trzcianka, Polen
Alpha-InnoTec Sun GmbH	HRB 81 197	Saarbrücken, Tyskland	Novelan GmbH	HRB 3592	Bayreuth, Tyskland
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	BAL0805266BA	Mexico City, Mexiko	RPN-Hall Oy	1712854-5	Kokkola, Finland
Backer BHV AB	556053-0569	Hässleholm	SAN Electro Heat A/S	42 16 59 13	Graested, Danmark
Backer Calesco France SARL	91379344781	Lyon, Frankrike	Schulthess Group AG	CH-020 7 000 720-2	Zürich, Schweiz
Backer EHP Inc	99-0367868	Elgin, USA	Schulthess Maschinen AG	CH-020 3 923 223-4	Zürich, Schweiz
Backer ELC AG	CH-400 3 033 814-4	Aarau, Schweiz	Schulthess Maschinen GmbH	FN 125340z	Wien, Österrike
Backer Elektro CZ a.s.	60469617	Hlinsko, Tjeckien	Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	866 531	Hong Kong, Kina
Backer Facsa S.L.	B-62.928.361	Aiguafreda, Spanien	Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	37106129	Medemblik, Nederländerna
Backer FER s.r.l.	REA: 173478	Sant'Agostino, (Ferrara) Italien	Sol & Energiteknik SE AB	556633-8140	Jönköping
Backer Heating Technologies Co. Ltd	440301503227017	Shenzhen, Kina	Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V.	SWM710722KW3	Nuevo Laredo, Mexiko
Backer Heating Technologies Inc	36-4044600	Chicago, USA	Stovax Ltd	1572550	Exeter, Storbritannien
Backer OBR Sp. z o.o.	008358936	Pyrzyce, Polen	Stovax D1 Ltd	4826958	Exeter, Storbritannien
Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd	441900400000302	Dongguan City, Kina	Stovax Group Ltd	7127090	Exeter, Storbritannien
Bröderna Håkansson Värme AB	556108-0259	Höör	Stovax Heating Group Ltd	8299613	Exeter, Storbritannien
CJSC Evan	1065260108517	Nizhny Novgorod, Ryssland	Structurgruppen AB	556627-5870	Kungsbacka
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre, Danmark	TermaTech A/S	27 24 52 77	Hasselager, Danmark
DZD Slovensko Spol s.r.o.	36372056	Bratislava, Slovakien	Vabro Holding ApS	21 08 92 30	Gram, Danmark
DZD Strojirna s.r.o.	45148465	Benátky nad Jizerou, Tjeckien	Varde Ovne A/S	21 55 49 79	Gram, Danmark
Eltop Praha s.r.o.	44795751	Miretice, Tjeckien	Vølund Varmeteknik A/S	32 93 81 08	Videbæk, Danmark
Eltwin A/S	13 99 24 44	Risskov, Danmark	Wiegand S.A. de C.V.	RFC WIE850624H79	Nuevo Laredo, Mexiko
Eltwin Sp. z o.o.	0000394767	Stettin, Polen			
Gazco Ltd	2228846	Exeter, Storbritannien			
Genvex A/S	21387649	Haderslev, Danmark			
Gjellebekkstubben 9-11 AS	911 769 603	Oslo, Norge			
Heatrod Elements Ltd	766 637	London, Storbritannien			
Høiax AS	936 030 327	Fredrikstad, Norge			
Jevi A/S	12 85 42 77	Vejle, Danmark			
Kaukora Oy	0138194-1	Raisio, Finland			
Kiloval Oy	0754792-2	Lovisa, Finland			
KKT chillers Inc	83-0486747	Elk Grove, USA			
KNV Energietechnik GmbH	78375h	Schörfing, Österrike			
KVM-Conheat A/S	14 46 85 87	Vissenbjerg, Danmark			
Lotus Heating Systems A/S	26 11 04 75	Langeskov, Danmark			
Loval Oy	0640930-9	Lovisa, Finland			
Lund & Sørensen AB	556731-8562	Mölnådal			
Lund & Sørensen A/S	25 64 75 99	Vejle, Danmark			
Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd		Tianjin, Kina			
Merker AG	CH-400 3 3009 571-7	Zürich, Schweiz			
METRO THERM AB	556554-1603	Kalmar			
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Helsingør, Danmark			
Meyer Vastus AB, Oy	0215219-8	Monninkylä, Finland			
Motron A/S	26 41 80 97	Risskov, Danmark			
Naturenergi IWABO AB	556663-0355	Bollnäs			
NIBE AB	556056-4485	Markaryd			
NIBE Beteiligungen-verwaltungs GmbH	295717d	Wien, Österrike			
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	050042407	Białystok, Polen			
NIBE Energietechnik B.V.	20111793	Willemstad, Nederländerna			
NIBE Energy Systems Inc	99 03 68 191	Wilmington, USA			
NIBE Energy Systems Ltd	5764 775	Sheffield, Storbritannien			

Not 22 Aktier i intresseföretag

Namn	Organisationsnr	Säte	Antal aktier	
Naturvärme GmbH	DE 218460267	Mühlau, Tyskland	7.500	
	Kapital-andel	Bokfört värde	Koncernens andel av resultat efter skatt 2013	Koncernens andel av eget kapital 2013
(Mkr)				
Naturvärme GmbH	30,0%	0,0	0,0	0,0

Not 23 Aktiekapital

	Kvotvärde (kr)	A-aktier (st)	B-aktier (st)	Totalt antal (st)
Vid årets utgång	0,625	13.060.256	97.193.382	110.253.638

Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning uppgår till 2,35 kr per aktie för 2013, motsvarande 259,1 Mkr. Se vidare under rubriken Förslag till beslut om vinstutdelning sidan 59. Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

Vid utgången av 2013 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet. Det fanns inte heller vid utgången av föregående år.

Not 24 Avsättningar för pensioner

ITP-plan tryggt via Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs 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 2013 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 8,2 Mkr (2012: 9,0 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2013 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148% (2012: 129%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS19.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen har förmånsbestämda pensioner för i huvudsak schweiziska och svenska bolag. Schweiziska pensionsplaner är fonderade vilket innebär att förvaltningstillgångar innehas för att trygga pensionsåtagandena. Tillgångarna förvaltas av fonder som är separata juridiska enheter. För svenska bolag hanteras beräkningar och utbetalningar via PRI Pensionstjänst AB. Dessa är inte fonderade. Några förvaltningstillgångar för att trygga pensionerna innehas således inte. För övriga länder gäller att Norge har förmånsbestämda pensioner, vilka beräknas och utbetalas av arbetsgivaren.

Det beräknade nuvärdet av koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden har baserats på de aktuariella antaganden som framgår av nedanstående tabell.

Aktuariella antaganden 2013	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	2,00%	4,00%
Diskonteringsränta 31 december	2,20%	4,00%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	0,80%	2,00%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar:		
- aktier	1,75%	-
- räntebärande värdepapper	1,75%	-
- fastigheter m m	1,75%	-

Aktuariella antaganden 2012	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	2,50%	4,00%
Diskonteringsränta 31 december	2,00%	4,00%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	1,00%	2,00%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar:		
- aktier	2,50%	-
- räntebärande värdepapper	2,50%	-
- fastigheter m m	2,50%	-

En känslighetsanalys har genomförts avseende de väsentliga antaganden som tillämpats och den inverkan förändrade antaganden skulle få på koncernens pensionsskuld framgår av nedanstående tabell.

Känslighetsanalys	Inverkan på pensionsskulden	
	av en höjning	av en sänkning
Diskonteringsränta - 1,00 procentenhet	- 47,7	+ 56,9
Förväntad löneökning - 0,25 procentenhet	+ 3,3	- 3,4
Förväntad inflation - 0,25 procentenhet	+ 24,2	- 1,5

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Planerna omfattar huvudsakligen ålderspension, sjukpension och familjepension. Premierna betalas löpande under året av respektive koncernföretag till separata juridiska enheter, exempelvis försäkringsbolag. Storleken på premien baseras på lönen. Pensionskostnaden för perioden ingår i resultaträkningen.

(Mkr)	Fonderade planer	2013 Ej fonderade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	773,2	63,8	837,0
Nuvärde i förvärvade bolag	-	3,6	3,6
Premier från arbetsgivare	16,2	1,0	17,2
Ränta på förpliktelsen	14,7	2,0	16,7
Premier från arbetstagare	18,0	-	18,0
Betalda förmåner	- 69,2	- 1,7	- 70,9
Återförda förpliktelser	- 64,6	-	- 64,6
Aktuariella vinster (-), förluster (+) under perioden	- 38,0	- 0,1	- 38,1
Omräkningsdifferenser	13,9	0,6	14,5
Nuvärde vid årets slut	664,2	69,2	733,4

Avstämning av förvaltningstillgångar			
Verkligt värde vid årets början	624,5	-	624,5
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	12,4	-	12,4
Aktuariella vinster (+), förluster (-) under perioden	- 2,7	-	- 2,7
Premier från arbetsgivare	19,7	-	19,7
Premier från arbetstagare	11,9	-	11,9
Betalda förmåner	- 63,2	-	- 63,2
Återförda tillgångar	- 64,6	-	- 64,6
Omräkningsdifferenser	11,0	-	11,0
Verkligt värde vid årets slut	549,0	-	549,0

Avsättning för pensioner			
Pensionsförpliktelse, nuvärde	664,2	69,2	733,4
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	- 549,0	-	- 549,0
Avsättning för pensioner	115,2	69,2	184,4

Pensionskostnader redovisade i årets resultat			
Löpande avgifter	16,2	1,0	17,2
Ränta på förpliktelsen	14,7	2,0	16,7
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	- 12,4	-	- 12,4
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	18,5	3,0	21,5
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			93,5
Totala pensionskostnader i årets resultat			115,0

Pensionskostnader redovisade i övrigt totalresultat

Aktuariella vinster (-), förluster (+) avseende:			
- ändrade finansiella antaganden	- 39,3	-	- 39,3
- ändrade demografiska antaganden	-	-	-
- erfarenhetsbaserade justeringar	4,0	- 0,1	3,9
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	- 35,3	- 0,1	- 35,4

Avstämning av pensionsavsättning

Ingående balans	148,7	63,8	212,5
Avsättningar i förvärvade bolag	-	3,6	3,6
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	18,5	3,0	21,5
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	- 35,3	- 0,1	- 35,4
Premier från arbetsgivare	- 19,7	-	- 19,7
Betalda förmåner	-	- 1,7	- 1,7
Omräkningsdifferenser	3,0	0,6	3,6
Utgående balans	115,2	69,2	184,4

Under 2014 förväntas pensionskostnader för förmånsbestämda planer med	22,5	3,4	25,9
---	------	-----	------

Förvaltningstillgångarnas sammansättning

Aktier	11,5
Räntebärande värdepapper	459,2
Fastigheter m m	78,3
Summa förvaltningstillgångar	549,0

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgår till 3,4 Mkr (2,5 Mkr) och är beräknad i enlighet med tryggandelagen och inte i enlighet med IAS19.

(Mkr)	2012		
	Fond- erade planer	Ej fond- erade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	678,3	63,9	742,2
Nuvärde i förvärvade bolag	28,8	-	28,8
Premier från arbetsgivare	14,5	0,4	14,9
Ränta på förpliktelser	17,4	1,9	19,3
Premier från arbetstagare	19,8	-	19,8
Betalda förmåner	- 33,2	- 1,6	- 34,8
Aktuariella vinster (-), förluster (+) under perioden	69,8	- 1,2	68,6
Omräkningsdifferenser	- 22,2	0,4	- 21,8
Nuvärde vid årets slut	773,2	63,8	837,0
Avstämning av förvaltningstillgångar			
Verkligt värde vid årets början	588,1	-	588,1
Verkligt värde i förvärvade bolag	28,4	-	28,4
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	17,9	-	17,9
Aktuariella vinster (+), förluster (-) under perioden	0,7	-	0,7
Premier från arbetsgivare	21,6	-	21,6
Premier från arbetstagare	19,8	-	19,8
Betalda förmåner	- 33,2	-	- 33,2
Omräkningsdifferenser	- 18,8	-	- 18,8
Verkligt värde vid årets slut	624,5	-	624,5
Avsättning för pensioner			
Pensionsförpliktelse, nuvärde	773,2	63,8	837,0
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	- 624,5	-	- 624,5
Avsättning för pensioner	148,7	63,8	212,5
Pensionskostnader redovisade i årets resultat			
Löpande avgifter	- 3,1	0,4	- 2,7
Ränta på förpliktelser	17,4	1,9	19,3
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	- 17,9	-	- 17,9
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	- 3,6	2,3	- 1,3
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			106,9
Totala pensionskostnader i årets resultat			105,6
Pensionskostnader redovisade i övrigt totalresultat			
Aktuariella vinster (-), förluster (+) avseende:			
- ändrade finansiella antaganden	50,9	-	50,9
- ändrade demografiska antaganden	15,4	-	15,4
- erfarenhetsbaserade justeringar	- 1,0	- 1,2	- 2,2
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	65,3	- 1,2	64,1
Avstämning av pensionsavsättning			
Ingående balans	91,2	42,6	133,8
Effekt av ändrad redovisningsprincip	- 0,9	21,3	20,4
Justerad ingående balans	90,3	63,9	154,2
Avsättningar i förvärvade bolag	0,4	-	0,4
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	- 3,6	2,3	- 1,3
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	65,3	- 1,2	64,1
Betalda förmåner	-	- 1,6	- 1,6
Omräkningsdifferens	- 3,7	0,4	- 3,3
Utgående balans	148,7	63,8	212,5
Förvaltningstillgångarnas sammansättning			
Aktier	38,8		
Räntebärande värdepapper	411,7		
Fastigheter m m	174,0		
Summa förvaltningstillgångar	624,5		

Not 25 Övriga avsättningar

(Mkr)	Garanti- riskreserv	Övrigt	Summa koncernen	Moder- bolaget
Belopp vid årets ingång	162,4	178,6	341,0	125,1
Avsättningar i förvärvade bolag	12,2	-	12,2	-
Avsättningar under året	42,4	384,2	426,6	354,6
Anspråktagande under året	- 44,0	- 14,8	- 58,8	-
Återförda avsättningar	- 20,3	-	- 20,3	-
Omräkningsdifferenser	1,1	- 6,3	- 5,2	- 7,5
Belopp vid årets utgång	153,8	541,7	695,5	472,2

Garantier lämnas vanligen för ett eller två år. Garantiriskreserven är beräknad med utgångspunkt i kostnadshistoriken för dessa åtaganden. Övriga avsättningar består främst av avsättningar för tilläggsköpeskillningar och bedöms till huvudsaklig del vara reglerade inom tre år och merparten är redovisade i moderbolagets balansräkning.

Not 26 Checkräkningskrediter

Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 928,6 Mkr (1.097,9 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter reducerats med 169,3 Mkr. Beviljat belopp för moderbolaget är 400,0 Mkr (400,0 Mkr). Avtal finns om långfristig refinansiering.

Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Upplupna löner	196,9	194,2	2,6	2,5
Upplupna sociala kostnader	66,1	60,6	1,7	1,8
Övriga poster	260,3	191,9	6,1	3,9
Belopp vid årets utgång	523,3	446,7	10,4	8,2

Not 28 Ställda säkerheter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Företagsinteckningar	19,7	116,0	-	4,0
Fastighetsinteckningar	58,3	303,1	-	-
Fordringar	54,9	46,1	2,8	2,0
Aktier i dotterföretag ¹⁾	9,6	6.568,8	-	5.234,9
Summa ställda säkerheter	142,5	7.034,0	2,8	5.240,9
¹⁾ Skulder till kreditinstitut för vilka aktier ställts som säkerhet	-	3.247,2	-	3.244,2

Not 29 Eventualförpliktelser

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	0,8	0,9	-	-
Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	-	-	595,6	1.041,9
Summa eventualförpliktelser	0,8	0,9	595,6	1.041,9

Not 30 Förvärv av verksamheter

I slutet av januari förvärvades 60% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd, som har en årsomsättning på cirka 380 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%. Med ett produktprogram för både ved och gas har bolaget en marknadsledande position inom brasvärme produkter på sin hemmamarknad. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Stoves från och med februari. Avtal finns om att förvärva återstående 40% av aktierna år 2016.

I enlighet med principöverenskommelsen från juni 2012, genomfördes i februari förvärvet av danska Eltwin-gruppen med verksamhet inriktad mot mätning och styrning inom energiområdet. Eltwin-gruppen, som omsätter cirka 85 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 9%, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med mars.

Under året har direkta kostnader för förvärv om 8,9 Mkr (14,5 Mkr) redovisats som administrationskostnad i resultaträkningen.

Not 31 Händelser efter balansdagen

I början av februari förvärvades verksamheten i franska Technibel SAS som har en årsomsättning på cirka 105 Mkr. Bolaget är ett renodlat försäljningsbolag för klimatiseringsprodukter och värmepumpar under det väl inarbetade varumärket Technibel.

Köpeskillningarna består av följande:

(Mkr)	Koncernen	
	2013	2012
Initiala köpeskillningar	266,1	201,4
Tilläggsköpeskillningar	336,3	30,9
Sammanlagd köpeskillning	602,4	232,3
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	333,7	81,9
Goodwill	268,7	150,4
Köpeskillning	602,4	232,3
Likvida medel i förvärvade bolag	- 72,6	- 6,3
Oreglerade tilläggsköpeskillningar	-336,3	-
Påverkan på koncernens likvida medel	193,5	226,0

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen. Skattemässigt avdragsgill inkrämsgoodwill ingår med 0,8 Mkr (101,1 Mkr).

Förvärvade nettotillgångar består av följande:

(Mkr)	Koncernen	
	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadspositioner	123,0	-
Varumärken	74,6	-
Övriga immateriella tillgångar	43,1	10,7
Materiella anläggningstillgångar	26,3	20,2
Finansiella anläggningstillgångar	2,5	2,5
Kortfristiga fordringar	44,0	44,0
Varulager	98,9	98,9
Likvida medel	72,6	72,6
Avsättningar	- 91,0	- 10,3
Skulder	- 60,3	- 74,7
Förvärvade nettotillgångar	333,7	163,9



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 27 mars 2014

Arvid Gierow
Styrelsens ordförande

Georg Brunstam
Styrelseledamot

Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot

Hans Linnarson
Styrelseledamot

Anders Pålsson
Styrelseledamot

Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och den verkställande direktören den 27 mars 2014. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 maj 2014.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NIBE Industrier AB (publ) för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 51-83.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess

finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NIBE Industrier AB (publ) för år 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Uttalanden

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

Markaryd den 27 mars 2014

KPMG AB



Alf Svensson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen i NIBE Industrier AB (publ) ("NIBE") sker via årsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), bolagsordningen, årsredovisningslagen (1995:1554), NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").



Arvid Gierow
Styrelsens ordförande

Det är god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att tillämpa Koden. NIBE tillämpar Koden och denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med den. Gällande kod finns tillgänglig på Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida www.bolagsstyrning.se. Vidare tillhandahåller NIBE information på bolagets hemsida enligt gällande krav.

Bolagsstyrningsrapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna. Bolagets revisorer tar del av bolagsstyrningsrapporten och uttalar sig om att bolagsstyrningsrapport upprättats och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Ägande

NIBE har sitt säte i Markaryd och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, sedan 1997. NIBE-aktien är sedan augusti 2011 också sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Schweiz. NIBE hade per 31 december 2013 18.267 aktieägare exklusive de tidigare aktieägare i Schulthess Group AG som blivit aktieägare i NIBE. Genom att aktieägarna i Schweiz inte rapporteras till NIBE på individnivå, saknas uppgift om det totala antalet. De tio största aktieägarna utgörs av dels aktieägarkonstellationen "Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning" med 24% av kapitalet och 48% av rösterna dels Melker Schörling med 11% av kapitalet och 20% av rösterna samt åtta olika institutionella investerare med tillsammans 21% av kapitalet och 10% av rösterna, varav en representerar tidigare aktieägare i Schulthess Group AG. Tillsammans innehar därmed de tio största aktieägarkonstellationerna 56% av kapitalet och 78% av rösterna.

Bolagsstämman

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

Vid senaste årsstämma den 15 maj 2013 i Markaryd deltog 386 aktieägare, representerande 54% av antalet aktier och 76% av det totala antalet röster i bolaget. Vid stämman var styrelsen, verkställande direktören och bolagets revisorer närvarande. Protokoll från bolagsstämman samt gällande bolagsordning finns tillgängliga på bolagets hemsida.

Det finns inga begränsningar i bolagsordningen vad avser hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma och inte heller

några bestämmelser vad avser tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Vid årsstämman 2013 beslöts om ett bemyndigande till styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ge ut nya aktier av serie B i bolaget, att användas för finansiering av förvärv av företag eller verksamheter. Bemyndigandet gäller intill årsstämman 2014 och är begränsat till att sammanlagt omfatta högst 10 % av antalet vid årsstämman utgivna aktier av serie B.

Styrelsens arbetssätt

I NIBEs styrelse ingår sex ledamöter, valda av bolagsstämman. Styrelseledamöterna och ordförande för styrelsen väljs årligen av bolagsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Tjänstemän i bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden.

Styrelsen utgörs av Arvid Gierow (ordförande), Georg Brunstam, Eva-Lotta Kraft, Hans Linnarson, Anders Pålsson samt Gerteric Lindquist tillika koncernchef. Förutom koncernchefen är ingen av styrelseledamöterna anställd eller operativt verksam i bolaget.

NIBEs styrelse bedömer att samtliga styrelseledamöter förutom koncernchefen är oberoende i förhållande till bolaget. Ledamöterna presenteras på sidan 89 i årsredovisningen.

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

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete samt ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv, större investeringar, tillsättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen fastställer också budget och ansvarar för årsbokslut.

Ordföranden leder styrelsens arbete så att detta utövas enligt aktiebolagslagen och andra relevanta lagar. Denne följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussion och beslut. Ordföranden ansvarar också för utvärdering av styrelsens arbete.

Styrelsearbetet 2013

Styrelsen har under 2013 haft tio sammanträden varav åtta var fysiska sammanträden och två per telefon. Samtliga sammanträden är protokollförda.

Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög då alla styrelseledamöterna har deltagit vid samtliga 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 10 Mkr baserat på utsänt underlag.
- Rättsprocesser: Genomgång av nya eller pågående rättsprocesser i det fall sådana finns.
- Förvärv: Redogörelse för pågående förvärvsdiskussioner samt beslut om förvärv av företag när det är aktuellt.
- Kommuniké: I förekommande fall genomgång av förslag till extern rapport för publicering efter mötet.

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 augusti strategidiskussioner under två arbetsdagar.
- Revisionsgenomgång: Bolagets revisor redogör i november för interim revision för perioden januari – september.
- Budget: Styrelsen tar kring årsskiftet ställning till koncernens budget för det kommande året.

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

Utvärdering av styrelsens arbete sker en gång per år.

Externa revisorer

NIBEs revisorer har valts av årsstämman för en period av ett år.

Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB nyvaldes på årsstämman 2013 för tiden intill slutet av nästa årsstämma med Alf Svensson 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 KPMG AB framför allt med genomgångar (Due diligence) vid företagsförvärv och rådgivning i redovisningsfrågor. Uppgifter om ersättningar till revisorer återfinns i not 5 i årsredovisningen.

Koncernledning

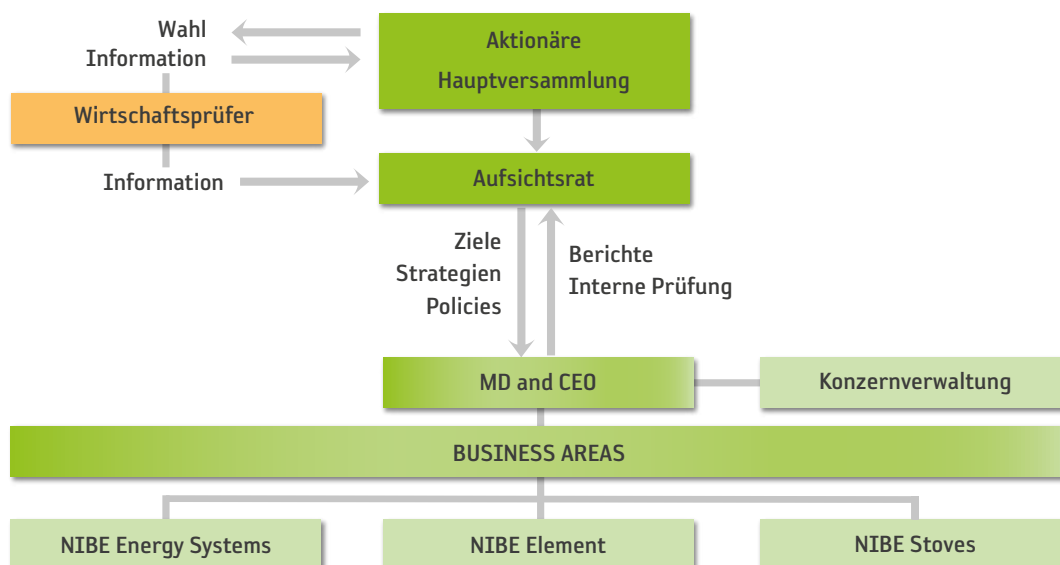
Koncernchefen som också är utsedd av styrelsen till verkställande direktör i moderbolaget har den löpande kontrollen av koncernen och till honom rapporterar de tre affärsområdescheferna.

Verkställande direktören leder verksamheten i enlighet med den instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören som styrelsen antagit. Utvärdering av verkställande direktörens och koncernledningens arbete sker årligen.

På koncernnivå samordnas finansiering, valutahantering, företagsförvärv, nyetableringar, ekonomistyrning, finansiell information, personalpolitik, hållbarhet och andra övergripande policyfrågor.

Affärsområdenas styrning

NIBE består av tre affärsområden. Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. För varje affärsområde finns en affärsområdesstyrelse där koncernchefen är ordförande. I styrelserna finns också externa ledamöter med erfarenheter inom respektive område. Varje affärsområdesstyrelse har förutom ansvaret för den löpande verksamheten också ansvar för den strategiska utvecklingen i affärsområdet gentemot NIBEs styrelse. Respektive affärsområdesstyrelse sammanträder en gång per kvartal.





Under Kapitalmarknadsdagen på ait-deutschland i Kasendorf besökte investerare och analytiker även produktionsanläggningen.

Beslutsprocess

NIBEs styrelse behandlar alla frågor av betydelse. Frågor av övergripande karaktär som exempelvis styrelsens sammansättning och arvoden hanteras årligen inför årsstämman, genom personlig kontakt av styrelsens ordförande med de större aktieägarna.

Bolagets revisor redovisar sina synpunkter till styrelsen i sin helhet.

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 (punkt 2.1 i Koden), något ersättningsutskott (punkt 9.1 i Koden) eller revisionsutskott (punkt 7.3 i Koden). Anledningen till att NIBE inte följer Koden med avseende på valberedning är den tydliga ägarsituationen med två huvudägarkonstellationer som tillsammans har cirka 70% av bolagets röster och som dessutom har goda relationer med varandra. Bolagets styrelse är inte större än att den kan fullgöra revisions- och ersättningsutskottets uppgifter, vilket är förenligt med aktiebolagslagen respektive Koden.

Ersättningar 2013

Årsstämman 2013 beslutade om styrelsens arvode och att arvodet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning. Samtidigt redogjordes för och beslutades om principerna för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Information om principerna återfinns under not 6 i årsredovisningen samt på NIBEs hemsida www.nibe.com.

Information om styrelsens arvode samt lön och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare återfinns i not 6 i årsredovisningen.

Avgångsvederlag

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

Pensioner

Styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter har inga pensionsförmåner för sina styrelseuppdrag. Pensionsåldern för såväl verkställande direktören som för övriga ledande befattningshavare är 65 år. Det finns inte någon särskild överenskommelse om att ledande befattningshavare

kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön.

Information om verkställande direktörens och övriga ledande befattningshavares pensionsförmåner återfinns under not 6 i årsredovisningen.

Incitamentsprogram

Vissa nyckelmedarbetare har som incitament en rörlig lönedel som utgår, om uppställda mål infrias. Den rörliga lönedelen är begränsad till tre månadslöner. Därutöver kan högst en extra månadslön utgå som ersättning, under förutsättning att dessa medarbetare använder denna extra ersättning och ytterligare ett lika stort belopp av sin rörliga ersättning för förvärv av NIBE-aktier över börsen. Ett villkor för den extra ersättningen är att medarbetaren behåller de årligen förvärvade NIBE-aktierna i minst tre år. Normalt skall berörda medarbetares förvärv av NIBE-aktier ske en gång per år i februari/mars och då med tillämpning av gällande insiderregler. Verkställande direktören omfattas inte av något incitamentsprogram. I de utländska bolag som förvärvats under de senaste åren har några nyckelmedarbetare incitamentsprogram som i vissa fall avviker från NIBE-koncernens ersättningsprinciper. Information om principerna för ersättningar till ledande befattningshavare återfinns under not 6 i årsredovisningen.

Kommunikation med aktiemarknaden

Målsättningen är att hålla en hög nivå på bolagets finansiella information. Den skall vara korrekt och transparent för att skapa ett långsiktigt förtroende för bolaget.

Resultat och finansiell ställning presenteras fyra gånger per år och distribueras liksom årsredovisningen till samtliga aktieägare som så önskar i skriftlig form. Alla genomförda förvärv och annan kurspåverkande information offentliggörs via pressmeddelanden. All finansiell information finns också på hemsidan www.nibe.com. Där presenteras både pressmeddelanden och rapporter samtidigt som de offentliggörs.

Under året har ett flertal träffar med såväl svenska som utländska investerare och analytiker, media och Aktiespararna genomförts.

Under hösten arrangerades också en kapitalmarknadsdag på NIBEs tyska verksamhet i Kasendorf, ait-deutschland, där såväl svenska som utländska investerare och analytiker deltog.

Intern kontroll av finansiella rapporteringen 2013

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats i enlighet med 6 kap 6§ årsredovisningslagen.

Intern kontroll har varit en viktig del av bolagsstyrningen redan innan införandet av Koden.

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

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

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

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

Förutom lagstadgad revision av årsredovisning samt lagstadgad revision av moderbolag och samtliga dotterbolag genomför revisorerna årligen en översyn av hur bolagen är organiserade, befintliga rutiner och hur de lever upp till givna instruktioner enligt en mall upprättad av koncernledningen och godkänd av styrelsen. En sammanfattning av utfallet för intern kontroll skall presenteras årligen vid det styrelsesammanträde som behandlar det gångna årets bokslut. Styrelsen har också möjlighet att under året påkalla specialrevision av utvald verksamhet om man anser att behov föreligger.

Under 2013 har ett projekt initierats i syfte att se över och ytterligare förstärka den interna kontrollen.

Bedömningen är att denna översyn ger ökad kunskap och medvetenhet, tydliga instruktioner och en tydlig organisation avseende intern kontroll. Mot denna bakgrund är det styrelsens bedömning att det inte funnits behov av någon särskild granskningsfunktion (internrevision) (punkt 7.4 i Koden).

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i NIBE Industrier AB

Organisationsnummer 556374-8309

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2013 på sidorna 85-88 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

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

Markaryd den 27 mars 2014

KPMG AB



Alf Svensson

Auktoriserad revisor

Styrelse



ARVID GIEROW (född 1943)
Ordförande sedan 2003 och styrelseledamot sedan 1997.
Civilekonom.
Styrelseledamot i MSAB.
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 Beckers Industrial Coatings Holding AB.
Aktieinnehav i NIBE Industrier:
400 aktier av serie B.
Oberoende styrelseledamot.



EVA-LOTTA KRAFT (född 1951)
Styrelseledamot sedan 2010.
Civilingenjör och MBA.
Styrelseledamot i Boule Diagnostics AB, Opus Group AB och Xano Industri AB.
Aktieinnehav i NIBE Industrier:
1.000 aktier av serie B.
Oberoende styrelseledamot.



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



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

Ledning



GERTERIC LINDQUIST (född 1951)

Koncernchef. VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB.

Civilingenjör och civilekonom.

Anställd sedan 1988.

Aktieinnehav i NIBE Industrier:
1.504.560 aktier av serie A och
3.563.440 aktier av serie B.



HANS BACKMAN (född 1966)

Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB.

Civilekonom och MBA.

Anställd sedan 2011.

Aktieinnehav i NIBE Industrier:
1.100 aktier av serie B.



CHRISTER FREDRIKSSON (född 1955)

Affärsområdeschef för NIBE Element samt VD i Backer BHV AB.

Civilingenjör.

Anställd sedan 1992.

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



NIKLAS GUNNARSSON (född 1965)

Affärsområdeschef för NIBE Stoves.

Ingenjör.

Anställd sedan 1987.

Aktieinnehav i NIBE Industrier:
108.400 aktier av serie B.



KJELL EKERMO (född 1956)

Affärsområdeschef för NIBE Energy Systems.

Civilingenjör.

Anställd sedan 1998.

Aktieinnehav i NIBE Industrier:
108.646 aktier av serie B.

Revisor



KPMG AB

Huvudansvarig revisor

Alf Svensson (född 1949)

Auktoriserad revisor.

Koncernens bolag

NORDEN

SVERIGE

NIBE Industrier AB	MARKARYD
NIBE Element NIBE AB /NIBE Energy Systems /NIBE Stoves	SÖSDALA MARKARYD MARKARYD
ait-värmeteknik-sverige AB Backer BHV AB Backer BHV AB/ Calesco Division Lund & Sørensen AB METRO THERM AB Sol & Energiteknik SE AB Structurgruppen AB	HELSINGBORG SÖSDALA KOLBÄCK MÖLNDAL KALMAR HUSKVARNA KUNGSBACKA

DANMARK

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

FINLAND

Akvaterm Oy Kaukora Oy Loyal Oy NIBE Energy Systems Oy Oy Meyer Vastus AB	KOKKOLA RAISIO LOVISA VANTAA MONNINKYLÄ
---	---

NORGE

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

EUROPA utanför Norden

FRANKRIKE

ait-france EURL Backer Calesco France Sarl NIBE Foyers France S.A.S.	BISCHWILLER LYON REVENTIN
--	---------------------------------

ITALIEN

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

NEDERLÄNDERNA

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

POLEN

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

SCHWEIZ

ait Schweiz AG Backer ELC AG Merker AG Schulthess Group AG Schulthess Maschinen AG	ALTISHOFEN AARAU REGENSDORF WOLFHAUSEN WOLFHAUSEN
--	---

SPANIEN

Backer Facsa, S.L.	AIGUAFREDA
--------------------	------------

STORBRIANNIEN

Gazco Ltd Heatrod Elements Ltd NIBE Energy Systems Ltd Stovax Ltd Stovax Group Ltd Stovax Heating Group Ltd	EXETER MANCHESTER CHESTERFIELD EXETER EXETER EXETER
--	--

TJECKIEN

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

TYSKLAND

ait-deutschland GmbH Alpha-InnoTec Sun GmbH NIBE Systemtechnik GmbH Novelan GmbH	KASENDORF THOLEY-THELEY CELLE KASENDORF
---	--

ÖSTERRIKE

KNV Energietechnik GmbH Schulthess Maschinen GmbH	SCHÖRFLING AM ATTERSEE WIEN
--	-----------------------------------

ÖVRIGA utanför Europa

KINA

Backer Element Backer HTI Backer Wind Components Lund & Sørensen Electric H. Equipment Acc. Co. Lt Shel NIBE Man. Co. Ltd Backer-Springfield	BEIJING SHENZHEN TIANJIN TIANJIN SHENZHEN SHENZHEN
--	---

MEXIKO

Backer Alpe, S. de R.L.de C.V Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V Wiegand S.A. de C.V	TLAHUAC NUEVO LAREDO NUEVO LAREDO
---	---

RYSSLAND

CJSC Evan NIBE Kamini LLC	NIZ. NOVGOROD DUBNA
------------------------------	------------------------

USA

Backer EHP, Inc. Backer Heating Tech.s Inc KKT chillers Inc. NIBE Energy Systems Inc	MURFREESBORO, TN ELGIN, IL ELK GROVE, IL MURFREESBORO, TN
---	--

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



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