



– hållbara energilösningar i världsklass



Årsredovisning 2010

Innehållsförteckning

NIBE-koncernen

NIBEs affärsområden	4
VD har ordet	6
Viktiga händelser under året	8
NIBE-aktien	10
Affärskoncept	12
Ledningsfilosofi	14
Tillväxtmodell	16
Hållbart värdeskapande	18

Affärsområdenas verksamheter

NIBE – ständigt närvarande	28
NIBE Element	31
NIBE Energy Systems	37
NIBE Stoves	43

Ekonomisk information

Förvaltningsberättelse	49
Femårsöversikt	50
Riskhantering	53
Bokslut 2010	54
Resultaträkningar	58
Balansräkningar	60
Kassaflödesanalyser	63
Noter	64
Bolagsstyrningsrapport	77
Revisionsberättelse	80
Styrelse, ledning och revisor	81
Koncernens bolag	83



Finansiell information

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

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

Årsstämma

Årsstämma äger rum onsdagen den 11 maj 2011 kl 17.00 på NIBE i Markaryd.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning på 1,75 kronor per aktie för verksamhetsåret 2010, motsvarande 164,4 Mkr. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelning skickas från Euroclear Sweden/VPC AB torsdagen den 19 maj 2011.

Kalender

11 maj 2011

Kvartalsrapport januari – mars 2011
Årsstämma

16 augusti 2011

Kvartalsrapport januari – juni 2011

7 september 2011

Kapitalmarknadsdag i Markaryd

15 november 2011

Kvartalsrapport januari – september 2011

2010 i korthet

Nettoomsättning

6.511,5 Mkr

Rörelseresultat

796,1 Mkr

Rörelsemarginal

12,2%

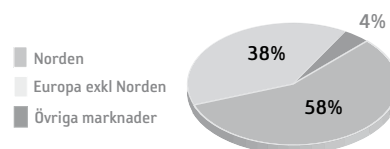
Medeltal anställda

5.945

Året i siffror

		2010	2009	Förändring
Nettoomsättning	Mkr	6.511,5	5.751,2	13 %
Tillväxt	%	13,2	- 1,0	1.420 %
Rörelseresultat	Mkr	796,1	631,3	26 %
Resultat efter finansnetto	Mkr	745,1	560,9	33 %
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	405,9	217,9	86 %
varav i befintliga anläggningar	Mkr	166,2	145,3	14 %
Bruttomarginal	%	15,5	14,6	6 %
Rörelsemarginal	%	12,2	11,0	11 %
Vinstmarginal	%	11,4	9,8	17 %
Sysselsatt kapital	Mkr	3.615,5	3.709,0	- 3 %
Eget kapital	Mkr	2.482,7	2.190,0	13 %
Avkastning på sysselsatt kapital	%	22,2	16,8	33 %
Avkastning på eget kapital	%	23,4	20,2	16 %
Avkastning på totalt kapital	%	16,4	13,1	25 %
Kapitalomsättningshastighet	ggr	1,31	1,16	13 %
Soliditet	%	48,2	45,7	6 %
Andel riskbärande kapital	%	50,9	48,6	5 %
Operativt kassaflöde	Mkr	616,3	748,5	- 18 %
Räntetäckningsgrad	ggr	11,8	7,3	61 %
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	45,6	69,4	- 34 %
Medeltal anställda	st	5.945	5.519	8 %

Definitioner, se sidan 55.



Omsättning per geografisk region

- ▲ Omsättningen ökade till 6.511,5 Mkr (5.751,2 Mkr)
- ▲ Resultatet efter finansnetto ökade till 745,1 Mkr (560,9 Mkr)
- ▲ Resultatet efter skatt ökade till 553,1 Mkr (412,1 Mkr)
- ▲ Vinsten per aktie uppgick till 5,84 kr (4,36 kr)
- ▲ Styrelsen föreslår en utdelning på 1,75 kr/aktie (1,30 kr/aktie)
- ▲ Förvärv av
 - danska Lotus Heating Systems A/S
 - 50% i norska ABK AS
 - danska Lund & Sørensen A/S

NIBEs verksamhetsområden

NIBE Industrier är ett internationellt värmeteknikföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden NIBE Element, NIBE Energy Systems och NIBE Stoves med visionen att skapa hållbara energilösningar i världsklass. Koncernen har mer än 5.900 anställda och bedriver verksamhet i Europa, Nordamerika och Asien. Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. I det börsnoterade moderbolaget samordnas koncerngemensamma frågor av övergripande karaktär som exempelvis finansiering, företagsförvärv, ekonomistyrning och personalpolitik.



*NIBE är ständigt närvarande
i det moderna hemmet.*



NIBE Element

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

Läs mer om NIBE Elements verksamhet på sidorna 31 – 36.



NIBE Energy Systems

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

Läs mer om NIBE Energy Systems verksamhet på sidorna 37 – 42.



NIBE Stoves

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

Läs mer om NIBE Stoves verksamhet på sidorna 43 – 48.



Starkt 2010 – bra utgångsläge för fortsatt tillväxt

Koncernens omsättningstillväxt under 2010 uppgick till 13,2% varav 7,3% var organisk. Under motsvarande period i fjol minskade omsättningen med 1% och exklusive förvärv med 2,9%.

Efterfrågesituationen i Norden har fortsatt att stadigt förbättras för alla våra tre affärsområden. I övriga Europa har efterfrågebilden varierat avsevärt mellan olika länder och marknadssegment och ger sammantaget en avvakande bild. Såväl Asien som Amerika uppvisar däremot en bättre utveckling av efterfrågan.

Det är med stor tillfredsställelse som vi kan konstatera att alla tre affärsområdena har fortsatt att stärka sina marknadspositioner. Detta förklaras i sin tur av en massiv och långsiktig satsning på såväl produktutveckling som marknadsföring. Att vi inte dragit ner på denna satsning under konjunkturedgången, utan istället till och med vågat utöka den, ger oss nu en god återbetalning.

Med hänsyn tagen till den kraftiga säsongsförskjutningen av såväl omsättning som resultat till andra halvåret, gjordes under första halvåret 2010 en sedvanlig lageruppbyggnad av färdigvaror liksom av vissa kritiska insatsvaror. Detta säkerställde i stort sett acceptabel leveranssäkerhet under andra halvåret. Inför innevarande års motsvarande lageruppbyggnad kommer vi dock att arbeta med målsättningen att ha ett något större lager av vissa värmepumpstyper vid halvårsskiftet.

Rörelseresultatet har förbättrats med 26,1%, vilket huvudsakligen förklaras av högre omsättning, förbättrad produktivitet och god kontroll av de fasta kostnaderna. Trots ett intensivt arbete med att hålla emot kostnadsökningarna på insatsvaror, så tvingas vi däremot tyvärr konstatera att materialandelen stigit något under året. Vidare har valutautvecklingen vid omräkningen på koncernnivå haft en negativ effekt på såväl omsättning som resultat.

Resultatet efter finansnetto har förbättrats med 32,8% jämfört med helår-

et 2009. En avsevärt lägre nettoupplåning är förklaringen till det förbättrade finansnettot.

Välinvesterade anläggningar

Investeringarna i de befintliga verksamheterna uppgick till 166,2 Mkr att jämföras med 145,3 Mkr under 2009. Investeringstakten har därmed två år i rad legat klart under den årliga planliga avskrivningstakten på 215,9 Mkr. Våra anläggningar har generellt sett en mycket hög kvalitets- och produktivitetsnivå och de är väl förberedda för att klara av en avsevärd expansion. Detta innebär att de närmast kommande årens investeringsverksamhet bedöms komma att ligga i nivå med den planliga avskrivningstakten.

Starka finanser

Förbättringen av vår finansiella styrka och vår balansräkning under 2010 är påtaglig. Exempelvis har nettoupplåningen reducerats från 1.169,9 Mkr till 723,2 Mkr. Vidare har rörelsekapitalets andel av omsättningen gått ner från 22,9% till 20,1% och soliditeten ökat från 45,7% till 48,2%.

Strategiska förvärv

Förvärvet av danska Lotus Heating Systems A/S är i enlighet med det optionsavtal som ingicks i april 2008. Bolaget är en av Danmarks ledande leverantörer av braskaminer i plåt och ökar NIBE Stoves marknadsnärvaro ytterligare i framför allt Danmark och Tyskland.

Initialt har 50% av aktierna i norska värmepumpsleverantören ABK AS förvärvats och resterande 50% kommer att förvärvas under 2014. Bolaget, som är en av Norges absoluta marknadsledare inom marknadssegmentet luft/luft-värmepumpar, kommer att tillsammans med NIBE Energy Systems hela övriga värmepumpssortiment skapa en mycket slagkraftig plattform för affärsområdet i Norge.

Förvärvet av danska Lund & Sørensen A/S, som genom dotterbolag även har verksamhet i Kina, förstärker NIBE

Elements nordiska position inom systemlösningar för industrin samt affärsområdets globala position inom vindkraftsindustrin.

Under inledningen av 2011 förvärvades verksamheten i brittiska Thermtec Ltd för att integreras med NIBE Elements befintliga verksamhet i Storbritannien. Detta förstärker ytterligare NIBE Elements position inom industrisegmentet i Storbritannien.

Den schweiziska elementdivisionen i Electrolux Professional AG förvärvades också under inledningen av 2011 för att ytterligare stärka vår position inom industrisegmentet, denna gång på den schweiziska marknaden.

Den sammanlagda omsättningen för dessa förvärv uppgår till cirka 550 Mkr.

Stark företagskultur

Den extremt djupa lågkonjunktur som världen nu med stor sannolikhet lagt bakom sig fyller de allra flesta människor med förnyad framtidstro och initiativkraft.

Vad vi kan ha med oss som en liten minnesnotering inför framtida ekonomiska nedgångar är att alla domedagsprofeter till trots så har vår civilisation en alldeles enastående överlevnads- och anpassningsförmåga.

Beträffande vårt eget företag så kan vi konstatera att vi också har en mycket god förmåga att parera allvarliga svackor i den totala ekonomin. Detta illustreras exempelvis av att vår rörelsemarginal under lågkonjunkturen som lägst var nere på 9,8% (2007) och att avkastningen på eget kapital som lägst var nere på 20,2% (2009).

Vi skulle kunna sammanfatta det hela genom påståendet att NIBE vid utgången av 2010 är ett i alla avseenden starkare företag än när vi gick in i lågkonjunkturen 2007.

Såväl vår kostnads- som kapitalstruktur är noga genomarbetade och väl anpassade till rådande efterfrågan och verksamhetsstorlek.

Vi har fortsatt att fokusera på produktivitet och kvalitet under hela lågkonjunkturen, vilket bidragit till att vi

” NIBE är vid utgången av 2010 ett i alla avseenden starkare företag än när vi gick in i lågkonjunkturen 2007. ”

kunnat upprätthålla lönsamheten och förbättra konkurrenskraften.

Den kraftigt utökade satsningen på produktutveckling har som inledningsvis nämnts varit en avgörande faktor för att kunna upprätthålla och öka omsättningen.

Allt detta är i sin tur byggt på våra genuint småländska värderingar där lönsamheten alltid kommer i första rummet, vilket tillsammans med långsiktighet, sunt förnuft, enkelhet, ärlighet och envishet gör vår företagskultur svårslagen.

Hållbart värdeskapande

Den offentliga debatten har under senare år i allt högre utsträckning kommit att handla om hållbarhet och hållbart värdeskapande. Detta är någonting som känns väldigt naturligt för oss på NIBE eftersom såväl vår företagskultur som våra produkter bygger just på dessa värderingar.

För att skapa både en enhetlighet och en jämförbarhet för hållbarhetsredovisningen så beslutade vi oss under 2010 för att börja redovisa enligt den internationella normen GRI, Global Reporting Initiative. Resultatet av detta, vilket mera i detalj presenteras längre fram i årsredovisningen, är att vi för närvarande når upp till C-nivån där den långsiktiga målsättningen dock är att vi skall nå upp till A-nivån.

10 miljarder i omsättning 2012

Vår målsättning är att 2012 uppnå en omsättning på 10 miljarder kronor med bibehållen god lönsamhet. Det innebär en genomsnittlig årlig tillväxt på 24% under 2011 och 2012, vilket ligger strax över vårt långsiktiga tillväxtmål på 20%.

Marknaden för våra produkter och de potentiella förvärvsmöjligheterna finns definitivt och dessutom har vi den finansiella styrkan för att nå detta mål.

Med hänsyn tagen till den starka svenska kronan så borde realistiskt sett något mer än hälften av den tänkta omsättningstillväxten utgöras av företagsförvärv.



*Gerteric Lindquist,
verkställande direktör*

Goda utsikter för 2011

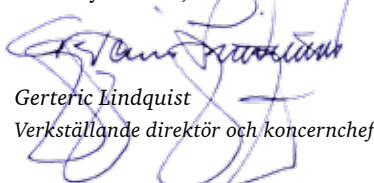
Vår företagsfilosofi och vårt produktprogram med fokusering på energibesparing och hållbarhet placerar oss helt rätt i tiden.

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

Vår egen styrka, en fortsatt förbätt-

rad konjunktur samt höga energipriser gör att vi är positiva till utsikterna för 2011.

Markaryd i mars, 2011


Gerteric Lindquist
Verkställande direktör och koncernchef

Viktiga händelser under året

Kvartal 1



NIBE Railway Components bildas

NIBE Railway Components bildas för att koordinera samarbetet mellan de bolag inom NIBE Element som arbetar med komponenter för spårbunden trafik. Målsättningen är att på ett effektivt sätt kunna erbjuda våra kunder affärsområdets kompletta sortiment.



Lyckad mäsas i Stockholm

NIBE Energy Systems gör stor succé på Nordens största mäsas för byggbranschen, Nordbygg i Stockholm. Elva produktnyheter presenteras, bland annat den nya frånluftsvärmepumpen NIBE F750, en unik frånluftsvärmepump på marknaden som klarar den nya svenska byggnormen BBR 16.



Handöl 35T

vinner designpris

Svenska Handöl 35T från NIBE Stoves tilldelas det mycket prestigefulla designpriset Red dot design award under 2010.

Kvartal 2



ABK-dagar i Norge

Genom förvärvet av det norska ABK AS, experter på systemlösningar för energieffektivisering och inomhuskomfort, stärker NIBE Energy Systems sin marknadsposition på den norska marknaden. De årligen återkommande ABK-dagarna är ett välbesökt arrangemang där de senaste produktnyheterna visas för branschens energiproffs. 

NIBE Stoves förvärvar Lotus

NIBE Stoves utnyttjar optionen från 2008 att förvärva danska Lotus Heating Systems A/S och blir därmed marknadsledare i Danmark. Verksamheten drivs framgångsrikt vidare av den tidigare ledningen.



NIBE Stoves etablerar verksamhet i Ryssland

Som ett led i marknadsexpansionen utanför Norden genomför NIBE Stoves en långsiktig satsning på den stora ryska marknaden. Inledningsvis etableras ett eget dotterbolag med försäljningskontor i Dubna utanför Moskva.



Kvartal 3



Nyproduktion av småhus ökar

I takt med att ekonomierna i Norden stärks börjar också nyproduktionen av småhus att öka så smått, vilket gynnar alla våra affärsområden. I övriga Europa ligger nybyggnationen fortfarande på en historiskt låg nivå.



NIBE Energy Systems expanderar i öst

Tjeckiska DZD, som sedan förvärvet för fem år sedan utvecklats mycket positivt, expanderar nu sin verksamhet ytterligare, när NIBE Energy Systems investerar i en ny produktionsanläggning i Lustenice i Tjeckien.



Ny produkt från NIBE Element

Den första elektroniska kopplingsboxen för uppvärmning av varmvatten och andra vätskor lanseras under hösten av NIBE Element. Genom den elektroniska styrningen uppnås en mycket noggrannare reglering än med en traditionell mekanisk lösning.

Kvartal 4



NIBEs största värmepumpsprojekt på gång i Stockholm

I slutet av året stod det klart att NIBE Energy Systems skall delta i Sveriges och ett av Europas största bergvärmeprojekt någonsin. 500 lägenheter i 52 hus ska värmas upp med 26 bergvärmepumpar som har en sammanlagd effekt på 1.300 kW och som hämtar 3,5 miljoner kWh ur berget, vilket ger en årlig besparing på cirka fem miljoner kronor.

ROT-avdraget blir kvar

Den svenska ekonomin utses till den starkaste i Europa. En av anledningarna bedöms vara ROT-avdraget som halverar arbetskraftskostnaderna för kunden vid renoveringar i hemmet. Försäljningen inom såväl NIBE Energy Systems som NIBE Stoves påverkas positivt.



Tommas Oneborg/SVD/Scanpix

Snökaos i Europa

Tidigare än på många år kommer vintern till Europa med snökaos och kyla. Stora delar av kollektivtrafiken drabbas hårt och många hushåll blir strömlösa. Den hårda vintern gynnar efterfrågan inom NIBEs alla tre affärsområden.

NIBE Element förvärvar

Lund & Sørensen A/S

Genom förvärvet av danska Lund & Sørensen A/S kompletteras NIBE Elements nordiska industriverksamhet ytterligare. Samtidigt får NIBE Wind Components en internationellt sett ännu slagkraftigare profil då Lund & Sørensen har flertalet av världens tillverkare av vindkraftverk som kunder.



NIBE-aktien

NIBE Industrier ABs B-aktier inregistrerades på OTC-listan Stockholmsbörsen (idag Mid cap, NASDAQ OMX Stockholm) den 16 juni 1997 efter en nyemission på 1.170.000 B-aktier. Teckningskursen var 70 kronor per aktie. Detta motsvarar 4,38 kronor per aktie efter split som genomförts dels i juni 2003 dels i juni 2006.



Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 58,7 Mkr fördelat på 13.160.256 A-aktier och 80.759.744 B-aktier. Kvotvärdet är 0,625 kronor per aktie. Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämmor och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Vid utgången av 2010 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Kursutveckling och omsättning

Under 2010 ökade NIBEs aktiekurs med 49% från 69,00 kronor till 102,75 kronor. Carnegie Småbolagsindex ökade under samma period med 27% och OMX Stockholm All-share (OMXS) med 23%. Vid utgången av 2010 uppgick därmed NIBEs börsvärde till 9.650 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta NIBE-aktier på NASDAQ OMX Stockholm uppgick till 18.905.873, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 20,1% under 2010.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2010 föreslår styrelsen en utdelning med 1,75 kronor per aktie, vilket motsvarar 30,0% av koncernens resultat efter skatt.

Aktieägare

Antalet aktieägare har minskat något under året. Vid utgången av 2010 hade NIBE 16.865 enskilda aktieägare mot 18.206 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största enskilda ägarerna svarade för 63,4% av rösterna och 46,1% av kapitalet.

Aktieägarvärde

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

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

Carnegie

Andreas Koski, tel 08-588 687 43

Danske Markets Equities

Carl Gustafsson, tel 08-568 805 23

Handelsbanken Capital Market

Jon Hyltner, tel 08-701 12 75

SEB Enskilda

Sebastian Lang, tel 08-522 295 32

Swedbank Markets

Peter Näslund, tel 08-585 918 23

Ålandsbanken

Christian Wallberg, tel 08-791 48 24

Öhman Fondkommission

David Jacobsson, tel 08-402 52 72

Aktiekapitalets utveckling

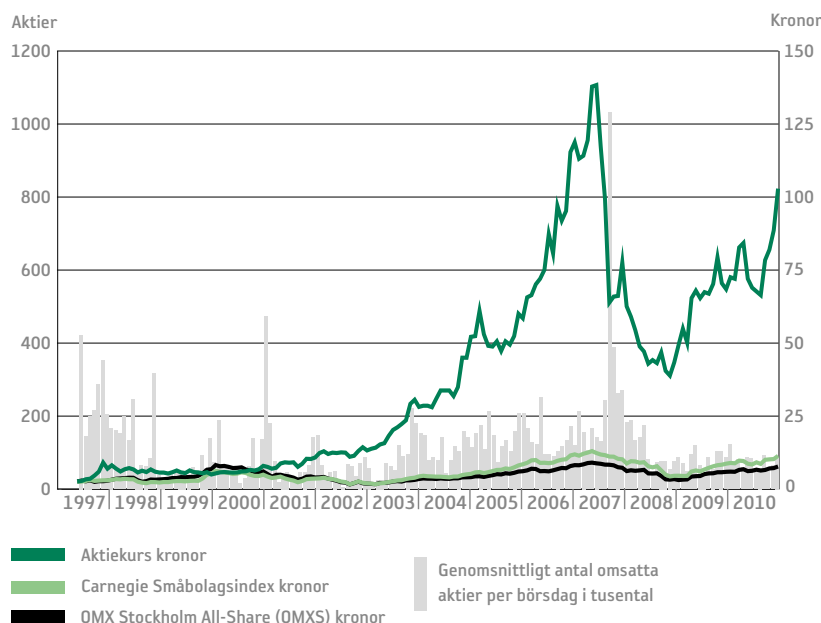
År		Ökning av aktiekapital (kr)	Kvotvärde (kr)	Totalt antal aktier (st)	Totalt aktie- kapital (kr)
1990	Nyemission ¹⁾	6.950.000	100,00	70.000	7.000.000
1991	Fondemission	40.000.000	100,00	470.000	47.000.000
1994	Split 10:1 ²⁾	-	10,00	4.700.000	47.000.000
1997	Nyemission	11.700.000	10,00	5.870.000	58.700.000
2003	Split 4:1 ³⁾	-	2,50	23.480.000	58.700.000
2006	Split 4:1 ⁴⁾	-	0,625	93.920.000	58.700.000

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

²⁾ Ändring av aktiens kvotvärde från 100 kronor till 10 kronor. ³⁾ Ändring av aktiens kvotvärde från 10 kr till 2,50 kronor.

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

Aktiekursutvecklingen



Data per aktie

		2010	2009	2008	2007	2006
Antal aktier	st	93.920.000	93.920.000	93.920.000	93.920.000	93.920.000
Aktiekurs den 31/12	Kr	102,75	69,00	44,40	78,00	115,00
Vinst efter skatt/aktie	Kr	5,84	4,36	3,94	3,35	3,74
Eget kapital/aktie	Kr	26,34	23,24	20,04	16,48	13,67
Föreslagen utdelning	Kr	1,75	1,30	1,15	1,15	1,15
Kurs/eget kapital		3,90	2,97	2,22	4,73	8,42
Direktavkastning	%	1,70	1,88	2,59	1,47	1,00
Totalavkastning	%	51,45	58,33	- 41,60	- 31,17	91,19
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	6,56	7,97	4,43	- 3,74	1,70
Utdelningsandel	%	30,0	29,9	29,2	34,3	30,8
PE-tal efter skatt		17,6	15,8	11,3	23,3	30,8
Börsvärde	Mkr	9.650	6.480	4.170	7.326	10.801
EBIT multipel	ggr	13,0	12,1	9,6	17,3	21,6
EV/sales	ggr	1,59	1,33	1,03	1,69	2,43
Omsättningshastighet	%	20,1	21,3	29,1	71,1	36,8

Definitioner

Vinst efter skatt per aktie

Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kurs/eget kapital

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

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs per balansdag.

Totalavkastning

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

Operativt kassaflöde/aktie

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

Utdelningsandel

Utdelning i procent av årets vinst per aktie.

PE-tal efter skatt

Aktiekurs per balansdag dividerat med vinst per aktie.

Börsvärde

Aktiekurs per balansdag multiplicerat med antal aktier.

EBIT multipel

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

EV/sales

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

Omsättningshastighet

Totalt omsatta aktier under året i procent av antal aktier.

De största aktieägarna

(källa Euroclear aktiebok 2010-12-30)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Andel röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning ¹⁾	27.109.526	52,60
Melker Schörling	12.015.360	21,59
Alecta Pensionsförsäkring	7.500.000	3,53
Lannebo Småbolag	1.993.030	0,94
NTC S/A Residents	1.435.943	0,68
Fondita Nordic Micro Cap	890.000	0,42
Lannebo Småbolag Select	799.573	0,38
Livförsäkrings AB Skandia	799.216	0,38
Handelsbanken Sv Småbolagsfond	707.400	0,33
Swedbank Robur Exportfond	707.306	0,33
Övriga innehav (16.837 aktieägare)	39.962.646	18,82
Totalt	93.920.000	100,0

¹⁾ För nuvarande styrelse, se vidare sidan 81.

Ägarstruktur

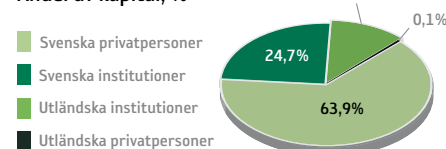
(källa Euroclear aktiebok 2010-12-30)

Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Andel ägare (%)	Antal aktier (st)	Andel aktier (%)
1 - 500	10.390	0,88	1.878.894	2,00
501 - 1.000	2.514	1,00	2.114.172	2,25
1.001 - 5.000	3.076	3,53	7.503.092	7,99
5.001 - 10.000	450	1,57	3.334.611	3,55
10.001 - 20.000	199	1,41	2.979.477	3,17
20.001 -	236	91,61	76.109.754	81,04
Totalt	16.865	100,0	93.920.000	100,0

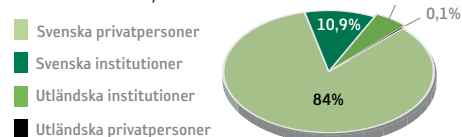
Ägarkategorier

(källa Euroclear aktiebok 2010-12-30)

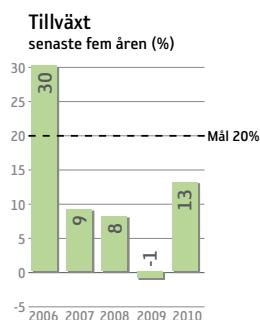
Andel av kapital, %



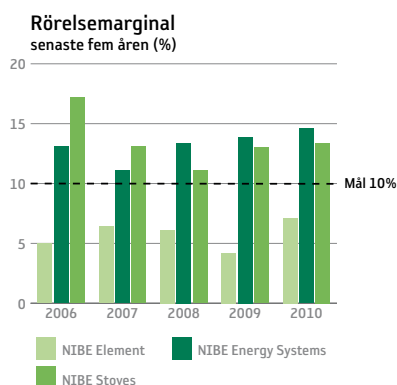
Andel av röster, %



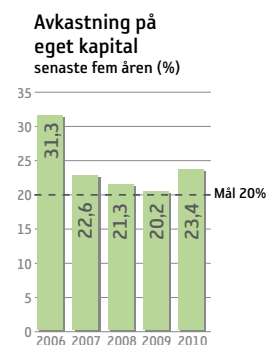
Internationell expansion med Sverige som bas



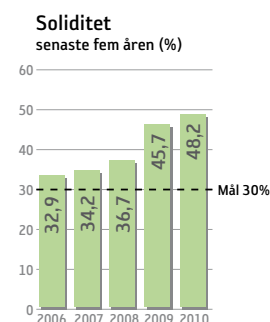
11,3% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren



Genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren för NIBE Element 5,8%, NIBE Energy Systems 13,3% samt för NIBE Stoves 13,6%



23,2% genomsnittlig avkastning på eget kapital under de senaste fem åren



39,9% genomsnittlig soliditet under de senaste fem åren

Vision

Vår vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

Affärsidé

Att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa energitekniska produkter och lösningar inom affärsområdena Element, Energy Systems och Stoves. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunnande inom produktutveckling, tillverkning och marknadsföring.

Mål

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

Koncernen har fyra ekonomiska målsättningar;

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

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

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

Soliditeten i koncernen skall ej understiga 30%.



Lönsamheten

skall upprätthållas genom;

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

Konkurrenskraften

skall förstärkas genom;

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

Medarbetarnas engagemang

skall ytterligare förstärkas genom;

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

Tillväxten

skall upprätthållas genom;

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

Trygga och nöjda kunder som återkommer

skall alltid eftersträvas genom;

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

Helhetssyn på miljön

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

God etik och uppriktighet

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



Våra framgångsfaktorer

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


1

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.

2

Hög produktivitet

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

3

Offensiv produktutveckling

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

4

Kvalitet i allt – kunden i centrum

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



5

Marknadsorienterad expansion

- ▲ Kontinuerlig expansion är helt nödvändig för företagets utveckling
- ▲ Kombinationen av god organisk och väl avvägd förvärvad tillväxt skapar den bästa vitaliseringen av organisationen
- ▲ Nya marknadsinbrytningar skall vara väl förberedda och genomföras konsekvent
- ▲ NIBEs framgångar skall också komma kunden tillgodo genom prissvärda produkter.

6

Engagerade medarbetare

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

7

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 analysförspång, inte minst vid förvärv
- ▲ Det finns mycket stora internationella expansomöjligheter för NIBEs alla tre affärsområden.

8

Långsiktighet

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

Tillväxt under lönsamhet

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

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

Organisk tillväxt

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

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

Eftersom den årliga totala underliggande efterfrågeökningen för våra tre affärsområden bedöms stå i relation till BNP-tillväxten så markerar målsättningen att vi aldrig kan "ligga på rulle" utan vi skall hela tiden sträva efter att ta ytterligare marknadsandelar på befintliga marknader parallellt med att nya marknader skall bearbetas. Även om målsättningen kan synas högt ställd, vilket vi vet att den är, så är den inte omöjlig att uppnå. Detta visas av att NIBE under de senaste tio åren faktiskt haft en genomsnittlig organisk tillväxt på 10%. Förklaringen ligger i kombinationen av offensiv produktutveckling, kontinuerligt produktivitetsarbete och systematisk marknadsbearbetning.

Förvärv

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

Koncernen har genomfört 30 förvärv under de senaste tio åren, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig förvärvad tillväxt på 8%.

Förvärvskrav

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



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

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

Förvärvsmodellen

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

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

Förvärvs- och etableringshistorik

1949	<i>Nils Bernerup grundar Backer Elektro-Värme i Sösdala</i>	2003	Danotherm Electric A/S (80%) Backer Facsa Energietechnik B.V. (etablering) METRO THERM A/S Finohm Sinus-Bobe Termos
1952	<i>Nils Bernerup grundar NIBE-verken i Markaryd genom förvärvet av Ebe-verken</i>		
1994	Backer OBR (32%) Backer Oy (etablering) Contura	2004	NETEK Shel Calesco Foil Inc. (etablering) Kaukora Avyttring Jøtul ASA (22%)
1995	Vølund Loyal OY	2005	Northstar AS K M Jensen
1996	Pyrox TMV-Pannan	2006	Varde Ovne A/S Danotherm Electric A/S (20%) Naturenergi IWABO AB NIBE Energy Systems Ltd (etablering) NIBE Foyers France S.A.S. (etablering) DZ Drazice strojirna s.r.o. Heatrod Elements
1997	<i>NIBE börsintroduceras</i>		
	NIBE Polska (etablering) Backer OBR (68%) EPD	2007	Lübcke Rail A/S
1998	Br Håkansson Värme AB Lodam Energi JEVI A/S Calesco Foil AB	2008	KNV Umweltgerechte Energietechnik GmbH CJSC EVAN (51%) TermaTech A/S NIBE Wärmetechnik AG (etablering) Alpe
1999	Haato Varaajat		
2000	Cronspisen AB Biawar Backer F.E.R Coates Backer CZ Eltop Praha	2009	Sol- & Energitechnik SE AB CJSC EVAN (24%) Bencon
2001	Roslagsspisen Norells Sweden AB Svend A. Nielsen A/S Heise Systemtechnik GmbH	2010	NIBE Kamini LLC (etablering) Lotus Heating Systems A/S ABK AS Lund & Sørensen A/S
2002	Jøtul ASA (22%) REBA		



Hållbar utveckling är en del av företagskulturen

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

Våra värderingar

Under 2010 har vi haft en genomgång av koncernens värderingar och policys avseende miljö, socialt ansvar och afärsetik. Viktiga inspirationskällor i arbetet har varit internationella riktlinjer kring miljö och samhällsansvar för näringslivet samt den nyligen publicerade standarden för socialt ansvarstagande (ISO 26000). Genomgången har resulterat i ett antal nya riktlinjer som nu samlas under begreppet "Våra värderingar". I riktlinjerna fastslås att NIBE

tar ansvar för den påverkan som våra aktiviteter och produkter har på samhället och miljön.

Genom "Våra värderingar";

- ▲ Bidrar vi till hållbar utveckling, inklusive hälsa och välfärd i samhället.
- ▲ Tar vi hänsyn till våra intressenters förväntningar.
- ▲ Efterlever vi tillämpliga lagar och internationella uppförandekoder.
- ▲ Integreras socialt ansvar i hela koncernen och praktiseras i våra relationer med medarbetare, kunder, leverantörer och andra intressenter.

Våra värderingar innehåller riktlinjer inom flera olika områden och nedan ges en kortfattad beskrivning av de olika områdena. Den särskilt intresserade läsaren kan på koncernens hemsida ladda ner det fullständiga dokumentet "Våra värderingar".

Styrning av verksamheten

Effektiv styrning i NIBE baseras på ansvar, öppenhet, etiskt uppträdande, dialog med intressenter samt respekt för gällande lagstiftning.

Ansvar mot aktieägare

I ansvaret mot aktieägarna ingår bland annat att skydda aktieägarnas investeringar och eftersträva en hållbar avkastning som ständigt förbättras.





Uppförandekod

Vår uppförandekod utgör tillsammans med reglerna för bolagsstyrning och koncernens policys ett ramverk för vår verksamhet. Koden gäller alla anställda och styrelsemedlemmar i NIBE, oavsett var man befinner sig i världen. I uppförandekoden ingår följande områden:

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

Goda arbetsförhållanden – där 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 – där 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.

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

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

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

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

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

Policys

Uppförandekoden fastställer våra grundläggande värderingar och utgör bakgrund till koncernens övergripande policys. För aspekter som rör miljö, arbetsmiljö, kvalitet och kommunikation har vi tagit fram koncernövergripande policys. De utgör sedan grunden till lokala ledningssystem som utformas i de enskilda bolagen.

Redovisning av hållbarhetsarbetet

På initiativ av NIBES styrelse har koncernen beslutat att följa internationella riktlinjer avseende hållbarhetsredovisning (GRI; Global Reporting Initiative). Under 2010 har vi byggt upp ett system för att samla in detaljerad information från samtliga produktionsanläggningar om miljö, arbetsmiljö, sociala förhållanden och andra parametrar som ex-

empelvis rör samhällsengagemang och affärsetik.

I redovisningen ingår hållbarhetsprestanda från mer än 97% av koncernens produktionsanläggningar. Med tanke på att redovisningssystemet introducerats under 2010 är detta ett mycket gott resultat. Hållbarhetsredovisningen innehåller ett betydande antal parametrar och nyckeltal och NIBE når upp till C-nivån enligt GRI. På koncernens hemsida finns en egendeclaration som beskriver hur indikatorerna i GRI:s riktlinjer redovisas.

Global Reporting Initiative

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

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



Intressentdialogen

På koncernnivå är kommunikationen med intressenterna riktad till kapitalmarknaden, anställda och myndigheter. Inom NIBEs verksamheter kommunicerar man exempelvis med anställda, kunder, leverantörer, tillsynsmyndigheter och grannar. Vad gäller miljö och socialt ansvar har vi identifierat följande grupper som särskilt viktiga;

Kunder

Med tanke på att vi tillverkar produkter för elektrisk apparatuppvärmning, inomhuskomfort och brasvärme är det vanligt att industrikunder, grossister, byggare och detaljister ställer miljökrav. Under 2010 redovisar majoriteten av produktionsanläggningarna miljökrav från kunderna. Kraven rör exempelvis införande av miljöledningssystem, utfasning av vissa kemiska ämnen samt deklaration att produkterna uppfyller viss lagstiftning (RoHS, REACH, WEEE). Den viktigaste kommunikationskanalen är de direkta kontakterna med kunderna, exempelvis i samband med utvecklingsarbete eller då kunden genomför revisioner eller utvärderingar avseende kvalitet, miljö och socialt ansvar. Under året var un-

gefär en tredjedel av våra anläggningar föremål för kundernas uppföljningar på hållbarhetsområdet.

Anställda

Den interna kommunikationen i hållbarhetsfrågor sker i miljö- och skyddskommittéer samt med hjälp av nyhetsblad, personaltidningar och anslagstavlor. För de enheter som har infört miljöledningssystemen sker kommunikationen inom ramarna för dessa system.

Myndigheter

Det är förhållandevis vanligt att myndigheterna gör besök på våra enheter och för dialog kring miljö- och arbetsmiljösituationen.

Aktieägare och investerare

För investerare har hållbarhetsbedömningar blivit alltmer intressanta. Stora institutionella investerare kompletterar ofta sin riskanalys med miljö och sociala parametrar och olika typer av specialfonder väljer att investera i bolag som tillhör de bästa inom hållbarhetsområdet. NIBE har bland annat granskats av "Hållbart värdeskapande" i en rapport som publicerades 2010. Utvärderingen visade goda prestanda inom en del om-

råden men också ett antal områden där styrmekanismer och redovisning bör förbättras.

Leverantörer

Vi ställer krav på leverantörernas prestanda vad avser miljö och socialt ansvar. Uppföljning genomförs via leverantörsbedömningar, frågeformulär, platsbesök och revisioner. Under 2010 har ungefär en fjärdedel av anläggningarna genomfört olika former av uppföljningar av våra leverantörers hållbarhetsarbete.

Samhälle

Våra produktionsenheter är en del av sina respektive lokala samhällen och har exempelvis regelbundna kontakter med skolor och universitet. Under 2010 gjorde närmare 900 elever och studenter besök på våra anläggningar. Vid ungefär en fjärdedel av anläggningarna genomför man samarbets- och utvecklingsprojekt tillsammans med skolor och universitet. NIBE bidrar med ekonomiska medel till många olika samhällsaktiviteter, exempelvis idrott och kultur men också till sjuka familjemedlemmar (Kina) och personer med funktionshinder (Polen).



Vi lever som vi lär

En av de hittills största genomförda bergvärmeinstallationerna med våra produkter är gjord hos oss själva. I vår nya brasvärmefabrik värms 23.500 m³ upp med bergvärmepumpar. Det riktigt unika med anläggningen är att uppvärmningssystemet också är kopplat för frikyla. Installationen är på 540 kW, fördelat på nio bergvärmepumpar.

Under varma dagar körs systemet "baklänges" och överskottsvärmen från byggnaden pumpas ner i borrhålen som då återladdas.

"I jämförelse med traditionell uppvärmning och luftkonditionering sparar vi cirka två miljoner kronor per år", konstaterar Henrik Axelsson, produktionsteknisk chef på NIBE Stoves.

Miljöansvar

I miljöpolicyen har vi bland annat åtagit oss att arbeta med ständiga förbättringar, följa lagar och andra krav, använda naturresurserna effektivt, minska miljöpåverkan och minimera risker samt erbjuda miljöanpassade produkter. Vi kan uppvisa avsevärda framgångar på miljöområdet men det finns naturligtvis områden där det återstår en del att göra.

Systematiskt miljöarbete

Miljöarbetet är en av grundpelarna i koncernens långsiktiga arbete med hållbar utveckling. Huvudinriktningen ligger på att minska miljöpåverkan från produktionsanläggningarna men också på att vidareutveckla de goda miljöegenskaper som många av koncernens produkter uppvisar. Ansvar för miljöarbetet är delegerat till affärsområdena där cheferna för de olika bolagen och produktionsanläggningarna har det lokala miljöansvaret.

Ett viktigt verktyg i miljöarbetet är miljöledningssystemet ISO 14001. Arbetet med att införa miljöledning har givits hög prioritet och avsikten är att samtliga anläggningar efterhand ska certifieras. För närvarande är NIBE Energy Systems och NIBE Stoves (Märkyd), Backer OBR (Polen), METROTHERM (Danmark) samt Kaukora (Finland) certifierade. Ytterligare tre enheter planerar certifiering under 2011.

Miljöaspekter

Koncernen har produktionsanläggningar i fjorton länder och berörs därmed av många aspekter som rör miljö, hälsa och säkerhet. Produktionsmetoderna omfattar bland annat metallbearbetning, svetsning, gjutning, emaljering, målning och montering. De viktigaste miljöaspekterna är energiförbrukning, utnyttjande av metaller och andra råmaterial, hantering av miljö- och hälsofarliga kemikalier, utsläpp av föroreningar och klimatpåverkande gaser till atmosfären samt uppkomsten av avfall. Underleverantörernas aktiviteter, transporterna av råvaror och fär-

diga produkter samt användningen av våra produkter är exempel på viktiga indirekta miljöaspekter.

Miljölagstiftning

NIBE följer tillämpliga lagar och förordningar på miljö- och arbetsmiljöområdet i de länder där vi bedriver verksamhet. Anläggningarna i Sverige är tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljöbalken och lagefterlevnaden följs upp genom mätningar och inspektioner och rapporteras regelbundet till tillsynsmyndigheterna. Flertalet av anläggningarna i övriga länder har antingen ett miljötillstånd som omfattar hela verksamheten eller som gäller särskilda miljöaspekter. Under 2010 genomfördes myndighetsinspektioner avseende miljö vid ungefär en tredjedel av anläggningarna och arbetsmiljöinspektioner vid mer än hälften av fabriker. Några mer väsentliga avvikelser konstaterades inte vid inspektionerna. Inom ett antal områden kan dock förbättringar göras avseende exempelvis buller, förvaring av kemikalier och metoder för utredningar av arbetsskador.

Verksamheterna berörs också av miljölagstiftning som rör produktens egenskaper. Här vidtar vi kontinuerligt relevanta åtgärder för att uppfylla kraven i de olika lagstiftningarna.

Miljörelaterade risker

Introduktion av ny miljölagstiftning och andra myndighetsrelaterade krav på förebyggande miljöåtgärder och återställning av skadad miljö har under senare år fått allt större uppmärksamhet. Exempel på detta är risker som rör förändring av klimatet, risker som förknippas med leverantörernas miljöpåverkan och sociala villkor samt risken att produktens attraktionskraft minskar, beroende på inte önskvärd miljöprestanda. Inom NIBE görs kontinuerliga översiktliga riskbedömningar inom olika riskområden.

Ny miljölagstiftning, framför allt inom EU, påverkar koncernens verksamhet och produkter. Av särskilt intresse är kemikalielagstiftningen REACH och Ekodesigndirektivet. Vi följer utvecklingen



Finska Kaukora har installerat ett eget vindkraftverk som bidrar med "grön el" till produktionen.

och gör relevanta anpassningar där så krävs.

Markföroreningar är kända vid tre anläggningar och undersökningar och sanering pågår. Kostnaderna för aktiviteterna har under året varit begränsade (< 0,1 Mkr).

Asbest förekommer i takbeläggningar och vissa installationer vid en handfull anläggningar. Det finns inga kända förekomster av PCB.

Inga okontrollerade utsläpp eller olyckshändelser som påverkat miljön har inträffat under 2010.

En av produktionsanläggningarna kan hotas av översvämningar och skyddas därför av en särskild betongvall.



Produkterna bidrar till en bättre miljö

I koncernens sortiment finns många produkter som bidrar till en bättre miljö och som gynnas av det ökade intresset för energi- och klimatfrågor.

- ▲ En helt ny generation mark-/bergvärmepumpar har lanserats under de senaste åren och en ny generation frånluftsvärmepumpar som uppfyller den nya svenska byggnormen presenterades under 2010. Produkterna har utvecklats för att ytterligare öka energieffektiviteten och därmed värmeekonomin.
- ▲ Sedan förvärvet av solvärmeföretaget Sol & Energiteknik genomfördes, pågår ett arbete med att kombinera mark- och bergvärmetekniken med solvärme i olika projekt för att ytterligare sänka uppvärmningskostnaderna för konsumenten.
- ▲ NIBE Energy Systems deltar i Sveriges och ett av Europas största bergvärmeprojekt någonsin. 500 lägenheter i 52 hus ska värmas

upp med 26 stora bergvärmepumpar och man räknar med att kunna hämta 3,5 miljoner kWh ur berget, vilket motsvarar en årlig besparing på cirka fem miljoner kronor.

- ▲ Intresset för en kombination av värme och frikyla blir allt större. Här finns det många kommersiella verksamheter som installerar vårt system för bergvärme kombinerat med frikyla.
- ▲ Ett antal av NIBE Stoves braskaminer är Svanen-märkta, vilket innebär att produkterna har ännu bättre miljövärde än vad kriterierna kräver samt att tillverkningen sker på ett miljöriktigt sätt.
- ▲ Som underleverantör har NIBE Element ofta ett nära utvecklingsarbete med kunderna för att skapa en totalprodukt med ökad livslängd och minskat energibehov.

Miljö och ekonomi

På många ställen i koncernen drivs miljöprojekt som syftar till att minska

resursförbrukningen. Det kan exempelvis röra sig om reduktion av vatten- och energiförbrukningen och att olika material används effektivare.

Angreppssätt och initiala investeringar varierar mellan anläggningarna men i slutändan visar det sig oftast att det som är bra för miljön också är bra för ekonomin.

Under 2010 investerade NIBE cirka 16 Mkr i åtgärder som rör miljö och arbetsmiljö. De största enskilda investeringarna gjordes i utrustningar för förbättrad arbetsmiljö, energieffektivisering och utfasning av trikloretalen i avfettningsanläggningar i Sverige och Polen. Kostnaderna för miljö och arbetsmiljö uppgick under året till 14 Mkr, varav ungefär hälften var avgifter för avfallshantering. Administrationen av miljö- och arbetsmiljöarbetet utgjorde ungefär en tredjedel av kostnaderna under 2010. De inrapporterade besparingarna på miljöområdet uppgick till cirka 2 Mkr.



Frånluftsvärmepumpen som klarar BBR 16

Den nya frånluftsvärmepumpen NIBE F750 klarar kraven på energihushållning enligt svenska Boverkets nya byggregler (BBR 16).

"NIBE F750 är skräddarsydd för de nya kraven med mycket ny teknik och ger frånluftsvärmepumpar som koncept en helt ny dimension", berättar Richard Carlholmer, kommersiellt produktansvarig för frånluftsvärmepumpar på NIBE Energy Systems.

Redan när remissen för de nya byggreglerna kom, påbörjades arbetet med att utveckla en helt ny, energi- och effektsnål frånluftsvärmepump. Målet var att skapa en frånluftsvärmepump som ensam, det vill säga utan extra elinsats, skulle klara ett 1,5-planshus på 200 m² i Stockholm (klimatzon II).

Miljöprestanda

Energiförbrukning

Tillverkningen av våra produkter har en del energikrävande processer, exempelvis metallbearbetning och upphettning av material i ugnar. Därutöver används energi till uppvärmning, belysning, kompressorer, ventilation och mycket annat. Energianvändningen under 2010 utgjordes till 60% av indirekt energi, huvudsakligen i form av inköpt elektricitet samt 40% av direkt energi i form av eldningsolja, naturgas och propan. Den sammanlagda energiförbrukningen under året var 114 (102) GWh.

Ökad produktion, fler produktionsanläggningar och en i flera länder ovanligt kall vinter bidrog till den ökade

Råmaterial och kemiska produkter

Betydande mängder råmaterial och komponenter passerar igenom koncernens anläggningar under ett år, över 50.000 ton metaller där mer än två tredjedelar består av rostfritt stål, järn och gjutjärn. Utöver detta förbrukas några tusen ton mässing och magnesiumoxid, vilket är en viktig beståndsdel i produkterna från NIBE Element.

Användningen av olika plastmaterial uppgår till ungefär 2.000 ton där polyuretanplast dominerar. Polyuretan används för isolering i varmvattenberedare och andra produkter. Andra material som förbrukas under ett år är trä, betong, täljsten, emalj och isoleringsmate-

Utsläpp till atmosfären

Utsläppen av den klimatpåverkande gasen koldioxid sker genom användningen av eldningsolja, naturgas, fjärrvärme och elektricitet. Det sammanlagda utsläppet av koldioxid var under 2010 cirka 27.700 (27.400) ton, varav mer än 60% utgör indirekt utsläpp av koldioxid via inköpt elektricitet.

Utsläppens storlek varierar beroende på hur elektriciteten framställs. I länder med ett stort inslag av kolkraft blir utsläppen större än i de länder där elen framställs med hjälp av vattenkraft och kärnkraft. Trots ökad produktion, fler anläggningar och därmed ökad energianvändning, har utsläppen av koldioxid under de senaste åren endast ökat i begränsad omfattning. Utfasning av oljeeldning och installation av värmepumpar vid flera anläggningar är naturligtvis positiva faktorer i sammanhanget.

Vattenförbrukning

Förbrukningen av vatten uppgick under 2010 till cirka 273.000 (183.000) m³. Ökningen beror på ökad produktionsvolym men också på att vattenförbrukningen från alla våra verksamheter i Kina numera redovisas. Slutna system för kylvatten är installerade vid ett flertal anläggningar, vilket minskar vattenförbrukningen.

Avfall

Den sammanlagda avfallsmängden var under 2010 cirka 9.570 (9.790) ton, varav 783 ton farligt avfall. Trots ökad produktion är avfallsmängden förhållandevis konstant. En förklaring till detta är att många av anläggningarna aktivt arbetar med att minska avfallsvolymer. Under året har mer än 70% av det fasta avfallet återvunnits

energiförbrukningen. Koncernens totala energikostnader vid våra produktionsanläggningar uppgick under 2010 till cirka 75 Mkr.

Flera av våra verksamheter arbetar med energibesparingsprojekt eller har redan genomfört sådana. Exempelvis har användning av eldningsolja fasats ut vid anläggningar i såväl Sverige som Finland och istället har värmepumpar installerats. Flera av elementbolagen har vidtagit åtgärder för att minska ugnarnas energiförbrukning. Ett antal anläggningar har installerat energieffektivare belysning samt återvinning av värme från ventilation och kylvatten.

rial. Förbrukningen av lösningsmedel och färger uppgick under 2010 till cirka 250 ton. Cirka 90 % av färgerna är lösningsmedelsfria. Vad gäller lösningsmedel så förekommer fortfarande trikloretylen och andra klorerade kolväten för avfettning av metaller. Modern lösningsmedelsfri teknik har nyligen införts vid två anläggningar och fler står i tur för att införa samma teknik. Förutom ambitionen att minska riskerna i den egna verksamheten är kundernas miljökrav en starkt pådrivande faktor i vårt kemikaliearbete.

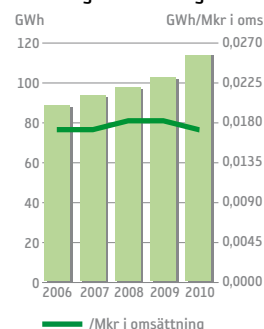
Transporterna av råvaror, produkter och personer bidrar också till utsläppen av koldioxid men här saknas mätvärden. Vid några anläggningar har åtgärder vidtagits för att minska transporternas miljöpåverkan genom koordinerade transporter och ökade krav på åkerierna kring miljö, hälsa och säkerhet.

Andra utsläpp till atmosfären var under 2010 cirka 10 ton av svaveldioxid och kväveoxider, vilka framför allt orsakas av användningen av eldningsolja. Utsläppen av VOC (flyktiga organiska ämnen) från färger och lösningsmedel uppgick sammanlagt till cirka 24 ton. Installation av reningsanläggningar och användning av lösningsmedelsfri färg har bidragit till att utsläppet av VOC har halverats under de senaste fyra åren.

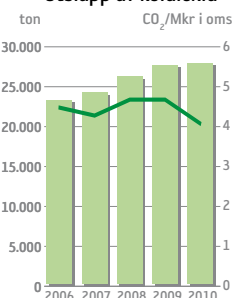
Produktionsanläggningarna är anslutna till kommunala avloppsreningsverk eller motsvarande. Mätningar av avloppsvattnets sammansättning som genomförts vid några av anläggningarna visar att utsläppen håller sig inom tillåtna nivåer. Koncernens totala kostnader för vatten och rening av avloppsvatten uppgick under 2010 till 3,4 Mkr.

som material, varav huvuddelen utgör olika metaller. Cirka 14% av avfallet har återvunnits som energi vid externa avfallsanläggningar medan deponering utnyttjats för cirka 7% av avfallet. Kostnaden för den externa hanteringen av avfallet uppgick under 2010 till cirka 6,8 Mkr.

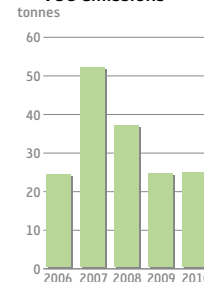
Energiförbrukning



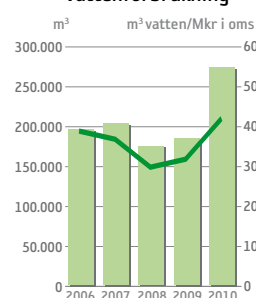
Utsläpp av koldioxid



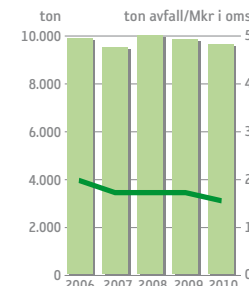
VOC emissions



Vattenförbrukning



Avfall





Socialt ansvar

Med verksamheter i 20 länder och mer än 5.900 medarbetare är NIBE i högsta grad en internationell koncern. En grundläggande regel för oss är att socialt ansvar är integrerat i hela koncernen och skall praktiseras i våra relationer med såväl medarbetare som kunder, leverantörer och andra intressenter.

Personalinformation

Under 2010 har närmare drygt 400 personer nyanstälts eller kommit in i koncernen genom förvärv och genomsnittligt antal årsanställda uppgick för året till 5.945 (5.519), varav 78% (78%) utanför Sverige.

En ständigt pågående satsning på produktivitet i alla led gör att vi kan bedriva konkurrenskraftig produktion i så kallade högkostnadsländer och andelen anställda i Sverige är fortfarande drygt 20%.

Internationell koncern

Med allt fler anställda utanför Sverige fortsätter NIBE att bli en alltmer inter-

nationell arbetsgivare. Våra värderingar och framgångsfaktorer står ständigt i fokus och upplevs av de allra flesta som positiva oavsett världsdel eller kultur. Det gäller såväl vid rekrytering och löpande information till anställda som när nya anställda kommer in i koncernen via företagsförvärv.

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

Attraktiv arbetsgivare

Det är viktigt för NIBE att attrahera, behålla och utveckla kvalificerad personal och ambitionen är att vi som företag skall uppfattas som ett attraktivt företag fullt av möjligheter. Vi har höga prestationskrav och kräver en stor arbetsinsats men ger i gengäld också frihet under ansvar, en vardag präglad av mycket sunt förnuft och enkelhet samt goda karriärmöjligheter. Detta ger stort

intresse för arbetet med fortsatt låg sjukfrånvaro, låg personalomsättning, stor lojalitet och många arbetssökande.

Sjukfrånvaro

Sjukfrånvaron i koncernen var 2010 i genomsnitt 4,8%. Av detta utgjorde långtidsfrånvaron 2,7 procentenheter. Korttidsfrånvaron är fortsatt låg och har sjunkit något under de senaste åren. Långtidsfrånvaron är i huvudsak oförändrad.

Arbetsmiljö

Inom arbetsmiljöområdet är exponering för buller, damm, hälsofarliga kemikalier, tunga lyft, repetitivt arbete och olyckor exempel på risker som måste hanteras på ett förebyggande sätt. God arbetsmiljö säkerställs genom hög teknisk standard och förebyggande åtgärder som riskanalyser, utbildning och skyddsronder. Formella skyddskommittéer finns vid mer än 85% av produktionsanläggningarna.

Under 2010 har riskanalyser genomförts vid ungefär hälften av produktionsanläggningarna.

Arbetsplatsmätningar har genom-

365 dagar utan arbetsolycksfall i Sösdala

Under 2010 inträffade inte en enda arbetsolycka som ledde till sjukskrivning vid elementföretaget Backer BHV i Sösdala.

Hur kan man uppnå det?

"Vi har sedan 2005 arbetat systematiskt med att undvika olycksfall och kan nu skörda frukterna av arbetet", säger platschefen Johan Miram.

"För att nå resultat och få medarbetarna att uppmärksamma säkerhetsfrågorna har vi sedan flera år rapporterat in både olycksfallsrisker, incidenter och inträffade olyckor.

Rapporteringen är allas ansvar och gäller såväl små som stora risker. Målsättningen är att få in minst tio identifierade risker i månaden som sedan åtgärdas", fortsätter Johan.

"Att informera personalen och visa resultat av de förebyggande åtgärderna är viktigt. Det är också mycket viktigt att säkerhetsarbetet är förankrat i företagets ledning. Därför följer jag upp samtliga rapporter personligen och stänger dem först när jag upplever att vi gjort ett bra arbete", avslutar Johan Miram.



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



förts vid ett tiotal anläggningar, omfattande bland annat exponering för damm, buller och lösningsmedel.

Vid ett flertal produktionsanläggningar har också arbetsplatser åtgärdats för att förhindra arbetsrelaterade sjukdomar.

Arbetsolyckor

Under 2010 har 214 arbetsolyckor som resulterat i mer än en dags frånvaro rapporterats. De vanligaste orsakerna till skador är tunga lyft och repetitivt arbete, maskiner och utrustningar samt fall- och halkskador. Två arbetsolyckor som rör entreprenörer inträffade under året.

Utbildning

Det sker en omfattande utbildning som syftar till att vi ska stå väl rustade inför framtiden med rätt kunskaper och attityder, ofta med lärare ur den egna personalen som har en unik kompetens. Detta sprider också NIBE-specifik kunskap på ett kostnadseffektivt och stimulerande sätt. Miljö-, arbetsmiljö- och säkerhetsutbildning har under 2010 genomförts vid ungefär 90% av produktionsanläggningarna och omfattat i medeltal cirka 6 timmar per anställd.

Vi har också ett givande samarbete med olika universitet och högskolor

inom de mest skiftande ämnesområden. Bland annat erbjuder vi intressanta examensjobb och praktikplatser samt ett populärt traineeprogram.

Lönesättning och kollektivavtal

Samtliga produktionsenheter drivs i egen regi. Även enheterna i utvecklingsländer är helägda och drivs enligt samma regler och värderingar som koncernens övriga enheter. Lönesättningen följer lagstiftning, överstiger sociala minimilöner och är fullt ut marknadsmässig.

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

Mänskliga rättigheter

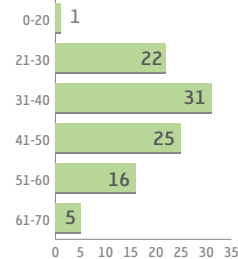
Vi uppmanar till mångfald och tar avstånd från alla former av särbehandling och diskriminering. Under året har det inte framkommit något som antyder att vi har brutit mot våra interna riktlinjer.

Mångfald och jämställdhet

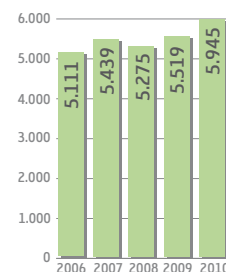
Jämställdhetsarbetet bedrivs decentraliserat på respektive enhet.

Under 2011 kommer arbetet med att informera medarbetarna om ”Våra värderingar” att intensifieras.

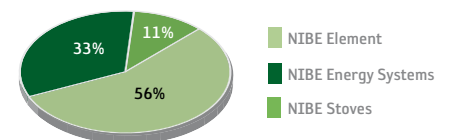
Åldersfördelning anställda (%)



Medeltal anställda senaste fem åren (antal)



Anställda per affärsområde



Nyckeltal	2010	2009	2008
Medeltal anställda	5.945	5.519	5.275
- tjänstemän	% 29	29	27
- produktionspersonal	% 71	71	73
- män	% 65	65	66
- kvinnor	% 35	35	34
Genomsnittsalder	år 39	39	39
Genomsnittlig anställningstid	år 7,7	7,8	7,7
Personalomsättning	% 4,6	5,9	9,5
Antal			
högskoleutbildade	636	587	574
Andel anställda			
- i Sverige	% 22	22	24
- utomlands	% 78	78	76
Sjukfrånvaro korttid	% 2,1	2,5	2,7
Sjukfrånvaro långtid	% 2,7	2,9	2,6



Kvalitetsutveckling i alla led

Kvaliteten på våra produkter och tjänster är en avgörande konkurrensfaktor och ett starkt argument för köp av våra produkter och tjänster. Under 2010 har en ny kvalitetspolicy, som gäller hela koncernen, tagits fram.

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

Kundorientering

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

För att säkerställa kundnöjdheten och skapa mer precision i vårt förbättringsarbete genomförs kontinuerligt kundattitydundersökningar inom alla affärsområden hos ett urval av kunder

inom olika segment. Dessa undersökningar visar att vi lever upp till kundernas krav och förväntningar men förbättringsarbete pågår ständigt för att långsiktigt bli ännu bättre inom områden som leveranssäkerhet, produktutveckling, produktkvalitet och kundsupport. Vår bedömning är att förmågan att leva upp till totalkvalitet kommer att vara en viktig faktor för fortsatt positiv tillväxt i en allt hårdare konkurrenssituation.

Kvalitetssäkring

Kvalitetsarbetet bedrivs inom ramen för integrerade ledningssystem enligt ISO 9001. För närvarande är 85% av produktionsenheterna certifierade enligt ISO 9001. Verksamhetssystemet med sin processorientering lägger grunden för kundorienterad utveckling. Produktutvecklingsarbetet kvalitetssäkras genom förebyggande åtgärder där noggrann styrning, verifiering och validering sker från ett tidigt skede i utvecklingsprocessen. Målsättningen är att de nya produkterna når kunderna med hög kvalitet, överträffar deras behov och förväntningar samt uppfyller personsäkerhet och lagkrav. Våra kun-

der och underleverantörer engageras under utvecklingsprocessen.

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

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

I kvalitetsbegreppet för NIBE Stoves ingår design och prestanda men mycket viktigt är också att ingående komponenter är av hög kvalitet och att slutprodukten har en hög finish då upplevelsen är en viktig del av kvalitetskänslan.

Vi har ett nära samarbete med våra underleverantörer för att säkerställa



Ständiga förbättringar genomsyrar vardagen

Personal från produktionsledning, kvalitet, inköp, innovation och service träffas regelbundet för arbetet med ständiga förbättringar, vilket har blivit en viktig del i ambitionen att dagligen lösa uppkomna problem.

"Det upplevs mycket positivt i organisationen att vi har fått ett strukturerat verktyg som vi tidigare saknat i förbättringsarbetet. Framför allt är det regelbundenheten och det ökade samarbetet som gör att vi får bättre fokus och en snabbhet i organisationen att lösa uppkomna problem", säger Per Hansson, produktverkstadschef för Värmepumpscenter i Markaryd.

kvaliteten på komponenter och delsystem. Vi inför styrning genom riktlinjer och bedömer kvalitet, miljö och sociala aspekter hos våra underleverantörer.

Ständiga förbättringar

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

Produktionsmiljö och produktionsutrustning förbättras och utvecklas kontinuerligt och personalen får utbildningar inom arbetssätt och om produkternas funktion och prestanda.

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

Produktansvar

I produkternas alla livscykelsteg, från utveckling till kvittblivning, utvärderas påverkan på personsäkerhet och hälsa varefter förbättringar genomförs. Vi har under det gångna året haft ett antal produktärenden där åtgärder vidtagits.

Samtliga produkter från NIBE levereras med relevant produkt-, service- och säkerhetsinformation. Vid behov inkluderas även utbildning av kunderna för att kvalitetssäkra en trygg installation och hantering av produkterna. Generellt omfattas NIBE av ett antal EU-direktiv och internationella säkerhetslagar. För att säkerställa att vi lever upp till dessa följer vi tillämpbara standarder som anges i tillverkarförsäkringen.

Inga allvarliga överträdelser av förordningar avseende hälsa och säkerhet, produktinformation eller produktmär-



En omfattande funktionskontroll av alla produkter sker före leverans till kund för att säkra produktfunktionalitet och säkerhet.

ning inträffade under 2010 och inga böter har utbetalats.

Marknadskommunikation

Marknadsavdelningarna ansvarar för att alla marknadsaktiviteter och kommunikation i form av reklam, sponsring och PR efterlever lagar och regler inom dessa områden.

NIBE har fastställt policy som beskriver hur kommunikationen med olika intressenter ska ske, samtidigt som tillämpliga lagar och standarder samt koncernens uppförandekod ska följas. Vi bevakar noga utvecklingen inom området för att exempelvis undvika försäljning av produkter som är förbjudna på vissa marknader.

NIBE – ständigt närvarande

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



Köket, den centrala platsen för hela familjen

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



Golvet är den bästa lekplatsen

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



Uppvärmd backspegel

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



Värmepump

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



Med barn i familjen

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

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



Året runt

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

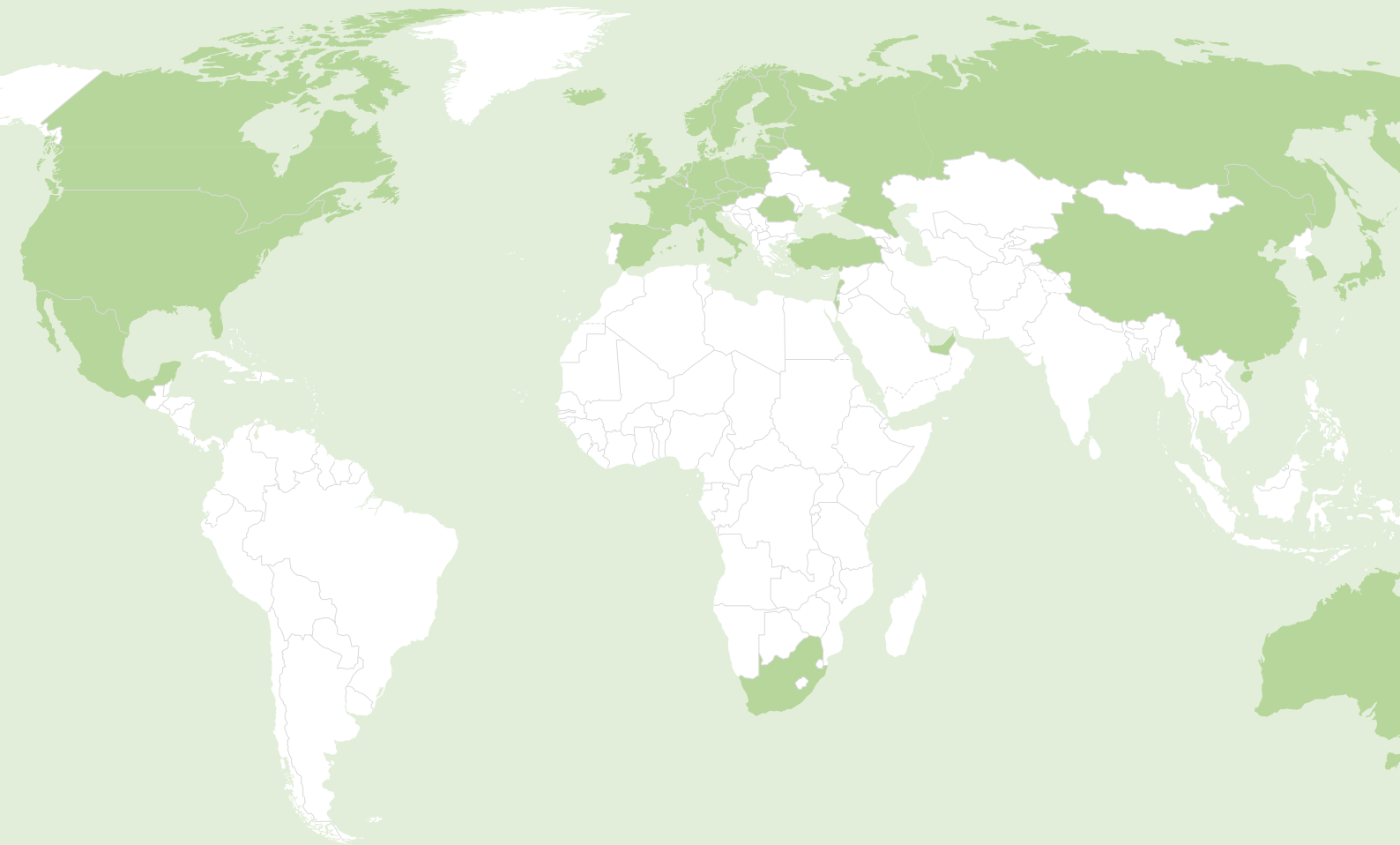
Braskamin

NIBE Stoves miljöriktiga och förbränningseffektiva braskaminer höjer trivseln samtidigt som de värmer effektivt. Braskaminen som utnyttjar förnyelsebar energi sparar både pengar och miljö.

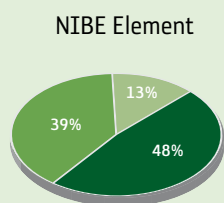


NIBE – hållbara energilösningar i världsklass

Genom egna bolag och samarbetspartners har NIBEs affärsområden en bred internationell verksamhetsbas

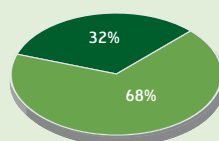


Omsättning per geografisk region



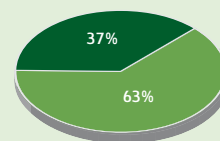
Norden
Europa exkl Norden
Övriga marknader

NIBE Energy Systems



Norden
Europa exkl Norden
Övriga marknader

NIBE Stoves



Norden
Europa exkl Norden
Övriga marknader

NIBE Element

Nettoomsättning 2010	1.759,7 Mkr
Tillväxt	+ 6,1%
Rörelseresultat	124,5 Mkr
Rörelsemarginal	7,1%
Medeltal anställda	3.311



Christer Fredriksson, affärsområdeschef

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

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

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

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

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

Strategi

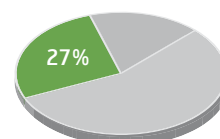
NIBE Elements mål är att vara en av de ledande leverantörerna på global nivå. Antalet hemmamarknader skall därför successivt utökas genom lämpliga förvärv. På hemmamarknaderna är strategin att genom lokal närvaro marknadsföra ett komplett sortiment. Produktprogrammet utvecklas mot en ökad andel systemprodukter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

Målsättning

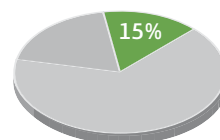
NIBE Elements målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

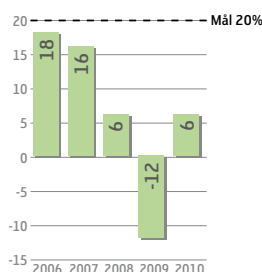
Andel av koncernen

Nettoomsättning

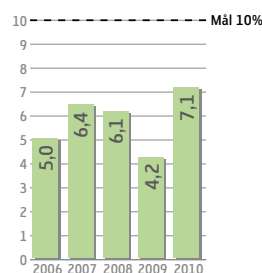


Rörelseresultat



Måluppfyllelse
Tillväxt (%)


6,3% genomsnittlig
tillväxt under de senaste
fem åren

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)


5,8% genomsnittlig rörelse-
marginal under de senaste
fem åren



NIBE Railway Components presenterade gruppens samlade produktprogram på mässan Innotrans i Berlin 2010.

Året i sammandrag

Efterfrågan inom NIBE Elements verksamhetsområden har successivt stärkts under året. Vitvaruindustrin och personbilsindustrin, som var de segment som redan under hösten 2009 noterade en efterfrågeökning, har fortsatt att utvecklas positivt. Samtidigt har en återhämtning skett inom flera andra områden, speciellt inom segmentet professionell utrustning. Den projektbaserade verksamheten, som bland annat är kopplad till investeringar inom offshore- och vindkraftsindustrin, ligger dock fortfarande på en betydligt lägre nivå än före konjunkturedgången.

Rent geografiskt har marknaderna i såväl norra och centrala Europa som i Asien och Amerika haft en god utveckling medan marknaderna i södra Europa och Storbritannien haft en betydligt svagare utveckling.

Vi har under året fortsatt satsa på produktutveckling och marknadsföring av framtidsinriktade systemprodukter och strategin är att fokusera på segment som förväntas vara långsiktigt uthålliga tillväxtområden.

För en speciell satsning på att utveckla och marknadsföra ett brett produktsortiment till tågindustrin har ett antal pro-

duktlanseringar genomförts och resurser allokerats under namnet NIBE Railway Components. Detta avser produkter både till själva tågen och för infrastrukturen såsom uppvärmning av järnvägsväxlar.

Vi noterar för närvarande att flera av våra större kunder omvärderar sin framtida produktionsstruktur. I detta läge är vår företagsstruktur med tillverkningsenheter i ett antal länder på flera kontinenter en klar konkurrensfördel.

Priserna på de flesta råvaror har fortsatt att stiga under året. Materialprisutvecklingen tillsammans med en fortsatt turbulent valutakursutveckling skapar en svårhanterlig marknads- och konkurrenssituation inom flera kundsegment.

I november 2010 förvärvades det danska industribolaget Lund & Sørensen A/S med verksamhet i Danmark och Kina. Bolaget, som är inriktat mot systemlösningar för nordisk industri och mot vindkraftsindustrin globalt, har en årsomsättning på cirka 90 Mkr och 35 anställda.

Efter årsskiftet förvärvades verksamheten i det brittiska värmeelementbolaget Thermtec Ltd, som är en väletablerad leverantör till den engelska industrin. Verksamheten, som har en årsomsättning på drygt

” Ökad efterfrågan i kombination med intern effektivisering har resulterat i förbättrad lönsamhet. ”

20 Mkr och 20 anställda, kommer att integreras i NIBE Elements befintliga verksamhet i Storbritannien.

Under januari 2011 undertecknades ett avtal om att förvärva elementdivisionen inom Electrolux Professional AG i Schweiz. Divisionen, som har en årsomsättning på cirka 75 Mkr och 36 anställda, är en av de ledande leverantörerna av elektriska element inom industrisektorn i Schweiz.

Framåtblick för 2011

Inriktningen för 2011 är en fortsatt vidareutveckling av de områden som omfattar försäljning av systemprodukter till den professionella sektorn samt till projektbaserade verksamheter. Vi bedömer att dessa sektorer kommer att få en viss ökad efterfrågan under året.

De investeringsrelaterade produktgrupperna som påverkades allra sist av konjunktur nedgången bedöms få en viss uppgång under 2011 i takt med att investeringskonjunkturen förbättras. Den konsumentorienterade volymsektorn följer mer direkt den allmänna konjunkturutvecklingen och vi räknar med en viss ökning även inom detta segment.

Sammantaget förväntar vi oss en något ökad efterfrågan för affärsområdet som helhet under 2011.

Den omflyttning av produktion som vi genomfört under senare år har visat sig vara helt riktig då den ökat vår konkurrenskraft och flexibilitet. Med tillgång till lågkostnadsproduktion i Polen, Tjeckien, Kina och Mexiko kan vi anpassa oss efter valutförändringar och kostnadsutveckling i tre olika världsdelar och samtidigt optimera logistikupplägg. De kraftiga valutförändringarna under 2010 och inledningen av 2011 medför att såväl våra kunder som vi själva vidtar omflyttning av produktion mellan olika länder. Vår egen interna omflyttning genomförs

dels för att följa kunderna dels för att anpassa produktionsfördelningen efter de förändrade kostnadslägena.

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

Det råder i dagsläget stor osäkerhet vad gäller den kommande prisutvecklingen för de olika råvaror som redan stigit kraftigt under senare tid. Det innebär att vi kan komma att behöva anpassa priserna på våra produkter framöver.

Marknaden

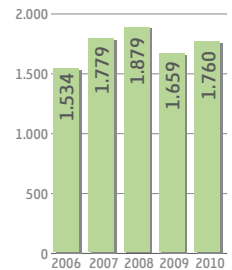
Marknaden för komponenter och system för elektrisk uppvärmning följer till stor del ett lands industriella utveckling och därmed utvecklingen av BNP. Detta har inneburit att vi under 2010 haft en successiv förstärkning av orderingången i takt med att konjunkturen har stärkts på flertalet av våra marknader.

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

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

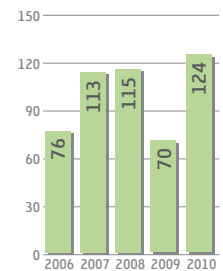
På vissa huvudmarknader där vi av exempelvis kostnadsskäl eller av ren försiktighet inte startat egen tillverkning har vi istället etablerat egna säljkontor. För närvarande finns sådana säljkontor i USA, Tyskland och Frankrike.

Nettoomsättning (Mkr)



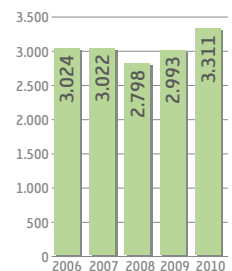
Nettoomsättningen ökade med 6,1% under 2010

Rörelseresultat (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 76,8% under 2010

Medeltal anställda



Distribution

Konsument eller annan industriell kund



INDUSTRIELL KUND
Användning som komponent i sin produkt



OEM

INDUSTRIELL KUND
Användning i den egna verksamheten



INDUSTRI



Vi har också ett regionalt säljkontor i Shanghai i Kina med speciell inriktning mot den kinesiska maskin- och energitrustningsindustrin. Genom förvärvet av Lund & Sørensen har vi också fått tillgång till ett säljkontor i Beijing som är inriktat mot vindkraftsindustrin.

Strukturomvandlingen har olika utveckling beroende på bransch. I vissa kundsegment har takten i strukturomvandlingen ökat ytterligare. Inom de mycket konkurrensutsatta segmenten för småapparater och i viss mån vitvaror är det vanligt att etablera produktion i Kina eller att köpa färdiga produkter, producerade och utvecklade av kinesiska leverantörer. Denna utveckling innebär en ökad press på både volymer och priser i Europa. För vitvaror som till exempel tvättmaskiner och spisar är utvecklingen inte entydig. Huvudtrenden inom detta segment är fortfarande att specialisera de västeuropeiska tillverkningsenheterna och parallellt bygga ut kapaciteten i östra Europa.

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

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

För utrustning som är avsedd för professionell användning är utvecklingstrenden annorlunda än för hushållsapparater. Trenden hos de flesta av dessa kunder är fortsatt tillverkning i befintliga produktionsenheter och ett

ökat intresse för köp av kompletta system från underleverantörerna. Vi möter denna utvecklingstrend med ett bredare produktprogram och utökade resurser för att utveckla och tillverka kompletta system.

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

Branschens utveckling

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

Inom de områden som vänder sig till professionella användare är utvecklingen mer stabil och lönsamheten tillfredsställande. En allmän trend är att bredda produktutbudet och öka leveransinnehållet, vilket betyder att många av branschens företag idag levererar mer kompletta system. Detta har medfört att branschen har haft en relativt god tillväxt inom dessa segment. Konjunkturedgången har dock medfört att lönsamheten även för dessa segment generellt varit betydligt svagare under de senaste åren men en allmän förbättring av lönsamheten förväntas i takt med att det sker en återhämtning i konjunkturen.

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

Flera konkurrenter har liksom vi etablerat produktion i länder med lägre arbetskraftskostnader i östra Europa, Mexiko och Kina.

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

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

Produkterna

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

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

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

Genom förvärvet av det danska företaget Lund & Sørensen tillförs ytterligare produkter och kompetens inom områdena mätning och styrning.

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

Det finns också exempel där de teknologier som existerar inom gruppen har användningsområden utanför området för elektrisk uppvärmning. Ett sådant område är resistorer som används för bland annat kraftelektronik i hissar och järnvägsutrustning. Inom detta an-



NIBE Wind Components levererar ett antal olika komponenter till vindkraftsindustrin som är en växande marknad globalt.



NIBE Elements resistorer är en viktig komponent i många nya energitekniska lösningar.

vändningsområde används både traditionella rörelement och keramiska element.

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

Under året har också tillverkning startats upp av värmekabel som används speciellt inom kylindustrin och byggindustrin.

Utvecklingsprocessen

Utvecklingsprocessen inom NIBE Element kan delas i fyra delar.

- ▲ Produktutvecklingen är inriktad på att utveckla nya elementtyper eller att förse elementet med ytterligare funktioner som till exempel styrning eller reglering. Produktutvecklingen kan också syfta till att förbättra elementets egenskaper, exempelvis temperaturområde eller isolationsegenskaper. Under året har termostater utvecklats, speciellt anpassade för att kunna erbjuda en komplett lösning för uppvärmning av vatten.
- ▲ Produktanpassning sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att finna en lösning som passar den enskilde kundens speciella behov. Detta kan också innebära lösningar där vi tar ett större systemansvar om kunden så önskar. Under året har leveranser av nya kompletta systemlösningar för uppvärmning av höghastighetståg introducerats.
- ▲ Processutveckling bedrivs i syfte att optimera produkten avseende materialval, kvalitet och tekniska prestanda.
- ▲ Produktionsteknisk utveckling syftar till att utveckla produktionsmetoder och maskiner som effektiviserar tillverkningen och minskar miljöpåverkan.

Under året har nya metoder utvecklats och installerats för att kunna genomföra kvalitetskontroll direkt i produktionsprocessen med så kallat visionsystem.

Produktionen

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

I många av våra produktionsenheter används numera vårt standardiserade affärssystem som skapar grund för ytterligare samordning och integration mellan de olika produktionsenheterna.

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

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

Möjligheter och risker

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> + 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 + Intensiv produktutveckling | <ul style="list-style-type: none"> - Nya teknologier - Ökad konkurrens - Råvaruprisutvecklingen - Kostnadsutvecklingen i våra produktionsländer - Lågprissortiment - Skadestånd vid seriefel - Allmän kraftig konjunkturavmattning inom verkstadsindustrin - Valutaförändringar - Betalningsproblem hos vissa kunder |
|---|---|

NIBE Energy Systems

Nettoomsättning 2010	3.725,1 Mkr
Tillväxt	+ 13,4%
Rörelseresultat	544,7 Mkr
Rörelsemarginal	14,6%
Medeltal anställda	1.974



Kjell Ekerma, affärsområdeschef

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

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

Sortimentet omfattar åtta produktområden

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

Strategi

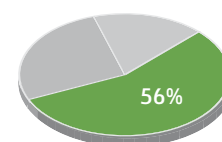
NIBE Energy Systems strategi är att ytterligare stärka den marknadsledande positionen i norra Europa samt vidareutveckla marknadspositionen på övriga europeiska marknader. En ökning av antalet hemmamarknader skall successivt ske via företagsförvärv alternativt genom etablering av egna dotterbolag eller genom utnyttjande av andra etablerade säljkanaler.

Målsättning

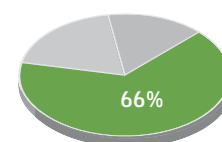
NIBE Energy Systems målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

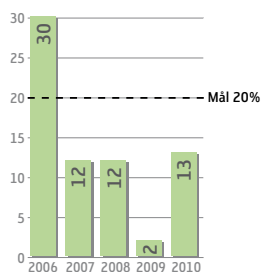
Andel av koncernen

Nettoomsättning

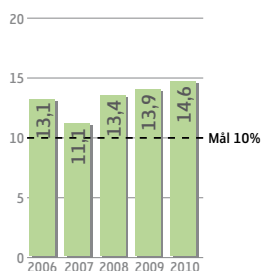


Rörelseresultat



**Måluppfyllelse**
Tillväxt (%)

13,6% genomsnittlig
tillväxt under de senaste
fem åren

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)

13,3% genomsnittlig
rörelsemarginal under de
senaste fem åren

Året i sammandrag

Den totala svenska värmepumpsmarknaden präglas av fortsatt stabilitet men med vissa variationer i efterfrågan inom de olika produktsegmenten. Marknaden för mark-/bergvärmepumpar har fortsatt att öka under 2010 med den kraftigaste ökningen under fjärde kvartalet. Samtidigt har marknaden för luft-/vattenvärmepumpar fortsatt att minska. Produktionen av småhus ökar successivt, vilket också påverkat marknaden för frånluftsärmepumpar positivt. Vi har under året stärkt våra marknadsandelar inom samtliga produktsegment.

Försämrade ekonomier i ett antal länder runtom i Europa har medfört att subventioner för användande av produkter för förnyelsebar energi reducerats samtidigt som förutsättningarna för nybyggnation av småhus och större fastigheter försämrats. Detta har bidragit till att den europeiska värmepumpsmarknaden, däribland den tyska och franska, gått tillbaka under 2010. Vi har dock kunnat kompensera nedgångarna på dessa marknader genom förbättrade marknadsandelar och ökad försäljning i bland annat de nordiska länderna, Holland och Ryssland.

Intresset för energieffektivitet och framtida utökad användning av produkter för förnyelsebar energi är dock generellt sett fortsatt stort i hela Europa, inte minst vad gäller större fastigheter.

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

Framgångarna för våra nyintroducerade värmepumpsgenerationer har fortsatt på alla marknader där vi finns representerade. Det nya konceptet med högpresterande produkter försedda med pedagogisk och lättanvänd styrning i modulupbyggda enheter appliceras successivt på alla övriga värmepumpsmodeller. Även de övriga produktsegmenten uppgaderas kontinuerligt och ett flertal produktnyheter har presenterats under året, såsom exempelvis nya solvärmesystem och systemlösningar för större beredare.

I april slöts avtal om att i två steg förvärva aktierna i norska ABK AS som är en väl inarbetad aktör på den norska värmepumpsmarknaden. Initialt förvärvades 50% av aktierna i ABK och resterande 50% kommer att förvärvas under 2014. Samarbetet har under hösten utvecklats mycket positivt och stärkt vår marknadsposition på den norska marknaden.

Framåtblick för 2011

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

Såväl produktutvecklingen, produktionen som den övriga organisationen anpassas till vår fortsatta internationalisering, vilket skall ge en ännu bredare och stabilare verksamhetsbas för affärsområdet.

Vi bedömer att den internationella marknaden för såväl mark-/bergvärmepumpar som luft-/vattenvärmepumpar kommer att fortsätta att utvecklas positivt. Vi ser även ett ökat internationellt intresse för våra frånluftsärmepumpar och andra produkter som använder förnyelsebara energikällor som exempelvis solpaneler.



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

Trots de senaste årens neddragningar av statliga bidrag för uppmuntran till energibesparing på flera marknader, så finns de fortfarande kvar i någon form i ett flertal länder i Europa. Med stor sannolikhet kommer ytterligare ekonomiska stöd i olika former att skapas framöver. Det finns också ett klart ökat intresse från politiskt håll även utanför Europa att främja användandet av miljöriktiga uppvärmningsprodukter, exempelvis i USA.

Vi har aldrig tidigare haft ett starkare och mer komplett produktutbud. Våra intensifierade satsningar på produktutveckling resulterar nu också i allt tätare produktlanseringar på våra prioriterade marknader.

Det framgångsrika konceptet i den nya generationen mark-/bergvärmepumpar implementeras successivt i hela det övriga värmepumpssortimentet och flera nya modeller presenteras för marknaden under första halvåret 2011, inledningsvis på Europas största branschmessa ISH i Frankfurt, i mars månad.

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

Marknaden för solvärmesystem som planade ut under året som gick, huvudsakligen på grund av försvagade ekonomier och minskade statliga bidrag, förväntas åter växa i takt med att konjunkturen förbättras. Vi bedömer att vi kan stärka vår marknadsnärvaro i Europa även inom detta segment.

Under första halvåret 2011 kommer, enligt tidigare avtalat, resterande 25% av aktierna i ryska EVAN att förvärvas.

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

Marknaden

Sverige

Den svenska marknaden är NIBE Energy Systems verksamhetsbas. Marknaden kan indelas i två segment, dels nyproduktion av enfamiljsbostäder dels ROT-marknaden (ROT

= Reparation, Om- och Tillbyggnad) som för närvarande står för den absoluta huvuddelen av omsättningen.

Intresset för investeringar och renoveringar i den egna bostaden har ökat de senaste åren, vilket medfört att ROT-marknaden ökat i motsvarande grad. Detta har dessutom förstärkts av det populära ROT-avdraget. Privatkonsumentens strävan att reducera sina uppvärmningskostnader och samtidigt kunna förbättra inomhuskomforten skapar ideal förutsättningar för en värmepumpsinstallation. Det vanligaste och mest ekonomiska alternativet är att ersätta befintlig uppvärmningsanläggning, det vill säga villapannan, med en mark-/bergvärmepumpsinstallation. Marknaden för denna typ av värmepumpar ökade relativt kraftigt under året. Marknaden för luft-/vattenvärmepumpar, vilken utgör en mindre del av ROT-marknaden än mark-/bergvärmepumpar, uppvisade däremot en fortsatt tillbakagång.

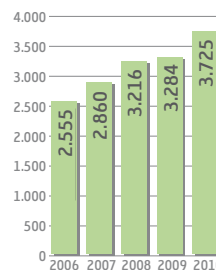
Varmvattenberedarmarknaden, som i huvudsak också är ROT-orienterad, har haft en stabil utveckling under året.

Under 2010 uppgick nyproduktionen av enfamiljsbostäder till cirka 8.000 enheter att jämföras med cirka 7.000 enheter under 2009. Detta är en relativt låg nivå sett ur både ett historiskt och ett internationellt perspektiv. Bedömningen är att nyproduktionen av enfamiljsbostäder kommer att fortsätta öka något under 2011 beroende på att konjunkturen förbättras. I de allra flesta nyproducerade enfamiljsbostäder installeras en uppvärmningsanläggning baserad på energitåtervinning av frånluften, genom så kallade frånluftsvärmepumpar. Den nya byggnormen har krävt anpassning av denna typ av produkter, vilket i sin tur resulterat i att vi nu levererar unika produktinnovationer för nybyggnation.

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

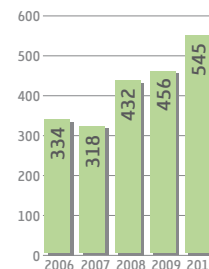
Vid sidan om marknaden för enfamiljsbostäder växer kontinuerligt marknaden för flerbostadshus och övriga fastigheter. Detta utgör en stor potential för oss både i Sverige och utomlands. Såväl produktsortiment som

Nettoomsättning (Mkr)



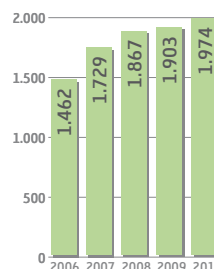
Nettoomsättningen ökade med 13,4% under 2010

Rörelseresultat (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 19,5% under 2010

Medeltal anställda



Distribution





organisation anpassas till att öka våra marknadsandelar inom detta viktiga segment.

Utlandsmarknaderna

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

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

Vi har en marknadsledande position i Norden, Polen, Storbritannien respektive Tjeckien samt i ett antal övriga europeiska marknader vad avser enbart värmepumpar. I takt med att vi etablerar oss på marknader utanför dessa ökar också våra marknadsandelar inom de prioriterade marknadssegmenten.

På den totala uppvärmningsmarknaden är vi fortfarande en mellanstor aktör i stora delar av Europa eftersom vi inte arbetar med uppvärmningsprodukter som använder gas eller olja, vilka fortfarande är de dominerande uppvärmningsalternativen. Vi växer kontinuerligt men samtidigt ökar konkurrensen. Stora internationella företagskoncerner intresserar sig för energieffektiva uppvärmningslösningar på grund av kraftigt varierande prisnivåer på olja och gas. Ett flertal av dessa koncerner investerar i nya produktionsanläggningar för att kunna möta en ökande efterfrågan på nya uppvärmningslösningar.

Efter en mycket stark expansion under åren 2006 – 2008 har den franska värmepumpsmarknaden gått tillbaka kraftigt under de två senaste åren, främst beroende på minskade statliga stöd, lägre oljepriser samt allmänt svagare konjunktur. Frankrike är dock fortfarande den största marknaden i Europa för värmepumpar avsedda för vattenbaserade distributionssystem

men försprånget minskade betydligt under 2010. Vid sidan av den befintliga försäljningen via lokal importör, pågår etablering av en egen verksamhet på den viktiga franska marknaden.

Den tyska värmepumpsmarknaden har avmattats under de senaste två åren, huvudsakligen på grund av förändrade bidragssystem samt en nybyggnation av enfamiljsbostäder som för närvarande ligger på en historiskt låg nivå. Fortfarande dominerar den tyska marknaden för uppvärmningsprodukter av gaspannor, vilket kortsiktigt är en billigare uppvärmningslösning men som inte möter framtidens krav på användning av förnyelsebara energikällor.

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

Medan den totala beredarmarknaden varit stabil så har marknaden för fjärrvärmeprodukter som koncentreras till framför allt Danmark, Sverige, Storbritannien, Tyskland och Holland glädjande nog uppvisat en viss tillväxt.

Branschens utveckling

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

De olika länderna skiljer sig åt vad gäller produkternas utformning och distribution men en tydlig trend mot alltmer energieffektiva och miljöanpassade produktlösningar finns på de flesta marknader. Kraven på ventilation och värmeåtervinning i nya fastigheter ökar och målsättningen att bygga ännu energisnålare fastigheter är mycket tydlig på de flesta marknader. Processen att uppnå gemensamma normer

och krav inom EU är delvis uppstartad men mycket arbete kvarstår. Fortfarande styr ofta lokala normer och föreskrifter produkternas tekniska egenskaper.

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

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

Det ökade intresset för energieffektiva uppvärmningslösningar även för större fastigheter både i Sverige och utomlands ger en stor potential för branschen men ställer också högre krav på dimensionerings- och systemkunande.

Ökad konkurrens och därmed ökad prispress inom ett flertal produktområden leder till att många av aktörerna på marknaden etablerar produktion i länder med lägre arbetskraftskostnader. NIBE Energy Systems bedöms, med sina moderniserade och rationella produktionsanläggningar i flera länder ha goda möjligheter att hävda sig på den framtida europeiska värmemarknaden.

Produkterna

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

Under året har ett antal nya produktintroduktioner genomförts inom de flesta produktområden. Dessa lanseringar stärker NIBE Energy Systems som en ledande europeisk aktör inom våra huvudområden.

Under första halvåret 2011 genomförs ytterligare introduktioner av nya



Ett behagligt inomhusklimat året runt bidrar till harmoni och trivsel. Med olika konceptlösningar från NIBE Energy Systems möjliggörs energiutvinning ur ventilationsluften, alternativt ur marken/berget eller uteluften. Med vissa produktkoncept kan man även kyla på sommaren.



produkter, som bygger på det unika konceptet för den nya generationen mark-/bergvärmepumpar.

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

Utvecklingsprocessen

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

De produkter som utvecklas för framtiden skall präglas av

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

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



de ingenjörer med nyckelkompetens är en avgörande framgångsfaktor i denna process.

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

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

Trots de senaste årens lågkonjunktur har vi fortsatt att utöka våra utvecklingsresurser och därmed ytterligare stärkt vår tekniska konkurrenskraft på den europeiska uppvärmningsmarknaden.

Produktionen

Produktionen bedrivs i tio olika anläggningar i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Polen, Tjeckien, Ryssland och Österrike.

Samtliga produktionsenheter arbetar kontinuerligt med effektivisering av produktionsmetoder och modernisering i form av investeringar i nya maskiner och produktionsutrustning.

Vid NIBE Energy Systems produktionsanläggningar i Markaryd, som också är affärsområdets största, har omfattande investeringar genomförts de senaste åren.

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

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

Möjligheter och risker

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



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

NIBE Stoves

Nettoomsättning 2010	1.144,2 Mkr
Tillväxt	+ 21,8%
Rörelseresultat	152,8 Mkr
Rörelsemarginal	13,4%
Medeltal anställda	655



Niklas Gunnarsson, affärsområdeschef

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

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

Sortimentet omfattar sju olika produktgrupper

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

Strategi

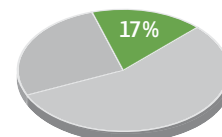
NIBE Stoves strategi är att vara en bred och komplett leverantör av brasvärmeprodukter och därigenom befästa och ytterligare stärka den marknadsledande positionen. Utlandsförsäljningen skall ökas genom kontinuerlig utveckling av nya produkter, anpassade för nya marknader, i kombination med marknadsetableringar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

Målsättning

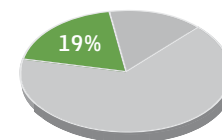
NIBE Stoves målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

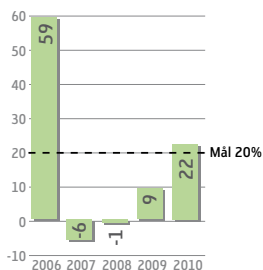
Andel av koncernen

Nettoomsättning

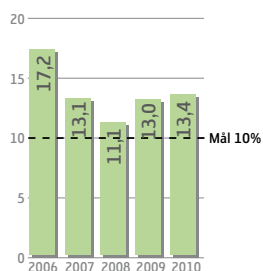


Rörelseresultat



**Måluppfyllelse
Tillväxt (%)**

14,4% genomsnittlig
tillväxt under de senaste
fem åren

**Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)**

13,6% genomsnittlig
rörelsemarginal under de
senaste fem åren

Året i sammandrag

Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Sverige och Norge har under året varit mycket god och det är i huvudsak en allmänt starkare konjunktur och relativt låga räntenivåer som har drivit efterfrågan. Dessutom har en rad andra faktorer ytterligare gynnat efterfrågan såsom den kalla vintern med kraftigt höjda energipriser och ökat intresse för renoveringar och investeringar i bostaden. I Sverige har dessutom det populära ROT-avdraget bidragit till ökad försäljning av brasvärmeprodukter.

I Danmark har marknaden för brasvärmeprodukter ökat något efter flera år med minskad efterfrågan till följd av den svaga konjunkturutvecklingen. Den bättre efterfrågesituationen beror även här på en förbättrad konjunktur samt på den kalla vintern och ett förnyat intresse för att sänka hushållets energikostnader.

Marknaderna i övriga Europa har under året haft en svagare utveckling än de nordiska länderna. Efterfrågan på brasvärmeprodukter har minskat i Tyskland trots goda underliggande förutsättningar för högre efterfrågan. Det finns dock fortfarande en allmänt försiktig hållning bland tyska konsumenter när det gäller inköp av kapitalvaror.

Den franska brasvärmemarknaden har efter flera år med mycket stark tillväxt, driven av omfattande statliga subventioner, uppvisat en avsevärd tillbakagång under

det gångna året då subventionerna kraftigt reducerats.

Sammantaget har vi ökat såväl omsättning som marknadsandelar på samtliga huvudmarknader, vilket är ett resultat av framgångsrika lanseringar av nya produkter och en konsekvent marknadsbearbetning.

Marknadsinsatserna utanför Skandinavien har ökat för att minska beroendet av vår hemmamarknad. Vidare har produktutvecklingstakten varit fortsatt mycket hög, vilket resulterat i ett antal redan genomförda och kommande produktlanseringar.

I Skandinavien och delar av norra Europa är det fortsatt fristående brasvärmeprodukter med modern och internationell design som utgör den största delen av marknaden, vilket gynnar oss eftersom detta är vårt klart starkaste produktområde.

En effektiv och jämn produktionstakt i kombination med en något högre lagernivå inför den viktiga högsäsongen under hösten resulterade i en mycket hög leveransprecision till kund.

I april slutfördes förvärvet av den danska braskamintillverkaren Lotus Heating Systems A/S som är en av Danmarks ledande leverantörer av braskaminer i plåt. Verksamheten, som de senaste åren genomgått stora strukturella förändringar och därigenom nått ökad lönsamhet, drivs framgångsrikt vidare av den tidigare ledningen.



” Vi har en mycket stark marknadsposition på våra huvudmarknader, vilket är ett resultat av framgångsrika lanseringar av nya produkter. ”

Framåtblick för 2011

Bedömningen är att den generella efterfrågan på brasvärmeprodukter kommer att vara fortsatt relativt god på flera av våra huvudmarknader även om marknadssituationen skiljer sig något mellan de olika länderna i Europa.

Den skandinaviska marknaden har redan haft en marknadstillväxt under ett par år och ligger för närvarande på en förhållandevis hög nivå. Med en försiktigt förbättrad allmän konjunktur i Europa bedöms också några av de större europeiska marknader som ännu inte riktigt återhämtat sig från nedgången kunna få en successivt ökad efterfrågan.

I grunden finns det en mycket stark drivkraft i hela Europa att investera i energibesparande produkter som använder förnyelsebar energi och som därmed minskar beroendet av fossila bränslen. Dessutom kommer de senaste kalla vintrarna med höjda energipriser också att gynna efterfrågan på brasvärmeprodukter.

Våra marknadssatsningar fortsätter med oförminskad kraft för att säkerställa den organiska tillväxten. Det finns goda möjligheter att ytterligare öka våra marknadsandelar på våra befintliga huvudmarknader genom konsekvent och professionell marknadsbearbetning. Dessutom sker kontinuerligt etableringar på nya marknader.

Produktutvecklingstakten är fortsatt mycket hög och under 2011 kommer ett stort antal nya produkter att lanseras, vilket också stärker vår ambition att vara den ledande aktören i norra Europa. Framtida ökade krav vad gäller såväl framtagning av produkter med rätt design som förfinad förbränningsteknik med lägre partikelutsläpp bedöms gynna oss konkurrensmässigt.

För att ytterligare stärka vår marknadsposition och bygga ett starkt varumärke i Europa har vi beslutat oss för att genomföra en varumärkeskonsolidering. Under inledningen av 2011 övergår alla produkter från den svenska verksamheten till att säljas och marknadsföras under varumärket Contura. Med ett gemensamt svenskt varumärke får vi en tydligare och mer effektiv marknadskommunikation som också underlättar för vår framtida expansion. Övriga utländska varumärken inom affärsområdet påverkas inte av denna förändring.

Vår nya produktionsanläggning för

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

Vår samlade bedömning är att det finns goda möjligheter att uppnå en fortsatt omsättningstillväxt med god lönsamhet, förutsatt att den internationella konjunkturutvecklingen fortsätter att förstärkas.

Marknaden

Sverige

Brasvärmemarknaden följer i huvudsak den allmänna ekonomiska utvecklingen. Ökar det ekonomiska utrymmet så ökar också konsumtionen av sällanköpsvaror. De senaste årens kraftiga konjunktursvängningar har haft en stor inverkan på efterfrågan på brasvärmeprodukter. Energipriser och energipolitiska beslut påverkar också efterfrågan, liksom väderförhållandena under framför allt höst- och vinterperioden.

Den huvudsakliga försäljningen sker till ägare av befintliga hus och fritidshus. Andelen försäljning till nyproducerade småhus och grupphus ökar emellertid då husköparen allt oftare väljer en brasvärmeprodukt som tillval i det nya huset.

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

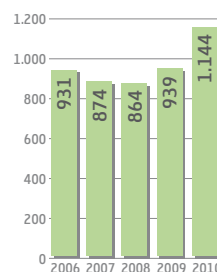
Utlandsmarknaderna

Även utomlands följer brasvärmemarknaden i huvudsak den allmänna ekonomiska utvecklingen.

I Norden, som har ett relativt stort elberoende, är det dessutom främst elpriser som påverkar efterfrågan medan det i många länder i Europa i större utsträckning är gas- respektive oljepriserna som påverkar efterfrågan. De senaste årens ökade intresse för förnyelsebar energi är i grunden en viktig drivkraft för efterfrågan på brasvärmeprodukter i hela Europa.

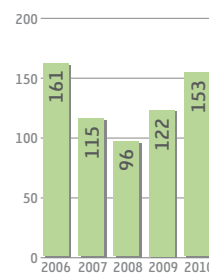
Efterfrågan skiljer sig mellan länderna vad gäller produkternas design, material

Nettoomsättning (Mkr)



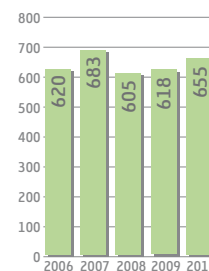
Nettoomsättningen ökade med 21,8% under 2010

Rörelseresultat (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 25,0% under 2010

Medeltal anställda



Distribution





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

De tyska och danska marknaderna är relativt lika, där lätta plåtkaminer med internationell design har den största andelen.

I södra Europa som till exempel Frankrike och Italien domineras efterfrågan av större kamininsatser med någon typ av omramning i betong eller sten. Denna produkttyp är också vanligt förekommande i östra Europa och Ryssland.

Pelletsaminer, som för närvarande utgör en liten andel av den totala brasvärmemarknaden i Europa, är ett mycket stort och viktigt produktsegment i Italien.

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

Branschens utveckling

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

Situationen skiljer sig något om man

ser till de övriga nordiska marknaderna. I Norge finns det få inhemska tillverkare och under de senaste åren har det skett en kraftig svängning i efterfrågan från total dominans av traditionella gjutjärnskaminer till plåtkaminer med internationell design. I Finland finns det ett antal relativt stora tillverkare, i huvudsak på tunga ackumulerande produkter. På den danska marknaden finns det många små och medelstora tillverkare av brasvärmeprodukter, vilka nästan uteslutande säljer produkter i stålplåt. Dessa företag har lång tradition av försäljning till framför allt Tyskland. Även i Mellaneuropa finns det ett stort antal tillverkare av varierande storlek. Många av dessa tillverkare har dessutom ofta andra verksamheter än enbart brasvärmeproduktion. Sammantaget innebär detta sannolikt att brasvärmemarknaden i Europa kommer att genomgå en fortsatt strukturiomvandling under de kommande åren.

Trenden på de flesta marknader är att efterfrågan på relativt billiga, lätta eldstäder ökar medan större, dyrare och ackumulerande produkter går tillbaka. Tillväxten framöver bedöms finnas inom de produktsegment där man lyckas kombinera effektiv och miljöriktig förbränning med modern design och konkurrenskraftiga priser.

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

Produkterna

Varumärkena, som kommunicerar våra budskap mot kunderna, kommer också att bli allt viktigare som konkurrensför-

del i framtiden. NIBE Stoves har idag flera välkända varumärken och en klar strategi för att stärka, integrera och vidareutveckla dessa.

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

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

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

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

Utvecklingsprocessen

NIBE Stoves har lång tradition av produktutveckling. Stora resurser läggs ned på att utveckla produkternas förbränningsteknik, främst för att minimera produkternas miljöpåverkan och optimera verkningsgraden.

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

Som ett led i att ytterligare förstärka vår ledande position inom produkt-



Eldning i en braskamin är ett perfekt komplement till den vanliga uppvärmningen. Det är också mysigt att komma hem till en värmande brasa.



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

Vidare har våra produkter de högsta verkningsgraderna jämfört med konkurrenterna vid flertalet officiella tester.

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

Produktdesignen utgör också en stor del av utvecklingsarbetet eftersom produkterna till stor del följer inredningstrenderna. Vår utvecklingsavdelning arbetar i nära samarbete med externa industridesigners i såväl Sverige som utomlands.

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



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

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

Produktionen

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

Produktionsupplägget i den nya anläggningen är en vidareutveckling av det koncept vi framgångsrikt har använt oss av under lång tid men med en mycket högre automationsgrad. Detta medför både en ökad produktivitet och en ännu högre kvalitetsnivå på slut-

produkten. Ny modern produktionsutrustning har installerats och uppvärmning av anläggningen sker genom effektiv återvinning av luften i kombination med markvärmepumpar. Detta har sammantaget resulterat i betydande reduktion av såväl utsläpp som energiförbrukning per producerad mängd. Att tillverka kvalitetsprodukter med minimal påverkan på vår miljö och omvärld kommer i framtiden att utgöra en allt viktigare konkurrensfördel.

Med Europas effektivaste och modernaste produktionsanläggning för brasvärmeprodukter ges ytterligare möjlighet till att vara med och omstrukturera den europeiska brasvärmebranschen.

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

Möjligheter och risker

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

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

Förvaltningsberättelse



Leif Gustavsson, ekonomidirektör

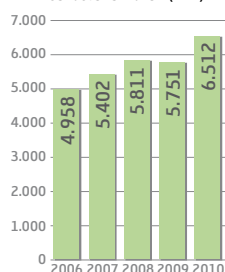
NIBE Industrier är ett internationellt värmeteknikföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Energy Systems (tidigare NIBE Villavärme) och NIBE Stoves (tidigare NIBE Bräsvärme). Koncernen har mer än 5.900 anställda och bedriver verksamhet i tjugo länder i Europa, Nordamerika och Asien.

Legalt bedrivs verksamheten genom ett antal dotterbolag som i sin tur bedriver sin verksamhet via egna bolag eller filialer. Moderbolaget NIBE Industrier ABs verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som finansiering, valutahantering, företagsförvärv, nyetableringar samt ekonomistyrning och andra policyfrågor.



Femårsöversikt resultaträkning

Nettoomsättning
senaste fem åren (Mkr)

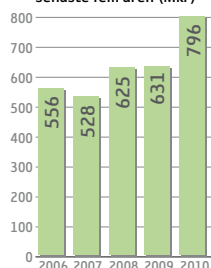


Nettoomsättningen ökade med 13,2% under 2010

Resultaträkning

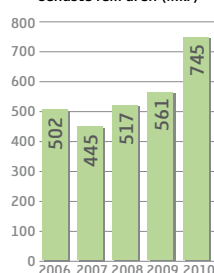
(Mkr)	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	6.511,5	5.751,2	5.810,5	5.402,5	4.958,0
Kostnad för sålda varor	- 4.274,0	- 3.928,6	- 4.108,7	- 3.828,2	- 3.409,0
Bruttoresultat	2.237,5	1.822,6	1.701,8	1.574,3	1.549,0
Försäljningskostnader	- 1.159,1	- 992,2	- 917,7	- 838,2	- 786,2
Administrationskostnader	- 409,6	- 371,5	- 347,1	- 292,3	- 266,4
Övriga rörelseintäkter	127,3	172,4	188,3	84,2	59,6
Rörelseresultat	796,1	631,3	625,3	528,0	556,0
Finansiellt netto	- 51,0	- 70,4	- 108,6	- 83,0	- 54,5
Resultat efter finansiella poster	745,1	560,9	516,7	445,0	501,5
Skatt	- 192,0	- 148,8	- 140,6	- 130,3	- 150,7
Nettoresultat	553,1	412,1	376,1	314,7	350,8
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	4,6	3,0	6,3	-	-
Planenliga avskrivningar ingår med	215,9	210,2	188,3	163,7	141,0

Rörelseresultat
senaste fem åren (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 26,1% under 2010

Resultat efter finansiella poster
senaste fem åren (Mkr)



Resultat efter finansiella poster ökade med 32,8% under 2010

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 3.819,1 Mkr till 6.511,5 Mkr. Detta har skett dels genom organisk tillväxt, dels genom en offensiv förvärvsstrategi. Fjorton företags- och rörelseförvärv har genomförts.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 11,3%. Den organiska tillväxten har svarat för 6,4% och den förvärvade tillväxten för 4,9%.

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

NIBE Elements rörelsemarginal har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 5,8%. NIBE Energy Systems rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 13,3% medan NIBE Stoves genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 13,6%.

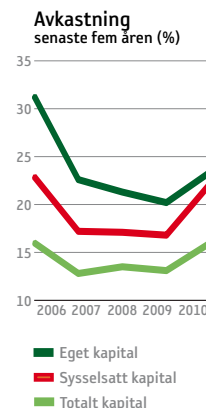
Koncernens rörelsemarginal har under femårsperioden uppgått till 11,0% och avkastningen på eget kapital har under samma period genomsnittligt uppgått till 23,2%.

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

Femårsöversikt balansräkning

Balansräkning

(Mkr)	2010	2009	2008	2007	2006
Immateriella anläggningstillgångar	1.188,5	1.018,4	944,7	732,2	670,3
Materiella anläggningstillgångar	1.275,7	1.398,8	1.500,5	1.374,4	1.116,3
Finansiella anläggningstillgångar	59,0	57,0	63,3	35,7	28,2
Summa anläggningstillgångar	2.523,2	2.474,2	2.508,5	2.142,3	1.814,8
Varulager	1.118,1	1.038,0	1.227,5	1.344,0	1.007,9
Kortfristiga fordringar	1.097,8	932,2	1.059,1	829,3	857,0
Kortfristiga placeringar	-	-	2,3	-	4,8
Kassa och bank	409,5	349,1	349,3	207,9	218,3
Summa omsättningstillgångar	2.625,4	2.319,3	2.638,2	2.381,2	2.088,0
Summa tillgångar	5.148,6	4.793,5	5.146,7	4.523,5	3.902,8
Eget kapital	2.482,7	2.190,0	1.888,7	1.547,7	1.283,5
Långfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	397,0	239,1	246,9	210,2	247,8
- räntebärande	952,2	1.360,0	1.971,2	1.866,5	1.317,8
Kortfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	1.136,1	845,3	859,1	760,3	914,0
- räntebärande	180,6	159,1	180,8	138,8	139,7
Summa eget kapital och skulder	5.148,6	4.793,5	5.146,7	4.523,5	3.902,8



Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 3.125,3 Mkr till 5.148,6 Mkr.

Varulager samt kortfristiga fordringar som huvudsakligen består av kundfordringar utgör cirka 43% av balansomslutningen. Dessa båda poster står principiellt i direkt relation till omsättningen och därmed till tillväxten.

Immateriella tillgångar består huvudsakligen av goodwill som uppstått i samband med förvärv av företag eller rörelser. Behovet av nedskrivning av goodwill provas årligen genom en nuvärdesberäkning av affärsområdenas kassaflöden. Vid beräkning av kassaflödet tas hänsyn till behovet av normalt rörelsekapital och behovet av investeringar motsvarande den årliga avskrivningstakten.

Materiella anläggningstillgångar består uteslutande av mark, byggnader och maskiner. Ökningen under den senaste femårsperioden uppgår till 260,5 Mkr. Av detta har cirka 39% tillförts genom de förvärv av företag och rörelser som genomförts medan resterande 61% avser investeringar i befintliga verksamheter och då framför allt i koncernens anläggningar i Markaryd, där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Energy Systems och NIBE Stoves är belägna.

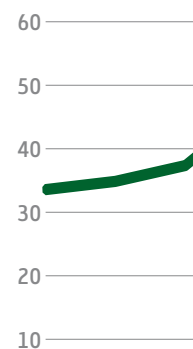
Långfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt, avsättningar för tilläggsköpeskillningar och avsättningar för garantier. Dessa har ökat från 265,2 Mkr till 397,0 Mkr under den senaste femårsperioden.

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder och avsättningar består av lån i bank eller annat penninginstitut samt pensionsavsättningar. Under den senaste femårsperioden har dessa minskat från 1.143,7 Mkr till 1.132,8 Mkr. Minskningen beror främst på de goda kassaflöden från den löpande verksamheten koncernen haft de senaste åren, vilka till stor del tillkommit genom ett intensivt och framgångsrikt arbete med att reducera rörelsekapitalbindningen. Måttliga investeringsbehov i koncernens anläggningar har också haft stor betydelse.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 39,9%.

Kortfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar, som under de senaste fem åren ökat med 450,7 Mkr, från 685,4 Mkr till 1.136,1 Mkr, består till cirka 77% av upplupna kostnader och traditionella leverantörsskulder, vilka båda står i direkt relation till verksamhetens expansion.

Soliditet senaste fem år

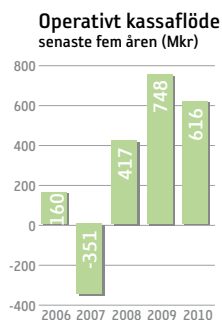
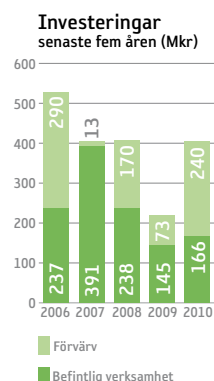




Femårsöversikt kassaflöde

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2010	2009	2008	2007	2006
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	821,1	676,3	480,0	439,5	489,9
Förändring av rörelsekapital	- 38,6	217,4	174,0	- 399,4	- 93,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	782,5	893,7	654,0	40,1	396,5
Investeringar i befintliga verksamheter	- 166,2	- 145,3	- 237,5	- 390,9	- 236,6
Operativt kassaflöde	616,3	748,4	416,5	- 350,8	159,9
Förvärv av verksamheter	- 239,7	- 72,6	- 170,1	- 13,2	- 289,8
Kassaflöde efter investeringar	376,6	675,8	246,4	- 364,0	- 129,9
Finansiering	-170,6	- 559,8	- 14,2	451,6	291,4
Aktieutdelning	- 122,1	- 108,0	- 108,0	- 108,0	- 70,4
Årets kassaflöde	83,9	8,0	124,2	- 20,4	91,1
Likvida medel vid årets början	349,1	349,3	207,9	218,3	132,2
Kursdifferens i likvida medel	- 23,5	- 8,2	17,2	10,0	- 5,0
Likvida medel vid årets slut	409,5	349,1	349,3	207,9	218,3



Kassaflödet under fem år

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital

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

Rörelsekapital

Rörelsekapitalet, mätt som kortfristiga tillgångar minskat med kortfristiga skulder, skall för koncernens samtliga enheter ligga inom intervallet 20 – 25% av omsättningen. Koncernens rörelsekapital har de senaste fem åren genomsnittligt varit cirka 24% av omsättningen.

Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter var under 2006 över 200 Mkr, under 2007 nästan 400 Mkr, under 2008 över 200 Mkr och under 2009 och 2010 runt 150 Mkr. Större delen av dessa investeringar har genomförts i koncernens anläggningar i Markaryd där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Energy Systems och NIBE Stoves är belägna. Större investeringar har också skett i Polen, framför allt i elementverksamheten.

Operativt kassaflöde

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

Omsättningsförväntningarna för 2007 var betydligt högre än det verkliga utfallet. Den traditionella lageruppbyggnad som genomfördes under första halvåret, resulterade därför i ett

mycket för stort lager vid utgången av 2007 och därmed ett stort negativt kassaflöde.

Under 2008 - 2010 har det operativa kassaflödet avsevärt förbättrats då lagernivåerna kunnat återställas till en mer normal nivå samtidigt som investeringstakten varit lägre.

Förvärv av verksamheter

NIBE Industrier har under åren haft en offensiv förvärvsstrategi. Under femårsperioden har fjorton företags- och rörelseförvärv genomförts varav fem inom affärsområdet NIBE Element, sex inom NIBE Energy Systems och tre inom NIBE Stoves. Målsättningen är att även framöver ha en offensiv förvärvsstrategi.

Finansiering

Allt kapitalbehov för såväl företagsförvärv, investeringar i befintliga verksamheter som behov av rörelsekapital för verksamhetens expansion och aktieutdelningar har under den senaste femårsperioden i sin helhet finansierats med egna genererade kassaflöden och traditionell bankfinansiering.

Aktieutdelning

NIBE Industriers målsättning är att aktieutdelningen skall uppgå till 25 – 30% av årets vinst efter skatt. Under femårsperioden har aktieutdelningen legat inom intervallet 29,2 – 30,8% av årets vinst efter skatt, dock med ett undantag för 2007 då utdelningen uppgick till 34,3%.

Riskhantering

	Beräkningsbas	Förändring	Resultatpåverkan
Nettoomsättning (marginal konstant)	6.511,5 Mkr	+/- 1,0 %	24,4 Mkr
Rörelsemarginal (volym konstant)	6.511,5 Mkr	+/- 0,1 %	6,5 Mkr
Materialkostnader	2.701,6 Mkr	+/- 1,0 %	27,0 Mkr
Lönekostnader	1.467,2 Mkr	+/- 1,0 %	14,7 Mkr
Räntebärande skulder (ränta konstant)	1.132,8 Mkr	+/- 10,0 %	4,3 Mkr
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	3,8 %	+/- 1,0%-enhet	11,3 Mkr

Baserat på resultaträkning 2010

Kundberoende

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

Leverantörsberoende

Samtliga komponenter i de produkter som koncernens tre affärsområden marknadsför 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. Till samtliga komponenter finns det alternativa leverantörer.

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

Prisrisker

Materialpriser

Koncernens produkter består till inte oväsentlig del av material vars priser är fastställda i dollar och noterade på Londons metallbörs. För att motverka ett beroende av enskilda valutor och marknader har inköpsförfarandet globaliserats. Under 2010 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 pa-

tenterade. Däremot förekommer ett antal mönsterskydd och varumärkesskydd. Vi bedömer att inga intrång göres i andras patent.

Andra risker

Mot traditionella försäkringsrisker såsom brand, stöld, ansvar och liknande anser vi att koncernen har ett tillfredsställande skydd genom de försäkringar som tecknats. Självriskerna ligger inom intervallet 0,3 – 1,0 Mkr.

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

Finansiella risker

Kreditrisker, valutarisker, finansieringsrisker och ränterisker som NIBE-koncernen är utsatt för beskrivs i not 6.

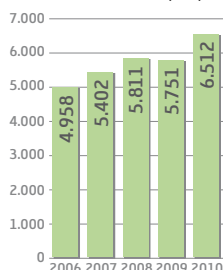
Känslighetsanalys

Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen ovan återges några förändringar och dess påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt från 2010 års balans- och resultaträkning.



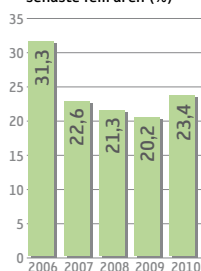
Bokslut 2010

Nettoomsättning
senaste fem åren (Mkr)



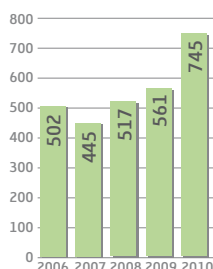
Nettoomsättningen ökade med 13,2% under 2010

Avkastning på
eget kapital
senaste fem åren (%)



Avkastningen på det egna kapitalet ökade med 15,8% under 2010

Resultat efter
finansiella poster
senaste fem åren (Mkr)



Resultatet efter finansiella poster ökade med 32,8% under 2010

Resultaträkning 2010

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning steg med 13,2% till 6.511,5 Mkr (5.751,2 Mkr). För NIBE Element ökade omsättningen med 6,1%. Då den förvärvade tillväxten var 1,0% uppgick den organiska tillväxten till 5,1%. NIBE Energy Systems ökade sin omsättning med 13,4% varav 6,6% var organisk tillväxt och 6,8% förvärvad. För NIBE Stoves ökade omsättningen med 21,8%. Då den förvärvade tillväxten var 10,8% uppgick den organiska tillväxten för affärsområdet till 11,0%.

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 4.588,9 Mkr (4.144,7 Mkr), en ökning med 444,2 Mkr. Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 70,5% (72,1%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 19,7% till 1.922,6 Mkr (1.606,5 Mkr).

Koncernens totala nettoomsättning ökade med 760,3 Mkr. Den förvärvade omsättningsökningen var 341,2 Mkr, vilket innebär att omsättningen organiskt ökade med 419,1 Mkr. Av den förvärvade omsättningen hänför sig 16,1 Mkr till NIBE Element, 223,3 Mkr till NIBE Energy Systems och 101,8 Mkr till NIBE Stoves.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 796,1 Mkr, en ökning med 26,1% jämfört med föregående års rörelseresultat på 631,3 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 12,2% (11,0%).

För NIBE Element ökade rörelseresultatet med 54,1 Mkr till 124,5 Mkr (70,4 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 76,8%. Rörelsemarginalen uppgick till 7,1% (4,2%).

För NIBE Energy Systems ökade rörelseresultatet med 88,9 Mkr till 544,7 Mkr (455,8 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 19,5%. Rörelsemarginalen uppgick till 14,6% (13,9%).

För NIBE Stoves ökade rörelseresultatet med 30,6 Mkr till 152,8 Mkr (122,2 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 25,0%. Rörelsemarginalen uppgick till 13,4% (13,0%).

Goodwill och varumärken

Behovet av att nedskryta koncernens goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken prövas årligen genom en nuvärdesberäkning

av respektive affärsområdes kassaflöde. Beräkningen utgår från ett kassaflöde baserat på en årlig tillväxt på 10% med avdrag för ökat behov av rörelsekapital och investeringar motsvarande den årliga avskrivningstakten. Årets beräkning har inte gett ett sådant utfall att behov av nedskrivning föreligger.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 32,8% till 745,1 Mkr (560,9 Mkr), motsvarande en vinstmarginal på 11,4% (9,8%). Finansnettot för koncernen uppgick till -51,0 Mkr (-70,4 Mkr).

Skatt

Skattekostnaden uppgick till 192,0 Mkr (148,8 Mkr) motsvarande en skattesats på 25,8% (26,5%). Någon enskild huvudsaklig anledning till den sänkta skattesatsen finns inte. Den nominella skattesatsen i Sverige är 26,3% (26,3%).

Balansräkning 2010

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 48,2% (45,7%). Det egna kapitalet uppgick till 2.482,7 Mkr (2.190,0 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2010 uppgick avkastningen på eget kapital till 23,4% (20,2%). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 22,2% (16,8%). För affärsområdena är lönsamhetsmålet att rörelsemarginalen över en konjunkturcykel i genomsnitt skall uppgå till minst 10% för respektive resultatenheter. NIBE Elements rörelsemarginal uppgick till 7,1% (4,2%), NIBE Energy Systems rörelsemarginal uppgick till 14,6% (13,9%) och NIBE Stoves till 13,4% (13,0%). Rörelsemarginalen för koncernen som helhet uppgick till 12,2% (11,0%).

Likvida medel

Koncernens likvida medel uppgick vid verksamhetsårets slut till 409,5 Mkr (349,1 Mkr), vartill kommer outnyttjade checkkrediter på sammanlagt 1.254,6 Mkr (1.223,2 Mkr). Under året har koncernens beviljade checkkrediter netto reducerats med 262,8 Mkr. Genom förvärv har tillförts 71,9 Mkr innebärande att tidigare checkkrediter reducerats med 334,7 Mkr.

Nyckeltal

		2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	Mkr	6.511,5	5.751,2	5.810,5	5.402,5	4.958,0
Tillväxt	%	+ 13,2	- 1,0	+ 7,6	+ 9,0	+ 29,8
Rörelseresultat	Mkr	796,1	631,3	625,3	528,0	556,0
Resultat efter finansnetto	Mkr	745,1	560,9	516,7	445,0	501,5
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	405,9	217,9	407,6	404,1	526,4
Bruttomarginal	%	15,5	14,6	14,0	12,8	14,1
Rörelsemarginal	%	12,2	11,0	10,8	9,8	11,2
Vinstmarginal	%	11,4	9,8	8,9	8,2	10,1
Sysselsatt kapital	Mkr	3.615,5	3.709,0	4.040,7	3.552,9	2.741,0
Eget kapital	Mkr	2.482,7	2.190,0	1.888,7	1.547,7	1.283,5
Avkastning på sysselsatt kapital	%	22,2	16,8	17,1	17,2	22,9
Avkastning på eget kapital	%	23,4	20,2	21,3	22,6	31,3
Avkastning på totalt kapital	%	16,4	13,1	13,5	12,8	16,0
Kapitalomsättningshastighet	ggr	1,31	1,16	1,20	1,28	1,41
Soliditet	%	48,2	45,7	36,7	34,2	32,9
Andel riskbärande kapital	%	50,9	48,6	39,7	36,9	36,1
Operativt kassaflöde	Mkr	616,3	748,4	416,5	- 350,8	159,9
Räntetäckningsgrad	ggr	11,8	7,3	4,8	5,7	9,2
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	45,6	69,4	113,9	129,6	113,6
Medeltal anställda	st	5.945	5.519	5.275	5.439	5.111

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 obeskatade reserver minus skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansnetto minus schablonskatt 26,3 (28,0 åren 2006 - 2008) procent i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

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

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Andel riskbärande kapital

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

Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Räntebärande skulder / Eget kapital

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.



Kassaflöde 2010

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 782,5 Mkr (893,7 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 239,7 Mkr (72,6 Mkr). Investeringar i befintliga enheter genomfördes med sammanlagt 166,2 Mkr (145,3 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2010	2009
Maskiner och inventarier	101,9	88,4
Fastigheter	5,6	6,8
Pågående nyanläggningar	28,6	31,2
Övriga anläggningstillgångar	30,1	18,9
Totalt	166,2	145,3

Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 376,6 Mkr (675,8 Mkr). Det operativa kassaflödet, det vill säga efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 616,3 Mkr (748,4 Mkr).

Krediter från finansinstitut och pensionsinrättningar

(Mkr)	2010	2009
Lån med rörlig ränta och amorteringstid 10 år	1.017,0	1.110,7
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	86,5	380,7
Avsättningar till pensioner	29,2	27,5
Övriga avsättningar	0,1	0,1
Totala räntebärande skulder	1.132,8	1.519,0
Ej utnyttjad checkräkningskredit	1.254,6	1.223,2
Övriga outnyttjade krediter	1.110,0	758,5
Total kreditmöjlighet	3.497,4	3.500,7

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 1.132,8 Mkr (1.519,0 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 3,8% (3,6%). Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med kassa och bank och kortfristiga placeringar, uppgick till 723,2 Mkr (1.169,9 Mkr).

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under året genomfördes förvärv av Lotus Heating Systems A/S och Lund & Sørensen A/S. Dessutom förvärvades 50% av aktierna i ABK AS. Se vidare om årets förvärv i not 28.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Under inledningen av 2011 genomfördes förvärv av verksamheterna i brittiska Thermtec Ltd och den schweiziska elementdivisionen i Electrolux Professional AG. Se vidare i not 29 Händelser efter balansdagen.

Ersättningar

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelsens ordförande och övriga ledamöter.

Årsstämman beslutar även om riktlinjer för ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Efter dessa riktlinjer beslutar styrelsen om ersättning till verkställande direktören. Ersättningar till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Besluten avrapporteras till styrelsen. Se vidare om årets ersättningar i not 5.

Styrelsen föreslår att ersättningar för 2011 beslutas efter samma principer som för 2010.



Personal

Vår ambition är att NIBE som arbetsgivare ska uppfattas som attraktivt och fullt av möjligheter. Vi har starka värderingar som genomsyrar all kommunikation, både med befintlig personal och vid rekrytering och som av de allra flesta upplevs som positiva.

Miljöfrågor

Under 2010 har ett nytt system för att samla in miljödata implementerats. Arbetet med att införa ISO 14001 har fått hög prioritet och ytterligare tre anläggningar planerar certifiering under 2011. Vi kan uppvisa framgångar på miljöområdet men det finns naturligtvis områden där det återstår en del att göra. Våra viktigaste miljöaspekter är energiförbrukning, utnyttjande av metaller och andra råvaror, hantering av miljö- och hälsofarliga kemikalier, utsläpp till atmosfären samt uppkomsten av avfall. NIBE's viktigaste bidrag till miljön är kopplat till produktsortimentet. Våra produkter utvecklas ständigt för att bli mer energieffektiva.

Forskning och utveckling

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

Framtida utveckling

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

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

Vår egen styrka, en fortsatt förbättrad konjunktur samt höga energipriser gör att vi är positiva till utsikterna för 2011.

Ägarsituation

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

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	339,3 Mkr
Fond för verkligt värde	1,4 Mkr
Årets nettoresultat	203,3 Mkr
Totalt	544,0 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 164,4 Mkr vilket motsvarar 1,75 kronor per aktie och att i ny räkning överförs 379,6 Mkr varav 1,4 Mkr till fond för verkligt värde och 378,2 Mkr till balanserade vinstmedel. Utdelningen beräknas att utbetalas den 19 maj 2011.

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





Resultaträkningar

(Mkr)		Koncernen		Moderbolaget	
		2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning	Not 3	6.511,5	5.751,2	2,7	2,4
Kostnad för sålda varor		- 4.274,0	- 3.928,6	-	-
Bruttoresultat		2.237,5	1.822,6	2,7	2,4
Försäljningskostnader		- 1.159,1	- 992,2	-	-
Administrationskostnader	Not 4	- 409,6	- 371,5	- 18,5	- 21,7
Övriga rörelseintäkter	Not 9	127,3	172,4	-	-
Rörelseresultat	Not 3 - 9	796,1	631,3	- 15,8	- 19,3
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 10	-	-	240,2	267,6
Ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 11	18,1	18,4	11,2	13,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 12	- 69,1	- 88,8	- 32,3	- 44,0
Resultat efter finansiellt netto		745,1	560,9	203,3	217,8
Skatt	Not 13	- 192,0	- 148,8	-	- 0,1
Nettoresultat		553,1	412,1	203,3	217,7
Nettoresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		548,5	409,1	203,3	217,7
Innehav utan bestämmande inflytande		4,6	3,0	-	-
Nettoresultat		553,1	412,1	203,3	217,7
<i>Planenliga avskrivningar ingår med</i>		<i>215,9</i>	<i>210,2</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Antal aktier vid årets slut</i>		<i>93.920.000</i>	<i>93.920.000</i>		
<i>Nettovinst per aktie</i>		<i>5,84</i>	<i>4,36</i>		
<i>Föreslagen utdelning per aktie, kronor</i>		<i>1,75</i>	<i>1,30</i>		
Nettoresultat		553,1	412,1	203,3	217,7
Övrigt totalresultat					
Marknadsvärdering av valutaterminskontrakt		- 0,4	17,4	-	-
Marknadsvärdering av råvaruterminkontrakt		0,4	0,1	-	-
Valutahedge		91,5	35,2	85,9	31,5
Valutaomräkning av lån till dotterföretag		- 4,6	- 4,3	-	-
Valutaomräkning av utländska dotterföretag		- 199,4	- 36,1	-	-
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 13	- 23,5	- 12,9	- 22,6	- 8,2
Summa övrigt totalresultat		- 136,0	- 0,6	63,3	23,3
Summa totalresultat		417,1	411,5	266,6	241,0
Summa totalresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		413,3	409,1	266,6	241,0
Innehav utan bestämmande inflytande		3,8	2,4	-	-
Summa totalresultat		417,1	411,5	266,6	241,0

Resultaträkningar

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen		2010				2009			
(Mkr)	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	
Nettoomsättning	1.303,2	1.448,4	1.712,6	2.047,3	1.305,4	1.280,6	1.467,3	1.697,9	
Rörelsekostnader	- 1.196,6	- 1.320,7	- 1.466,1	- 1.732,0	- 1.198,8	- 1.178,4	- 1.272,1	- 1.470,6	
Rörelseresultat	106,6	127,7	246,5	315,3	106,6	102,2	195,2	227,3	
Finansiellt netto	- 10,4	- 16,3	- 12,1	- 12,2	- 27,2	- 8,6	- 19,5	- 15,1	
Resultat efter finansiellt netto	96,2	111,4	234,4	303,1	79,4	93,6	175,7	212,2	
Skatt	- 26,0	- 29,0	- 62,3	- 74,7	- 22,2	- 25,8	- 47,0	- 53,8	
Nettoresultat	70,2	82,4	172,1	228,4	57,2	67,8	128,7	158,4	
Nettoomsättning affärsområdena									
NIBE Element	427,7	425,4	412,7	493,9	447,1	401,8	381,1	429,0	
NIBE Energy Systems	698,5	868,5	1.016,0	1.142,1	698,5	773,9	876,9	935,2	
NIBE Stoves	208,9	184,2	307,9	443,2	197,7	150,1	230,2	361,4	
Koncernelimineringar	- 31,9	- 29,7	- 24,0	- 31,9	- 37,9	- 45,2	- 20,9	- 27,7	
Totalt koncernen	1.303,2	1.448,4	1.712,6	2.047,3	1.305,4	1.280,6	1.467,3	1.697,9	
Rörelseresultat affärsområdena									
NIBE Element	30,9	27,1	25,7	40,8	30,7	13,1	8,5	18,1	
NIBE Energy Systems	63,2	107,0	177,7	196,8	62,6	93,0	150,1	150,1	
NIBE Stoves	16,1	3,2	47,4	86,1	15,2	1,1	38,7	67,2	
Koncernelimineringar	- 3,6	- 9,6	- 4,3	- 8,4	- 1,9	- 5,0	- 2,1	- 8,1	
Totalt koncernen	106,6	127,7	246,5	315,3	106,6	102,2	195,2	227,3	



Balansräkningar

Tillgångar		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	Not 14	1.007,5	913,5	-	-
Övriga immateriella tillgångar	Not 15	181,0	104,9	-	-
Summa		1.188,5	1.018,4	-	-
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	Not 16	667,5	720,5	-	-
Maskiner och inventarier	Not 17	567,5	642,6	-	-
Pågående nyanläggningar	Not 18	40,7	35,7	-	-
Summa		1.275,7	1.398,8	-	-
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier i dotterföretag	Not 19	-	-	1.529,7	1.333,3
Fordran hos koncernföretag		-	-	298,9	289,0
Aktier i intresseföretag	Not 20	-	-	-	-
Långfristiga värdepappersinnehav		1,4	2,0	0,8	0,5
Uppskjutna skattefordringar	Not 13	49,1	50,7	-	22,3
Andra långfristiga fordringar		8,5	4,3	-	-
Summa		59,0	57,0	1.829,4	1.645,1
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2.523,2	2.474,2	1.829,4	1.645,1
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager					
Råvaror och förnödenheter		496,4	460,6	-	-
Varor under tillverkning		94,5	93,9	-	-
Färdiga varor och handelsvaror		527,2	483,5	-	-
Summa		1.118,1	1.038,0	-	-
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		947,1	802,3	-	-
Fordran hos koncernföretag		-	-	0,7	8,6
Aktuell skattefordran		20,6	25,4	0,4	0,5
Övriga fordringar		79,3	58,9	4,1	1,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		50,8	45,6	0,4	0,3
Summa		1.097,8	932,2	5,6	11,0
Kassa och bank		409,5	349,1	19,3	28,0
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		2.625,4	2.319,3	24,9	39,0
SUMMA TILLGÅNGAR		5.148,6	4.793,5	1.854,3	1.684,1

Eget kapital och skulder

Eget kapital och skulder		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL				Bundet eget kapital	
Aktiekapital	Not 21	58,7	58,7	58,7	58,7
Tillskjutet kapital/Reservfond		67,4	67,4	74,9	74,9
Summa bundet eget kapital				133,6	133,6
				Fritt eget kapital	
Övriga reserver/Fond för verkligt värde		- 3,3	131,9	1,4	- 61,9
Balanserade vinstmedel		2.351,2	1.924,8	542,6	461,4
Eget kapital hänförligt till moderbolaget		2.474,0	2.182,8		
Innehav utan bestämmande inflytande		8,7	7,2	-	-
Summa fritt eget kapital				544,0	399,5
Summa eget kapital		2.482,7	2.190,0	677,6	533,1
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR					
Avsättningar för pensioner	Not 22	35,2	32,7	1,1	0,6
Avsättningar för skatter	Not 13	139,0	138,3	0,2	-
Garantiriskreserv	Not 23	116,6	66,5	-	-
Övriga avsättningar, räntebärande	Not 23	0,1	0,1	-	-
Övriga avsättningar, icke räntebärande	Not 23	120,1	11,4	97,3	-
Checkräkningskrediter	Not 24	86,5	380,7	177,9	205,6
Skulder till kreditinstitut	Not 6	833,5	950,0	208,4	480,0
Skulder till koncernföretag		-	-	596,2	365,9
Övriga skulder, räntebärande		2,9	1,8	-	-
Övriga skulder, icke räntebärande		15,3	17,6	-	-
Summa långfristiga skulder och avsättningar		1.349,2	1.599,1	1.081,1	1.052,1
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR					
Skulder till kreditinstitut		180,6	159,0	78,2	82,6
Leverantörsskulder		532,3	355,8	0,5	1,5
Förskott från kunder		6,2	2,8	-	-
Aktuella skatteskulder		79,1	29,2	-	-
Övriga skulder		175,6	153,2	9,9	7,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 25	342,9	304,4	7,0	7,5
Summa kortfristiga skulder och avsättningar		1.316,7	1.004,4	95,6	98,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5.148,6	4.793,5	1.854,3	1.684,1
Ställda säkerheter	Not 26	2.332,3	2.158,8	397,7	418,3
Eventualförpliktelser	Not 27	92,2	63,7	34,7	33,2



Förändringar i eget kapital

Koncernen

(Mkr)	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Övriga reserver ¹⁾	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolaget	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 2008-12-31	58,7	67,4	131,8	1.623,8	1.881,7	7,0	1.888,7
Årets totalresultat			0,1	409,0	409,1	2,4	411,5
Övriga förändringar						- 2,2	- 2,2
Utdelning				- 108,0	- 108,0		- 108,0
Eget kapital 2009-12-31	58,7	67,4	131,9	1.924,8	2.182,8	7,2	2.190,0
Årets totalresultat			- 135,2	548,5	413,3	3,8	417,1
Utdelning				- 122,1	- 122,1	- 2,3	- 124,4
Eget kapital 2010-12-31	58,7	67,4	- 3,3	2.351,2	2.474,0	8,7	2.482,7

1) Övriga reserver

(Mkr)	Om- värderings- reserv	Valuta- kurs- differens	Summa övriga reserver
Övriga reserver 2008-12-31	- 7,1	138,9	131,8
Marknadsvärdering av kommersiella valutaterminskontrakt efter avdrag för skatt	13,0		13,0
Marknadsvärdering av kommersiella råvaruterminkontrakt efter avdrag för skatt	0,1		0,1
Valutakursdifferenser		- 13,0	- 13,0
Övriga reserver 2009-12-31	6,0	125,9	131,9
Marknadsvärdering av kommersiella valutaterminskontrakt efter avdrag för skatt	- 0,4		- 0,4
Marknadsvärdering av kommersiella råvaruterminkontrakt efter avdrag för skatt	0,4		0,4
Valutakursdifferenser ²⁾		- 135,2	- 135,2
Utgående övriga reserver 2010-12-31	6,0	- 9,3	- 3,3

2) Specifikation av årets kursdifferens i eget kapital

Årets kursdifferens vid omräkning enligt dagskursmetoden av utländska dotterföretag	- 199,4
Årets kursdifferens vid omräkning av lån till utländska dotterföretag	- 4,0
Årets kursdifferens vid omräkning av lån i utländsk valuta för förvärv av utländska dotterföretag 91,5 Mkr, varav skatteeffekt 24,1 Mkr	67,4
Summa periodens kursdifferens	- 136,0
Varav hänförligt till moderbolaget	- 135,2
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	- 0,8
Specifikation av ackumulerad kursdifferens vid omräkning av utländska dotterföretag	
Ackumulerad kursdifferens vid årets början	179,7
Årets kursdifferens i utländska dotterföretag	- 199,4
Ackumulerad kursdifferens vid årets slut	- 19,7

Moderbolaget

(Mkr)	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital 2008-12-31	58,7	74,9	- 85,2	352,1	400,5
Koncernbidrag				- 0,4	- 0,4
Årets totalresultat			23,3	217,7	241,0
Utdelning				- 108,0	- 108,0
Eget kapital 2009-12-31	58,7	74,9	- 61,9	461,4	533,1
Årets totalresultat			63,3	203,3	266,6
Utdelning				- 122,1	- 122,1
Eget kapital 2010-12-31	58,7	74,9	1,4	542,6	677,6

Kassaflödesanalys

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	796,1	631,3	- 15,8	- 19,3
+ av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	215,9	210,2	-	-
+ realisationsförluster/- realisationsvinster	1,0	1,7	-	-
- resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	- 4,6	- 3,0	-	-
Summa	1.008,4	840,2	- 15,8	- 19,3
Erhållna räntor och liknande poster	18,1	18,4	11,2	13,5
Betalda räntor och liknande poster	- 69,2	- 90,5	- 32,3	- 44,1
Betald skatt	- 136,2	- 91,8	-	- 0,1
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	821,1	676,3	- 36,9	- 50,0
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	- 70,7	165,6	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar	- 160,1	69,6	5,4	- 3,4
Förändring av kortfristiga skulder	192,2	- 17,8	- 3,2	- 4,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	782,5	893,7	- 34,7	- 58,3
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investering i maskiner och inventarier	- 107,8	- 92,4	-	-
Investering i byggnader och mark	- 5,9	- 6,8	-	-
Investering i pågående nyanläggningar	- 28,6	- 31,2	-	-
Investering i andra immateriella anläggningstillgångar	- 32,0	- 27,3	-	-
Försäljning av maskiner och inventarier	5,9	4,0	-	-
Försäljning av byggnader och mark	0,3	-	-	-
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	1,9	8,4	- 10,2	328,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 166,2	- 145,3	- 10,2	328,3
OPERATIVT KASSAFLÖDE	616,3	748,4	- 44,9	270,0
Förvärv av verksamheter ¹⁾	- 239,7	- 72,6	- 196,4	- 50,5
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	2,2	0,2	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	240,2	267,2
Amortering av långfristiga lån	- 133,3	- 248,4	- 59,2	- 99,2
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	- 39,5	- 311,6	173,7	- 262,0
Utdelning till aktieägarna	- 122,1	- 108,0	- 122,1	- 108,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 292,7	- 667,8	232,6	- 202,0
Årets kassaflöde	83,9	8,0	- 8,7	17,5
Likvida medel vid årets början	349,1	349,3	28,0	10,5
Kursdifferens i likvida medel	- 23,5	- 8,2	-	-
Likvida medel vid årets slut	409,5	349,1	19,3	28,0

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



Noter

Not 1

Allmänt om verksamheten

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

Koncernen har mer än 5.900 anställda och är verksam i tjugo länder i Europa, Nordamerika och Asien. Legalt bedrivs verksamheten genom ett antal dotterbolag som i sin tur bedriver sin verksamhet via egna bolag eller filialer.

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

Denna koncernredovisning har den 28 mars 2011 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernredovisningen kan ändras av bolagets ägare efter det att styrelsen har godkänt den.

Not 2

Redovisnings- och värderingsprinciper

NIBE-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt RFR 1.2. Kompletterande redovisningsregler för koncernen. Tillämpade principer är oförändrade i jämförelse med föregående år med undantag för omarbetade IFRS 3 Rörelseförvärv och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. Ändringarna i IFRS 3 innebär att transaktionskostnader kostnadsförs samt att betalningar för förvärv av verksamheter redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen medan därefter följande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Ändringarna i IAS 27 innebär att effekterna av transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuellt kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. NIBE tillämpar de nya standarderna IFRS 3 och IAS 27 framtriktat för transaktioner som inträffat efter den 1 januari 2010. Följaktligen har det inte krävts några justeringar av belopp som tidigare redovisats. NIBE har under 2010 inte haft några transaktioner som påverkats av de ändringar som IAS 27 medför. De ändringar som IFRS 3 medför har påverkat NIBE för räkenskapsåret 2010 genom att förvärvsrelaterade utgifter har kostnadsförts. Tidigare räkenskapsår har dessa utgifter aktiverats som en del av anskaffningsvärdet.

Under året har NIBE övergått till att redovisa resultaträkningen i två separata rapporter i stället för som tidigare i en enda rapport.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer. I det fall moderbolaget följer andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta under respektive avsnitt i denna not.

Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med tidigare år.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2010 har några standarder, ändringar och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan beskrivs de förändringar som enligt preliminär genomgång kan komma att påverka NIBE-koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 (Ny) Finansiella instrument

Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39 Finansiella instrument och klassificering. IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering och klassificering av tillgångar. Standarden bedöms preliminärt inte få någon väsentlig inverkan på NIBE-koncernens finansiella rapporter. Standarden är föreslagen att tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2013. EU har beslutat skjuta upp godkännandeprocessen av denna standard tills ytterligare steg i processen att ersätta IAS 39 tagits.

Klassificering

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

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget NIBE Industrier AB (publ) och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Förvärvade och avyttrade bolag ingår i koncernens resultaträkning under innehavstiden.

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

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

IFRS 3 innebär bland annat att nettotillgångarna i det förvärvade bolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Dessa marknadsvärden utgör koncernens anskaffningskostnad. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomma eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Omvärdering av tilläggsköpeskillningar redovisas i resultaträkningen. Med anledning av ändringarna i IFRS 3 inkluderas kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet inte i anskaffningskostnaden från och med 2010. Skillnad mellan anskaffningskostnaden på dotterföretagsaktier och det vid förvärvsanalysen beräknade värdet av nettotillgångarna redovisas som koncernmässig goodwill. Är skillnaden negativ redovisas den direkt i resultaträkningen.

Vid upprättandet av koncernbalansräkningen har de obeskattade reserverna uppdelats i en del som redovisas som uppskjuten skatteskuld under rubriken långfristiga skulder och avsättningar och en återstående del som redovisas under balanserade vinstmedel. I koncernresultaträkningen bortfaller således sådana bokslutsdispositioner som innebär förändring av obeskattade reserver. Skattedelens i dessa förändringar redovisas tillsammans med årets skattekostnad i resultaträkningen, medan eget kapitalandelen ingår i årets resultat. Procentsatsen för beräkning av uppskjuten skatt i svenska dotterföretag är 26,3 (26,3) procent och för utländska dotterföretag respektive lands gällande skattesats. För internvinster har erforderliga reserveringar gjorts.

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med tredje part. Vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande där erlagd köpeskilling överstiger förvärvad andel av redovisat värde på dotterföretagets nettotillgångar, redovisas skillnadsbeloppet som goodwill. Vid avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande där erhållen köpeskilling avviker från redovisat värde på den andel av nettotillgångarna som avyttras, uppkommer vinst eller förlust som redovisas i resultaträkningen. När koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång.

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

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

Kassaflödesanalys

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

Intäktsredovisning

Försäljningsintäkter redovisas med avdrag för mervärdesskatt, returer och rabatter. Intäkter genereras nästan uteslutande från försäljning av färdiga produkter.

Försäljningsintäkter redovisas när de väsentliga riskerna och förmånerna som medföljer varornas äganderätt har överförts till köparen och när koncernen inte längre har besittning eller kontroll över varorna och när intäkterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

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

Ränteutgifter intäktsföres i enlighet med den effektiva avkastningen. Erhållen utdelning intäktsredovisas när rätten att erhålla utdelningen har fastställts.

Segmentsredovisning

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

Transaktioner med närstående

Prissättning vid leveranser mellan koncernbolag sker enligt affärsmässiga principer och till marknadspriser. Interna resultat som uppkommer vid försäljning mellan koncernbolag har eliminerats. Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernbolag.

Övriga rörelseintäkter

Under denna rubrik redovisas bland annat vinster från försäljning av anläggningstillgångar och valutakursdifferenser. Se specifikation not 9.

Redovisning av inkomstskatter

För redovisning av inkomstskatter tillämpas IAS 12.

Redovisade inkomstskatter innefattar aktuell skatt, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som aviseras 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 valutaterminskontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär bland annat att derivat i form av terminskontrakt redovisas till verkligt värde i balansräkningen, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. För att uppfylla kraven för säkringsredovisning finns en tydlig koppling mellan derivaten och de säkrade posterna. Vidare sker löpande en beräkning av effektiviteten och samtliga säkringsförhållanden är dokumenterade i enlighet med de krav som ställs i IAS 39. Vid valutasäkring av kassaflöden redovisas förändringar i säkringsinstrumentens verkliga värden, till den del den är effektiv, under övrigt totalresultat tills underliggande säkrad post resultatavräknats. Ineffektiv del resultatförs omedelbart. För ytterligare information om valutaderivat hänvisas till not 6 "Finansiella instrument och finansiell riskhantering" under avsnitt "Transaktionsrisker".

Prissäkring

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

Säkring av nettoinvestering

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar. Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat. Den del som bedöms vara ineffektiv redovisas omedelbart i resultaträkningen. Se vidare i Not 6 "Finansiella instrument och finansiell riskhantering" under avsnitt "Omräkningsrisker". Moderbolaget redovisar på motsvarande sätt kursförändringar på lån i utländsk valuta som en del av nettoinvesteringen i Fond för verkligt värde inom eget kapital i enlighet med valmöjlighet i RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer.

Leasing

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

Goodwill och varumärken

Goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken har uppstått i samband med förvärv av rörelser och företag. Nyttjandeperioden på varumärkena kan inte med säkerhet beräknas eftersom den är avhängig ett antal okända faktorer såsom teknisk utveckling och marknadsutveckling. NIBE tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, som innebär att goodwill och tillgångar med obestämd nyttjandeperiod inte skrivs av. Däremot genomförs årligen ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36. Tillgångarna värderas affärsområdesvis vilket innebär att framtida kassaflöden från respektive affärsområde som kassagenererande enhet beräknas. Redovisat värde per affärsområde framgår av not 14 och not 15. Vid beräkningen av framtida kassaflöden har följande antaganden gjorts: – Årlig tillväxttakt på 10% (10%) vilket erfarenhetsmässigt är försiktigt räknat. – Diskonteringsränta på 14,2% (13,1%). – Prognostiserad tidsperiod på 5 år (5 år).

Diskonteringsräntan har beräknats med utgångspunkt i NIBE-koncernens faktiska kapitalkostnader genom att en viktning gjorts av koncernens avkastningskrav på eget kapital med tillägg för schablonskatt och en bedömd långsiktig räntenivå på koncernens räntebärande skulder.

Beräkningarna har inte indikerat nedskrivningsbehov för något affärsområde.

Övriga immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskningsaktiviteter kostnadsföres i takt med att de uppstår.

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

Planenliga avskrivningar baseras på anskaffningsvärden och fördelas över uppskattad nyttjandeperiod.

Varulager

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

Finansiella instrument

NIBE klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen, finansiella instrument som hålls till förfall, kundfordringar och lånefordringar, finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. NIBE har råvaruderivat för säkringsredovisning. Därutöver har NIBE valutaderivat för säkringsredovisning, se "Valutasäkring" ovan. NIBE har för räkenskapsåren 2009 och 2010 inga balansposter



Förvaltningsberättelse

Femårsöversikt Riskhantering Bokslut **Noter** Bolagsstyrning

som klassificeras i kategorierna finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och inte heller några finansiella tillgångar som hålls till förfall.

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

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte är derivat och där tillgången identifierats som att den kan säljas eller inte klassificerats i någon av de övriga kategorierna. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot eget kapital i den mån det inte handlar om en värdenedgång som bedöms vara betydande eller långvarig. NIBE har värdepapper som klassificerats i denna kategori. Per 2010-12-31 motsvarar marknadsvärdet anskaffningsvärdet.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

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

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

Avsättningar

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

Ersättning till anställda – pensioner

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

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

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

Koncernens utbetalningar avseende ITP-plan finansierad via Alecia redovisas såsom en avgiftsbestämd plan. Se upplysningar not 22.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken i enlighet med redovisningsprincip beskriven i avsnittet "Nedskrivningar". Under avsnittet "Goodwill och varumärken" framgår de uppskattningar som måste göras och effekterna av dessa. Varken en minskning av antagen tillväxttakt eller en höjning av antagen diskonteringsränta med två procentenheter skulle medföra att något nedskrivningsbehov uppstår.

Avsättningar

Ytterligare information avseende årets avsättning för garantiriskreserv framgår av not 23. Avsättning för pensionsförpliktelsernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs utifrån aktuella antaganden. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelsernas redovisade värde. Väsentliga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information återfinns i not 22.

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

Not 3

Information om affärsområdena

	ELEMENT		ENERGY SYSTEMS		STOVES		ELIMINERING		TOTALT	
(Mkr)	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Intäkter										
Summa intäkter	2.105,7	1.879,9	4.464,2	3.867,2	1.299,1	1.067,0	- 1.357,5	- 1.062,9	6.511,5	5.751,2
Intern försäljning	- 346,0	- 220,9	- 739,1	- 582,7	- 154,9	- 127,6	1.240,0	931,2	-	-
Extern försäljning	1.759,7	1.659,0	3.725,1	3.284,5	1.144,2	939,4	- 117,5	- 131,7	6.511,5	5.751,2
Resultat										
Resultat per affärsområde	124,5	70,4	544,7	455,8	152,8	122,2	-	-	822,0	648,4
Ofördelade kostnader									- 25,9	- 17,1
Rörelseresultat									796,1	631,3
Finansiella intäkter									18,1	18,4
Finansiella kostnader									- 69,1	- 88,8
Årets skattekostnader									- 192,0	- 148,8
Årets nettoresultat									553,1	412,1
Övriga upplysningar										
Tillgångar	1.487,4	1.448,9	2.642,0	2.355,8	1.074,8	1.014,4	- 1.909,9	- 1.709,8	3.294,3	3.109,3
Ofördelade tillgångar									1.854,3	1.684,1
Summa tillgångar									5.148,6	4.793,5
Skulder	1.343,5	1.301,4	1.486,6	1.294,8	610,4	604,1	- 1.951,3	- 1.748,0	1.489,2	1.452,3
Ofördelade skulder									1.176,7	1.151,2
Summa skulder									2.665,9	2.603,5
Investeringar	48,5	33,1	92,1	103,5	26,2	16,9				
Avskrivningar	61,3	63,6	112,9	108,0	41,7	38,6				

Av koncernens nettoomsättning avser 1.922,6 Mkr (1.606,5 Mkr) kunder på den svenska marknaden. Av koncernens anläggningstillgångar finns 848,5 Mkr (896,2 Mkr) placerade inom Sverige. Ofördelade kostnader avser i huvudsak koncerngemensamma kostnader i moderbolaget. Ofördelade tillgångar och skulder avser moderbolaget. Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag.

Not 4

Ersättning till revisorerna

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

(Mkr)	2010			2009		
	Mazars	Övr. rev.	Totalt koncern	Mazars	Övr. rev.	Totalt koncern
Revisionsuppdrag	1,8	3,9	5,7	1,7	4,0	5,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,7	0,9	0,2	0,2	0,4
Skatterådgivning	-	0,4	0,4	0,1	0,3	0,4
Övriga tjänster	0,5	0,8	1,3	0,6	0,5	1,1
Totalt	2,5	5,8	8,3	2,6	5,0	7,6

(Mkr)	2010		2009	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	4,2	1,5	4,9	2,0
Dotterföretag	302,7	76,0	287,0	73,1
Totalt koncernen	306,9	77,5	291,9	75,1

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

Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 0,8 Mkr (0,5 Mkr). Motsvarande belopp för koncernen är 4,5 Mkr (4,3 Mkr). Koncernens utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD uppgår till 0,8 Mkr (0,9 Mkr).

Styrelse och ledande befattningshavare (kkr)	2010		2009	
	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader
Arvid Gierow, ordf	320	-	300	-
Georg Brunstam	160	-	150	-
Hans Linnarson	160	-	150	-
Eva-Lotta Kraft	160	-	-	-
Anders Pålsson	160	-	-	-
Arne Frank	-	-	150	-
Gerteric Lindquist, VD	2.895	734	2.666	671
Andra ledande befattningshavare 4 (4) personer	8.973	2.058	8.150	2.770
Totalt koncernen	12.828	2.792	11.566	3.441

Not 5

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

Löner och andra ersättningar (Mkr)		2010	2009
Moderbolaget		7,6	6,9
Dotterföretag		1.196,5	1.115,9
Totalt koncernen		1.204,1	1.122,8



Förvaltningsberättelse

Femårsöversikt Riskhantering Bokslut **Noter** Bolagsstyrning

Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Följande principer har, efter beslut på årsstämman, gällt under 2010 och styrelsen föreslår att de ska gälla även för 2011.

Bolaget skall erbjuda ersättning på marknadsmässiga villkor och vara konkurrenskraftigt för att attrahera och behålla personal.

Ersättning skall kunna utgå som fast lön, rörlig lön, pension eller annan förmån som exempelvis tjänstebil.

Styrelsearvode skall inte utgå till styrelsemedlemmar som är anställda i koncernen.

Uppsägningstiden från företagets sida för verkställande direktören skall vara sex månader. Verkställande direktören skall ha rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Övriga ledande befattningshavare skall erhålla lön under uppsägningstid som varierar mellan 6 – 12 månader.

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

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

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

Avtal om avgångsvederlag

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

Fördelning mellan män och kvinnor i företagets styrelse/företagsledning

	2010		2009	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse				
Moderbolaget	6	5	5	5
Dotterföretag	94	88	90	86
Företagsledningen				
Moderbolaget	2	2	2	2
Dotterföretag	79	74	87	80

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

(Mkr)	2010		2009	
	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolaget	6,7	1,9	5,8	1,8
Dotterföretag i Sverige	6,1	422,3	5,8	386,7
Norge ¹⁾ (0,4 resp 0,2)	-	98,0	-	64,2
Finland ¹⁾ (0,4 resp 0,4)	-	122,4	-	128,6
Danmark ¹⁾ (1,0 resp 0,6)	-	214,4	-	208,0
Frankrike ¹⁾ (0,1 resp 0,1)	-	5,8	-	4,6
Tyskland ¹⁾ (0,0 resp 0,1)	-	22,1	-	25,7
Polen ¹⁾ (0,4 resp 0,4)	-	112,8	-	103,2
Tjeckien ¹⁾ (0,3 resp 0,5)	-	59,7	-	53,3
Slovakien	-	0,9	-	0,9
Italien	-	9,0	-	11,0
Nederländerna ¹⁾ (0,1 resp 0,2)	-	19,1	-	20,4
Belgien	-	0,8	-	-
Storbritannien ¹⁾ (0,4 resp 0,5)	-	18,4	-	22,8
Spanien	-	16,8	-	18,1
Ryssland	-	13,6	-	10,4
Österrike ¹⁾ (0,2 resp 0,2)	-	10,2	-	10,4
Schweiz	-	2,1	-	2,1
Kina	-	20,2	-	17,4
Mexiko	-	18,9	-	20,0
USA ¹⁾ (0,2 resp 0,0)	-	2,8	-	2,4
Totalt koncernen	12,8	1.192,2	11,6	1.112,0

¹⁾ (varav tantiemi i Mkr)

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2010		2009	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	5	3	5	3
Dotterföretag i Sverige	1.303	1.076	1.226	1.013
Norge	164	128	125	96
Finland	389	280	366	256
Danmark	423	276	396	281
Frankrike	15	8	11	6
Tyskland	53	41	60	44
Polen	1.593	868	1.449	852
Tjeckien	551	323	514	289
Slovakien	6	5	6	6
Italien	32	18	37	22
Nederländerna	40	32	40	31
Belgien	1	1	-	-
Storbritannien	68	45	77	56
Spanien	61	47	59	45
Ryssland	152	107	156	117
Österrike	26	17	22	16
Schweiz	4	3	4	3
Kina	406	215	308	167
Mexiko	648	375	652	288
USA	5	5	6	6
Totalt koncernen	5.945	3.873	5.519	3.597

Not 6

Finansiella instrument och finansiell riskhantering

NIBE-koncernens finansiella tillgångar består i huvudsak av kundfordringar och banktillgodohavanden. De finansiella skulderna utgörs i huvudsak av krediter hos kreditinstitut och leverantörsskulder. De olika finansiella risker som kan förknippas med dessa tillgångar och skulder och NIBE-koncernens sätt att hantera de riskerna beskrivs nedan. Moderbolagets riskhantering 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 tillhandahålls mot senare betalning kan inte kundförluster helt undvikas. För att minimera riskerna görs årligen kreditbedömningar av de större krediterna. Kredittiden är normalt 30 dagar. Regionala variationer med både kortare och längre kredittider förekommer. Säkerheter för fordringarna innehas normalt inte.

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

Förfallna fordringar (Mkr)	2010	2009
Forordningar som helt eller delvis skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	2,6	7,0
- förfallna sedan mer än 3 månader	26,7	31,8
Forordningar som inte skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	159,5	125,6
- förfallna sedan mer än 3 månader	18,7	15,3
Summa förfallna fordringar	207,5	179,7
Reserverat för kreditförluster	-25,1	- 26,7
Summa förfallna ej nedskrivna fordringar	182,4	153,0
Reservation för kreditförluster (Mkr)	2010	2009
Ingående reservationer	26,7	23,7
Reservationer i förvärvade bolag	0,1	-
Konstaterade kreditförluster	- 2,6	- 1,3
Återförda reservationer	- 7,5	- 9,0
Årets reservationer	10,4	13,7
Omräkningsdifferenser	- 2,0	- 0,4
Utgående reservationer	25,1	26,7

Årets resultat har belastats med 6,0 Mkr (5,5 Mkr) avseende kreditförluster som uppkommit i koncernens fordringar.

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

Valutarisker

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

Transaktionsrisker

Med transaktionsrisk menas risk för kursförluster i löpande affärstransaktioner i utländska valutor genom att exempelvis en kundfordran som innehas i en utländsk valuta minskar i värde på grund av kursförändring i den valutan. I koncernens valutasäkringpolicy 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 2010 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	12,0	0,1	-	-
CNY	- 23,1	- 0,2	-	-
CZK	0,2	-	-	-
DKK	34,7	0,3	-	-
EUR	333,6	3,3	- 0,1	-
GBP	122,3	1,2	-	-
HKD	- 7,6	- 0,1	-	-
JPY	- 8,9	- 0,1	-	-
NOK	125,5	1,3	- 0,2	-
PLN	- 110,9	- 1,1	-	-
RUB	4,2	-	-	-
USD	- 2,7	-	-	-
Totalt	479,3		- 0,3	

Vid utgången av år 2010 har koncernen valutaterminskontrakt enligt nedanstående tabell. Kontraktens sammanlagda nettovärde omräknat till SEK efter balansdagens kurs uppgår till 127,4 Mkr (360,0 Mkr).

Skilnaden mellan samtliga kontrakts belopp omräknade till SEK efter kontraktens valutakurs och samtliga kontrakts belopp omräknade till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2010, utgör en realiserad kursvinst som uppgår till 17,2 Mkr.

Ibland "Övriga fordringar" i koncernens balansräkning ingår derivat med positiva verkliga värden som uppgår till 19,7 Mkr (16,4 Mkr). Ibland "Övriga skulder" ingår derivat med negativa verkliga värden som uppgår till 2,5 Mkr (2,6 Mkr).

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

Valuta	Flöde Kv 1	Flöde Kv 2	Flöde Kv 3	Flöde Kv 4	Genomsnittlig termins- kurs	Balans- dagskurs	Orealiserat resultat 2010-12-31	Orealiserat resultat 2009-12-31
DKK	9,0	9,0	8,5	9,0	1,25	1,21	1,5	1,7
EUR	2,6	3,0	0,1	2,9	10,52	9,00	13,0	8,6
GBP	1,5	1,2	1,2	1,7	11,20	10,55	3,6	2,4
NOK	6,0	3,0	3,0	3,0	1,23	1,15	1,1	0,6
PLN	- 3,6	- 3,6	- 3,6	- 3,8	2,33	2,27	- 0,8	-
USD	- 2,3	- 1,7	- 2,0	- 1,6	6,95	6,8	- 1,2	0,5
Totalt							17,2	13,8
Varav resultatförda mot fakturor på balansdagen							9,6	5,8
Varav redovisade i övrigt totalresultat på balansdagen							7,6	8,0

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 2010 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	2010	2009
CHF	7,2	5,3
CZK	108,0	100,5
DKK	253,1	133,6
EUR	275,4	241,3
GBP	59,2	61,9
HKD	31,2	5,0
MXN	74,5	67,0
NOK	386,4	284,9
PLN	217,3	208,7
RON	1,2	1,3
RUB	35,4	18,7
USD	- 56,6	- 51,0
Totalt	1.392,3	1.077,2

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital förstärks med 13,9 Mkr (10,8 Mkr). Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 20,5 Mkr (17,5 Mkr).

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

Valuta	2010	2009
CZK	186,8	210,0
DKK	202,5	238,7
EUR	142,8	190,9
NOK	51,8	-
Totalt	583,9	639,6

Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor innebär det att moderbolagets egna kapital förstärks med 5,8 Mkr (6,4 Mkr). Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Vinster och förluster på finansiella instrument

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kursvinster och kursförluster i valuta-derivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	38,7	- 15,5	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	- 0,4	17,4	-	-
Vinster och förluster i råvaruderivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	0,4	- 1,2	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	0,4	0,1	-	-
Kursvinster och kursförluster i övriga finansiella tillgångar och skulder	- 19,3	12,6	- 5,3	- 3,8
Kreditförluster i kundfordringar	- 6,0	- 5,5	-	-
Totalt	13,8	7,9	- 5,3	- 3,8

Såsom vinster och förluster redovisas ovan valutakursvinster, valutakursförluster och förluster på lämnade krediter. Räntor har inte inkluderats. Koncernens redovisnings-system medger ingen fördelning av valutakursvinster och valutakursförluster på de olika kategorierna av finansiella tillgångar och skulder.

**Verkligt värde på finansiella instrument**

Verkligt värde kan avvika från redovisat värde, bland annat som en följd av förändrade marknadsräntor. Då all upplåning på balansdagen är till rörlig ränta bedöms verkligt

värde överensstämma med redovisat värde för koncernens finansiella skulder. Verkligt värde bedöms överensstämma med redovisat värde för ej räntebärande tillgångar och skulder såsom kundfordringar och leverantörsskulder.

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

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

Eget kapital och skulder 2010-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkringsredovisning	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	-	-	2.482,7	2.482,7	
Avsättningar	-	-	411,0	411,0	
Långfristiga skulder*	938,2	-	-	938,2	938,2
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	180,6	-	-	180,6	180,6
Leverantörsskulder	532,3	-	-	532,3	532,3
Förskott från kunder	6,2	-	-	6,2	6,2
Skatteskulder	-	-	79,1	79,1	
Övriga skulder	173,1	2,5	-	175,6	175,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	342,9	-	-	342,9	342,9
Summa eget kapital och skulder	2.173,3	2,5	2.978,8	5.148,6	

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

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

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

Finansieringsrisker

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

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

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

Förfallostruktur på långfristiga finansiella skulder exklusive checkräknings-krediter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2010	2009	2010	2009
1 - 3 år	305,2	329,7	158,2	170,0
3 - 5 år	321,1	384,5	159,0	182,5
5 - 7 år	202,4	224,9	150,0	177,7
7 - 9 år	113,9	140,2	82,7	110,8
10 år eller mer	32,7	42,0	11,6	20,9
Totalt	975,3	1.121,3	561,5	661,9

Ovanstående kassaflöden är baserade på genomsnittliga räntesatser på räntebärande skulder för 2010 respektive 2009. Effekten av en förändrad räntesats beskrivs nedan under rubriken Ränterisker.

Ränterisker

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

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 1.132,8 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 3,8%. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för koncernen en resultatpåverkan med 11,3 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 761,8 Mkr. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för moderbolaget en resultatpåverkan med 7,6 Mkr.

Säkringsredovisning

Under 2010 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 2010 finns utestående kontrakt som förfaller kv 1 2011 till ett värde av 5,0 Mkr med 0,4 Mkr i realiserad vinst.
- Säkringsredovisning genom finansiering i utländska valutor av nettoinvesteringar i utländska verksamheter vilket innebär att kursförändringar i sådan låneskuld redovisas i övrigt totalresultat förutsatt att det finns en nettotillgång i koncernbalansräkningen att säkra.

För information om de belopp som redovisas i övrigt totalresultat, se resultaträkningar på sidan 58.

Kapitalrisker

Med kapitalrisk menas risken för att koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet ska minska på grund av kapitalbrist. Koncernen bedömer löpande risken på basis av soliditeten beräknad som redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen. Målet är att soliditeten inte ska understiga 30%. Under den senaste femårsperioden har soliditeten i genomsnitt uppgått till 39,9%. Koncernen har möjlighet att motverka kapitalbrist genom nyemission eller reducerad utdelning. Kapital definieras i NIBE som totalt eget kapital såsom det redovisas i balansräkningen, se sidan 62. De kapitalkrav (så kallade covenants) som ställts av koncernens externa kreditgivare uppfylls med goda marginaler.

Not 7

Leasing

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 1,2 Mkr (0,5 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal inklusive lokalhyror uppgår i koncernen till 73,1 Mkr (70,9 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	1,9	0,2	1,7	42,5
Förfaller till betalning inom år 2 - 5	3,5	0,1	3,4	101,7
Förfaller till betalning år 6 -	0,6	0,0	0,6	54,5
Totalt	6,0	0,3	5,7	198,7

Anläggningstillgångar som innehas genom finansiell leasing

	Anskaffningsvärde	Avskrivningar	Bokfört värde
Maskiner	4,0	1,7	2,3
Inventarier	1,5	0,7	0,8
Totalt	5,5	2,4	3,1

Not 8

Forsknings- och utvecklingskostnader

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 122,5 Mkr (98,3 Mkr).

Not 9

Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2010	2009	2010	2009
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	0,9	0,9	-	-
Valutakursvinster	97,7	151,2	-	-
Övrigt	28,7	20,3	-	-
Totalt	127,3	172,4	-	-

Not 10

Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag

Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2010	2009	2010	2009
Koncernbidrag	-	-	37,0	50,0
Utdelning	-	-	203,2	217,6
Totalt	-	-	240,2	267,6

Not 11

Ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2010	2009	2010	2009
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	6,9	8,1
Ränteintäkter, övriga	4,6	3,9	0,7	0,3
Valutakursvinster	12,8	13,8	3,6	5,1
Övriga finansiella intäkter	0,7	0,7	-	-
Totalt	18,1	18,4	11,2	13,5



Not 12

Räntekostnader och liknande resultatposter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Räntekostnader, koncernföretag	-	-	2,1	1,3
Räntekostnader, övriga	50,8	66,8	21,4	33,9
Valutakursförluster	16,6	20,8	8,8	8,8
Övriga finansiella kostnader	1,7	1,2	-	-
Totalt	69,1	88,8	32,3	44,0

Not 13

Skatt

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Aktuell skatt för året	227,4	173,3	0,2	0,3
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	- 3,8	- 2,0	-	-
Uppskjuten skatt	- 31,6	- 22,5	- 0,2	- 0,2
Totalt	192,0	148,8	-	0,1

Skatt avseende poster som redovisats i övrigt totalresultat

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Marknadsvärdering av terminskontrakt	- 0,1	4,5	-	-
Valutahedge	24,1	9,3	22,6	8,2
Valutaomräkning av lån till dotterföretag	- 0,5	- 0,9	-	-
Totalt	23,5	12,9	22,6	8,2

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Redovisat resultat före skatt	745,1	560,9	203,4	217,8
Skatt enligt gällande skattesats	195,9	147,5	53,5	57,3
Ej avdragsgilla kostnader	15,1	14,5	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	- 8,9	- 8,1	-	-
Utdelningar från dotterföretag	-	-	- 53,5	- 57,2
Justerings för skatter tidigare år	- 3,8	- 2,0	-	-
Ej balanserade underskottsavdrag	2,0	5,3	-	-
Effekt utländska skattesatser	- 8,3	- 8,4	-	-
Redovisad skattekostnad	192,0	148,8	-	0,1

Skattesats

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

Temporära skillnader

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångarnas eller skuldernas redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar.

Uppskjutna skatteskulder

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Koncernmässiga övervärden i anläggningstillgångar	48,3	28,5	-	-
Obeskattade reserver	62,4	81,1	-	-
Temporära skillnader i anläggningstillgångar	10,3	9,8	-	-
Säkring av nettoinvestering	-	-	0,2	-
Övrigt	18,0	18,9	-	-
Totalt	139,0	138,3	0,2	-

(Mkr)	Koncernmässiga övervärden i anläggningstillgångar	Obeskattade reserver	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	28,5	81,1	9,8	18,9	138,3
Förvärvade bolag	16,9	-	2,3	0,3	19,5
Resultatfört	4,1	- 18,9	0,2	- 1,5	- 16,1
Fört mot övrigt totalresultat	-	-	-	2,4	2,4
Omräkningsdifferens	- 1,2	0,2	- 2,0	- 2,1	- 5,1
Belopp vid årets utgång	48,3	62,4	10,3	18,0	139,0

Uppskjutna skattefordringar

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Anläggningstillgångar	2,1	0,2	-	-
Underskottsavdrag	5,4	8,0	-	-
Säkring av nettoinvestering	- 0,7	23,1	-	22,1
Övrigt	42,3	19,4	-	0,2
Totalt	49,1	50,7	-	22,3

(Mkr)	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Underskottsavdrag	Säkring av nettoinvestering i utlands- verksamheter	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	0,2	8,0	23,1	19,4	50,7
Förvärvade bolag	2,2	1,1	-	2,2	5,5
Resultatfört	- 0,1	- 2,9	-	18,5	15,5
Fört mot övrigt totalresultat	- 0,2	-	- 23,8	2,9	- 21,1
Omräkningsdifferens	-	- 0,8	-	- 0,7	- 1,5
Belopp vid årets utgång	2,1	5,4	- 0,7	42,3	49,1

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 123,3 Mkr (139,7 Mkr). Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

Förfallotider för underskottsavdrag som ej balanserats

(Mkr)	Koncernen	
	2010	2009
Förfaller år 1 - 5	7,6	13,4
Förfaller år 6 - 10	28,8	-
Förfaller år 10 -	16,4	49,6
Oändlig förfallotid	70,5	76,7
Totalt	123,3	139,7

Not 14

Goodwill

(Mkr)	Koncernen	
	2010	2009
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.002,5	954,9
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	0,2	-
Årets investeringar	169,2	63,3
Omräkningsdifferenser	- 83,0	- 15,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.088,9	1.002,5
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	89,0	92,1
Avskrivningar i förvärvade bolag	0,1	-
Omräkningsdifferenser	- 7,7	- 3,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	81,4	89,0
Utgående bokfört värde	1.007,5	913,5
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Element	175,0	161,3
NIBE Energy Systems	552,0	485,1
NIBE Stoves	280,5	267,1
Totalt	1.007,5	913,5

Not 15

Övriga immateriella tillgångar

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

	Koncernen	
(Mkr)	2010	2009
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	148,1	113,0
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	13,7	-
Årets investeringar	96,8	37,0
Försäljningar och utrangeringar	- 0,9	-
Omklassificeringar	- 0,9	0,3
Omräkningsdifferenser	- 8,7	- 2,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	248,1	148,1
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	43,2	31,1
Avskrivningar i förvärvade bolag	8,1	-
Försäljningar och utrangeringar	- 0,9	-
Årets avskrivningar	20,8	13,4
Omräkningsdifferenser	- 4,1	- 1,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	67,1	43,2
Utgående bokfört värde*	181,0	104,9

* Här ingår koncernmässiga övervärden i varumärken med 43,2 Mkr (0,0 Mkr) som inte skrivs av varav NIBE Element 3,6 Mkr (0,0 Mkr), NIBE Energy Systems 28,8 Mkr (0,0 Mkr), NIBE Stoves 10,8 Mkr (0,0 Mkr). Däremot genomförs årligen ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 vilket beskrivs vidare i not 2.

Avskrivningarna på övriga immateriella tillgångar är redovisade inom följande funktioner:

	Koncernen	
(Mkr)	2010	2009
Kostnad för sålda varor	19,0	11,5
Försäljningskostnader	0,8	0,4
Administrationskostnader	1,0	1,5
Totalt	20,8	13,4

Not 16

Byggnader och mark

	Koncernen	
(Mkr)	2010	2009
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.062,4	1.068,3
Årets investeringar	5,9	6,8
Försäljningar och utrangeringar	- 0,6	-
Omklassificeringar	15,6	10,4
Omräkningsdifferenser	- 63,9	- 23,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.019,4	1.062,4
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	341,9	316,1
Årets avskrivningar	33,0	33,5
Omräkningsdifferenser	- 23,0	- 7,7
Utgående ackumulerade avskrivningar	351,9	341,9
Utgående bokfört värde	667,5	720,5
varav mark	49,6	52,6
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	296,4	306,5
Taxeringsvärden (Sverige)	137,4	132,9
varav mark	13,1	13,4

Ny- och ombyggnader i Sverige under 2010 har ännu inte äsatts något taxeringsvärde.

Not 17

Maskiner och inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2010	2009	2010	2009
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	1.869,1	1.842,1	0,4	0,4
Anskaffn.värde i förvärvade bolag	22,2	0,2	-	-
Årets investeringar	107,8	92,4	-	-
Försäljningar och utrangeringar	- 25,0	- 47,5	-	-
Omklassificeringar	5,8	17,7	-	-
Omräkningsdifferenser	- 118,5	- 35,8	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.861,4	1.869,1	0,4	0,4
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	1.225,4	1.127,4	0,4	0,3
Avskrivningar i förvärvade bolag	10,5	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	- 18,3	- 41,8	-	-
Omklassificeringar	- 1,2	-	-	-
Årets avskrivningar	162,1	163,2	-	0,1
Omräkningsdifferenser	- 85,6	- 23,4	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	1.292,9	1.225,4	0,4	0,4
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar	1,3	1,3	-	-
Omräkningsdifferenser	- 0,1	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	1,2	1,3	-	-
Återföring av nedskrivna belopp				
Ingående återföring av nedskrivna belopp	0,2	0,3	-	-
Omräkningsdifferenser	-	- 0,1	-	-
Utgående ackumulerad återföring av nedskrivna belopp	0,2	0,2	-	-
Utgående bokfört värde	567,5	642,6	-	-

Not 18

Pågående nyanläggningar

	Koncernen	
(Mkr)	2010	2009
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	35,7	34,6
Under året nedlagda kostnader	28,6	31,2
Under året genomförda omfördelningar	- 21,4	- 28,7
Omräkningsdifferenser	- 2,2	- 1,4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	40,7	35,7



Not 19

Aktier i dotterföretag

	Kapitalandel	Antal aktier	Bokfört värde
ABK AS	50,0%	250	155,0
Backer BHV AB	100,0%	37.170	186,4
Bröderna Håkansson Värme AB	100,0%	15.000	10,5
DZD Strojirna s.r.o.	100,0%	7	198,9
Jevi A/S	100,0%	1	29,9
Kaukora Oy	100,0%	1.100	135,6
Lotus Heating Systems A/S	100,0%	1.076.667	57,9
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
Nordpeis AS	100,0%	12.100	155,4
Russian boilers holding AB	75,0%	150.000	115,4
SAN Electro Heat A/S	100,0%	13	17,7
TermaTech A/S	100,0%	500	62,4
Vabro Holding ApS	100,0%	453	31,2
Totalt moderbolaget			1.529,7

Aktier ägda via dotterföretag

	Kapitalandel	Antal aktier
Archi Form Nemi GmbH	100,0%	
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	100,0%	
Backer Alpe Servicios S. de R.L. de C.V.	100,0%	
Backer Calesco France SARL	100,0%	12.429
Backer Elektro CZ a.s.	100,0%	
Backer Facsa S.L.	100,0%	34.502
Backer Fer s.r.l.	100,0%	
Backer Heating Technologies Inc	100,0%	100
Backer OBR Sp. z o.o.	100,0%	10.000
CJSC Evan	100,0%	8.331
Climacon AS	100,0%	780
Danotherm Electric A/S	100,0%	1.000
DZD Slovensko Spol s.r.o.	100,0%	
Eltop Praha s.r.o.	100,0%	
Heatrod Elements Ltd	100,0%	68.000
Høiax AS	100,0%	1.000
Kiloval Oy	100,0%	33
KNV Energietechnik GmbH	100,0%	
KVM-Conheat A/S	100,0%	600
Lund & Sørensen AB	100,0%	1.000
Lund & Sørensen A/S	100,0%	500
Lund & Sørensen Electric Heating Inc	100,0%	
METRO THERM AB	100,0%	1.000
Meyer Vastus AB, Oy	100,0%	20
Naturenergi IWABO AB	100,0%	1.000
NIBE Beteiligungsverwaltungs GmbH	100,0%	
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	100,0%	83.962
NIBE Element Company Ltd	100,0%	
NIBE Energietechnik B.V.	100,0%	180
NIBE Energy Systems Ltd	100,0%	100
NIBE Energy Systems Oy	100,0%	15
NIBE Foyers France S.A.S.	100,0%	370
NIBE Kamini LLC	100,0%	
NIBE Systemtechnik GmbH	100,0%	
NIBE Wärmetechnik AG	100,0%	100
Norske Backer AS	100,0%	12.000
Northstar Poland Sp. z o.o.	100,0%	3.134
S.C. KNV Pompe de Caldura SRL	100,0%	
Shel Holding Ltd	100,0%	50.000
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	100,0%	1.000
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	100,0%	180
Sol & Energiteknik SE AB	100,0%	1.000
Varde Ovne A/S	100,0%	802
Vølund Varmeteknik A/S	100,0%	1.000

Uppgifter om dotterföretag

	Organisations-nummer	Säte
ABK AS	959 651 094	Oslo, Norge
Archi Form Nemi GmbH	HRB 1490	Elmshorn, Tyskland
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	BAL0805266BA	Mexico City, Mexiko
Backer Alpe Servicios S. de R.L. de C.V.	BAS080526AA8	Mexico City, Mexiko
Backer BHV AB	556053-0569	Hässleholm
Backer Calesco France SARL	91379344781	Lyon, Frankrike
Backer Elektro CZ a.s.	60469617	Hlinsko, Tjeckien
Backer Facsa S.L.	B-62.928.361	Aiguafreda, Spanien
Backer FER s.r.l.	REA: 173478 (Ferrara)	Sant'Agostino, Italien
Backer Heating Technologies Inc	36-4044600	Chicago, USA
Backer OBR Sp. z o.o.	008358936	Pyrzyce, Polen
Bröderna Håkansson Värme AB	556108-0259	Höör
CJSC Evan	1065260108517	Nizhny Novgorod, Ryssland
Climacon AS	981 586 719	Oslo, Norge
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre, Danmark
DZD Slovensko Spol s.r.o.	36372056	Bratislava, Slovakien
DZD Strojirna s.r.o.	45148465	Benátky nad Jizerou, Tjeckien
Eltop Praha s.r.o.	44795751	Miretice, Tjeckien
Heatrod Elements Ltd	766 637	London, Storbritannien
Høiax AS	936 030 327	Fredrikstad, Norge
Jevi A/S	12 85 42 77	Vejle, Danmark
Kaukora Oy	0138194-1	Raisio, Finland
Kiloval Oy	0754792-2	Lovisa, Finland
KNV Energietechnik GmbH	78375h	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 Inc		Tianjin, Kina
METRO THERM AB	556554-1603	Kalmar
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Helsingør, Danmark
Meyer Vastus AB, Oy	0215219-8	Monninkylä, Finland
Naturenergi IWABO AB	556663-0355	Bollnäs
NIBE AB	556056-4485	Markaryd
NIBE Beteiligungsverwaltungs GmbH	295717d	Wien, Österrike
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	050042407	Białystok, Polen
NIBE Element Company Ltd	440301503227017	Shenzhen, Kina
NIBE Energietechnik B.V.	20111793	Willemstad, Nederländerna
NIBE Energy Systems Ltd	5764 775	Sheffield, Storbritannien
NIBE Energy Systems Oy	09314276	Helsingfors, Finland
NIBE Foyers France S.A.S.	491 434 965	Lyon, Frankrike
NIBE Kamini LLC	1105 0100 00303	Dubna, Ryssland
NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle, Tyskland
NIBE Wärmetechnik AG	CH-0203032834-0	Flurlingen, Schweiz
Nordpeis AS	957 329 330	Lierskogen, Norge
Norske Backer AS	919 799 064	Kongsvinger, Norge
Northstar Poland Sp. z o.o.	570844191	Trzcianka, Polen
Russian boilers holding AB	556743-8295	Malmö
SAN Electro Heat A/S	42 16 59 13	Graested, Danmark
S.C. KNV Pompe de Caldura SRL	1914 6792	Bistrita-Nasaud, Rumänien
Shel Holding Ltd	1 309 597	London, Storbritannien
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	866 531	Hong Kong, Kina
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	37106129	Medemblik, Nederländerna
Sol & Energiteknik SE AB	556633-8140	Jönköping
TermaTech A/S	27 24 52 77	Hasselager, Danmark
Vabro Holding ApS	21 08 92 30	Gram, Danmark
Varde Ovne A/S	21 55 49 79	Gram, Danmark
Vølund Varmeteknik A/S	32 93 81 08	Videbæk, Danmark

Not 20

Aktier i intresseföretag

Koncernens och moderbolagets andelar i intresseföretag

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

	Kapital-andel	Bokfört värde	Koncernens andel av resultat efter skatt 2010	Koncernens andel av eget kapital 2010
(Mkr)				
Linmet Glas-Keramik GmbH	33,3%	0,0	0,0	0,0
Naturwärme GmbH	30,0%	0,0	0,0	0,0
Totalt		0,0	0,0	0,0

Not 21

Aktiekapital

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

Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning uppgår till 1,75 kr per aktie för 2010, motsvarande totalt 164,4 Mkr.

Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

Vid utgången av 2010 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet. Det fanns inte heller vid utgången av föregående år.

Not 22

Avsättningar för pensioner

	Koncernen	
(Mkr)	2010	2009
FPG/PRI-pensioner	29,2	27,5
Övriga pensioner	6,0	5,2
Belopp vid årets utgång	35,2	32,7

ITP-plan tryggt via Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2010 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 8,4 Mkr (2009: 10,5 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2010 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 146% (2009: 141%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåtaganden, vilka inte överensstämmer med IAS19.

Förmånsbestämda pensioner

Koncernen har förmånsbestämda pensioner för svenska bolag där beräkningar och utbetalning hanteras via PRI Pensionstjänst AB. Några förvaltningstillgångar för att trygga pensionerna innehas således inte. För övriga länder gäller att Norge har förmånsbestämda pensioner vilka beräknas och utbetalas av arbetsgivaren.

Avgiftsbestämda planer

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

Förpliktelser avseende ersättningar till anställda, förmånsbestämda planer

	Koncernen	
(Mkr)	2010	2009
Pensionsförpliktelser ej fonderade planer, nuvärde	50,2	47,8
Orealiserade aktuariella vinster (+), förluster (-), pensionsförpliktelser	- 15,0	- 15,1
Avsättning för pensioner, ej fonderade planer	35,2	32,7
Nettoskuld enligt balansräkning	35,2	32,7

Totala pensionskostnader

	Koncernen	
(Mkr)	2010	2009
Pensioner intjänade under perioden	1,6	2,1
Ränta på förpliktelsen	1,7	1,7
Aktuariella vinster/förluster under perioden	0,6	0,4
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	3,9	4,2
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer	73,6	70,9
Totala pensionskostnader	77,5	75,1

Avstämning pensionsavsättning

	Koncernen	
(Mkr)	2010	2009
Ingående balans pensionsskulder	32,7	29,8
Pensionskostnader	3,9	4,2
Betalda förmåner	- 1,4	- 1,3
Enligt balansräkning	35,2	32,7

Under 2011 förväntas pensionsutbetalningar ske med 1,3 Mkr.

Avstämning pensionsförpliktelse

	Koncernen	
(Mkr)	2010	2009
Pensionsförpliktelser ej fonderade planer, nuvärde vid årets början	47,8	40,7
Pensionskostnader	3,9	4,2
Betalda förmåner	- 1,4	- 1,3
Aktuariella vinster, förluster under året	- 0,1	4,2
Pensionsförpliktelser ej fonderade planer, nuvärde vid årets slut	50,2	47,8

Aktuariella antaganden

	Koncernen	
(%)	2010	2009
Diskonteringsränta 1 januari	4,00%	4,50%
Diskonteringsränta 31 december	4,00%	4,00%
Förväntad löneökning	3,00%	3,00%
Förväntad inflation	2,00%	2,00%

Moderbolaget

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



Not 23

Övriga avsättningar

Koncernen				
(Mkr)	Garantirisk-reserv	Övrigt	Summa koncernen	Moderbolaget
Belopp vid årets ingång	66,5	11,5	78,0	-
Avsättningar under året	94,7	112,6	207,3	97,3
Ianspråktagande under året	- 35,9	- 1,2	- 37,1	-
Återförda avsättningar	- 3,8	- 1,0	- 4,8	-
Omräkningsdifferenser	- 4,9	- 1,7	- 6,6	-
Belopp vid årets utgång	116,6	120,2	236,8	97,3

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 fyra år.

Not 24

Checkräkningskrediter

Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 1.341,1 Mkr (1.603,9 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter reducerats med 262,8 Mkr. Beviljat belopp för moderbolaget är 919,0 Mkr (1.249,2 Mkr) vilket innebär en reduktion under året med 330,2 Mkr. Avtal finns om långfristig refinansiering.

Not 25

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2010	2009	2010	2009
Upplupna löner	129,1	129,2	2,0	1,9
Upplupna sociala kostnader	59,9	54,1	1,4	1,6
Övriga poster	153,9	121,1	3,6	4,0
Belopp vid årets utgång	342,9	304,4	7,0	7,5

Not 26

Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2010	2009	2010	2009
Företagsinteckningar	103,4	122,4	-	-
Fastighetsinteckningar	263,4	341,6	-	-
Fordringar	82,0	1,4	0,8	0,5
Aktier i dotterföretag ¹⁾	1.883,5	1.693,4	396,9	417,8
Summa ställda säkerheter	2.332,3	2.158,8	397,7	418,3

¹⁾ Skulder till kreditinstitut för vilka aktier ställts som säkerhet

589,5	807,6	589,5	807,6
-------	-------	-------	-------

Not 27

Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2010	2009	2010	2009
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	1,4	1,9	-	-
Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	-	-	34,7	33,2
Eventualförpliktelser för leasing	29,5	3,4	-	-
Eventualförpliktelser för lokalhyra	61,3	58,4	-	-
Summa eventualförpliktelser	92,2	63,7	34,7	33,2

Not 28

Förvärv av verksamheter

I april slöts avtal om förvärv av danska Lotus Heating Systems A/S i enlighet med det optionsavtal som ingicks i april 2008. Bolaget som omsätter cirka 120 Mkr och har en rörelsemarginal på cirka 8%, konsolideras i affärsområdet NIBE Stoves från och med april.

I april slöts även avtal om att i två steg förvärva norska ABK AS. Initialt har 50% av aktierna i bolaget förvärvats och resterande 50% kommer att förvärvas under 2014. Då förpliktelse föreligger att förvärva resterande del, har avsättning redovisats i enlighet med reglerna om villkorad köpeskillning. Bolaget, som omsätter cirka 240 Mkr och har en rörelsemarginal på cirka 5%, konsolideras som ett dotterbolag i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med april.

I november slöts avtal om förvärv av danska Lund & Sørensen A/S som genom dotterbolag även har verksamhet i Sverige och Kina. Koncernen, som omsätter cirka 90 Mkr och som genomsnittligt har haft en rörelsemarginal på cirka 10%, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med november.

Köpeskillningarna består av följande:

	Koncernen	
(Mkr)	2010	2009
Initiala köpeskillningar	135,3	54,5
Tilläggsköpeskillningar	112,8	18,1
Direkta kostnader för förvärven	-	0,4
Sammanlagd köpeskillning	248,1	73,0
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	77,2	9,7
Goodwill	170,9	63,3
Köpeskillning	248,1	73,0
Likvida medel i förvärvade bolag	- 8,4	- 0,4
Påverkan på koncernens likvida medel	239,7	72,6

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergi-effekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen. Med anledning av ändringarna i IFRS 3 har direkta kostnader för förvärv om 5,4 Mkr inte inkluderats i anskaffningskostnaden utan i stället redovisats som administrationskostnad i resultaträkningen.

Förvärvade nettotillgångar består av följande:

(Mkr)	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadsposition	21,6	-
Varumärken	45,8	-
Andra immateriella anläggningstillgångar	4,7	4,7
Materiella anläggningstillgångar	12,6	12,6
Finansiella anläggningstillgångar	7,5	6,9
Kortfristiga fordringar	83,0	83,0
Varulager	84,8	88,0
Kassa och bank	8,4	8,4
Avsättningar	- 35,7	- 0,8
Skulder	- 155,5	- 155,5
Förvärvade nettotillgångar	77,2	47,3

Not 29

Händelser efter balansdagen

Under inledningen av 2011 förvärvades verksamheten i brittiska Thermtec Ltd för att integreras med NIBE Elements befintliga verksamhet i Storbritannien. Thermtecs omsättning uppgår till cirka 20 Mkr och rörelsemarginalen har i genomsnitt varit cirka 6%. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med januari 2011.

I januari 2011 slöts avtal om att förvärva den schweiziska elementdivisionen i Electrolux Professional AG. Verksamheten, som omsätter cirka 75 Mkr och som genomsnittligt har haft en rörelsemarginal på cirka 10%, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med mars 2011.

Bolagsstyrningsrapport

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

I december 2004 presenterades en svensk kod för bolagsstyrning, vilken därefter reviderats senast den 1 februari 2010. Det är god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att tillämpa Koden. NIBE tillämpar Koden och denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med Koden. Vidare tillhandahåller NIBE information på bolagets webbplats enligt gällande krav.

Ägande

NIBE har sitt säte i Markaryd och är noterat på Mid cap, NASDAQ OMX Stockholm, sedan 1997. NIBE hade per 31 december 16.865 aktieägare. De tio största aktieägarna utgörs av nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning med 29% (53%) av kapitalet (andel röster), Melker Schörling med 13% (22%) samt åtta olika institutionella investerare med tillsammans 16% (7%). Tillsammans innehar de tio största aktieägarna 58% av kapitalet och 82% av rösterna.

Bolagsstämman

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

Vid senaste årsstämma den 17 maj 2010 i Markaryd deltog 364 aktieägare, representerande 55% av antalet aktier och 78% av det totala antalet röster i bolaget. Vid stämman var styrelsen,



verkställande direktören och bolagets revisorer närvarande. Protokoll från bolagsstämman samt gällande bolagsordning finns tillgängliga på bolagets hemsida.

Det finns inga begränsningar i bolagsordningen vad avser hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma och inte heller vad avser tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. Bolagsstämman har inte heller lämnat några bemyndiganden till styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

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 81.

Styrelsens arbete styrs av en årlig

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

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

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

Styrelsearbetet

Styrelsen har under 2010 haft tretton sammanträden varav sex per telefon. Samtliga sammanträden är protokollförda.



Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög då alla styrelseledamöterna har deltagit vid i stort sett samtliga fysiska sammanträden. Hans Linnarson har varit frånvarande vid ett fysiskt sammanträde.

På styrelsens agenda finns ett antal fasta punkter som behandlas vid varje styrelsesammanträde;

- ▲ Lägerapport: Redogörelse för väsentliga händelser för verksamheten som ej angivits i den distribuerade skriftliga lägerapporten.
- ▲ Ekonomisk rapport: Genomgång av utsänt rapportpaket.
- ▲ Investeringar: Beslut avseende investeringar överstigande 3,0 Mkr baserat på utsänt underlag.
- ▲ Förvärv: Redogörelse för pågående förvärvsdiskussioner samt beslut om förvärv av företag när det är aktuellt.
- ▲ Kommuniké: I förekommande fall genomgång av förslag till extern rapport för publicering efter mötet. Varje ordinarie styrelsesammanträde har ett huvudämne som dominerar mötestiden enligt följande:
- ▲ Bokslut: Sammanträdet i februari behandlar det gångna årets bokslut. Bolagets revisor redovisar vid detta tillfälle sina synpunkter till hela styrelsen.
- ▲ Konstituering: Efter årsstämman konstituerar sig styrelsen och behandlar styrelsens arbetsordning samt beslutar om firmateckning.
- ▲ Strategi: Styrelsen har i juni strategidiskussioner under två arbetsdagar.
- ▲ Revisionsgenomgång: Bolagets revisor redogör i november för inte-

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

Mazars SET Revisionsbyrå AB omvaldes för en period på fyra år på årsstämman 2008. Samtidigt tillträdde Bengt Ekenberg som huvudansvarig revisor.

Ansvarig revisor har löpande tillgång till bolagets justerade styrelseprotokoll och de månadsrapporter som styrelsen erhåller.

Bolagets huvudansvarige revisor redovisar sina iakttagelser från granskningen och sina bedömningar av bolagets interna kontroll till styrelsen i sin helhet. Utöver ordinarie revisionsuppgifter bistår Mazars SET Revisionsbyrå framför allt med genomgångar (Due diligence) vid företagsförvärv och redovisningskonsultationer. Uppgifter om ersättningar till revisorer återfinns i not 4.

Koncernledning

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

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

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

Affärsområdenas styrning

NIBE 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.

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, något ersättningsutskott eller revisionsutskott. Anledningen till att NIBE inte följer Kodens med avseende på valberedning är den tydliga ägarsituationen med två huvudägarkonstellationer som tillsammans har 75% av bolagets röster och som dessutom har goda relationer med varandra. Bolagets styrelse är inte större än att den kan fullgöra revisions- och ersättningsutskottets uppgifter, vilket är förenligt med Kodens.

Ersättningar

Årsstämman 2010 beslutade om styrelsens arvode och att arvudet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning. Samtidigt redogjordes för och beslutades om principerna för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Information om principerna återfinns under not 5.

Styrelsens arvode uppgick under 2010 till 960 kkr enligt årsstämmans beslut. Av detta belopp har styrelsens ordförande erhållit 320 kkr. Arvode utgår inte till de styrelsemedlemmar som är anställda i koncernen.

Under 2010 uppgick lön och ersättningar till verkställande direktören till 2.815 kkr. Förmånen av fri bil tillkommer. Lön till övriga fyra ledande befattningshavare uppgick till 8.763 kkr. Även för dessa tillkommer förmånen av fri bil.

Avgångsvederlag

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

Pensioner

Styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter har inga pensionsförmåner

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

Verkställande direktören har ett individuellt försäkringsupplägg motsvarande ITP. För år 2010 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.

Incitamentsprogram

Vissa nyckelmedarbetare har som incitament en rörlig lönedel som utgår, om uppställda mål infrias. Den rörliga lönedelen är begränsad till tre månadslöner. Verkställande direktören omfattas inte av något incitamentsprogram. Information om principerna för ersättningar till ledande befattningshavare återfinns under not 5.

Kommunikation med aktiemarknaden

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

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

Under året har ett flertal träffar med analytiker, media och Aktiespararna genomförts.

Intern kontroll av den finansiella rapporteringen 2010

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

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

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

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

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

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

Förutom lagstadgad revision av årsredovisning samt lagstadgad revision av moderbolag och samtliga dotterbolag genomför revisorerna årligen en översyn av hur bolagen är organiserade, befintliga rutiner och hur de lever upp till givna instruktioner enligt en mall upprättad av koncernledningen och godkänd av styrelsen.

Bedömningen är att denna översyn ger ökad kunskap och medvetenhet, tydliga instruktioner och en tydlig organisation avseende intern kontroll. Mot denna bakgrund är det styrelsens bedömning att ingen särskild granskningsfunktion (internrevision) behövs.

Styrelsens försäkran

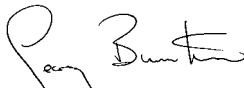
Styrelsen och verkställande direktören intygar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS såsom de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och resultat. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvi-

sande bild av moderbolagets ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande beskrivning av utvecklingen för koncernens och moderbolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat, och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.

Markaryd den 28 mars 2011



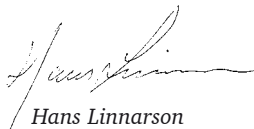
Arvid Gierow
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam
Styrelseledamot



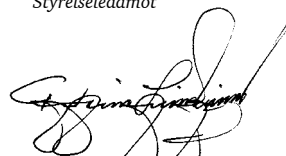
Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot



Hans Linnarson
Styrelseledamot



Anders Pålsson
Styrelseledamot



Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Balansräkningarna och resultaträkningarna skall fastställas på årsstämma den 11 maj 2011.

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i NIBE Industrier AB (publ) för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 49 – 79. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är er-

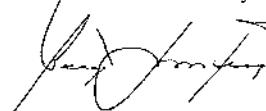
sättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

Markaryd den 28 mars 2011

Mazars SET Revisionsbyrå AB



Bengt Ekenberg
Auktoriserad revisor

Styrelse



ARVID GIEROW (född 1943)
Ordförande sedan 2003 och styrelseledamot sedan 1997.
Civilekonom. Styrelseordförande i Marka Pac AB samt ledamot i SHB, Stortorget, Helsingborg.
Aktieinnehav i NIBE Industrier: 86.400 aktier av serie B.
Oberoende styrelseledamot.



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



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



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



HANS LINNARSON (född 1952)
Styrelseledamot sedan 2006.
Elektronikingenjör och fil kand. Affärsområdeschef för Outdoor Products på Husqvarna och medlem i Husqvarna ABs ledningsgrupp.
Aktieinnehav i NIBE Industrier: 0.
Oberoende styrelseledamot.



ANDERS PÅLSSON (född 1958)
Styrelseledamot sedan 2010.
Civilekonom. Koncernchef, VD och styrelseledamot i Hilding Anders International AB. Styrelseledamot i Lammhults Design Group AB, Bergendahls Food AB och Trioplast AB.
Aktieinnehav i NIBE Industrier: 2.000 aktier av serie B.
Oberoende styrelseledamot.

Ledning



GERTERIC LINDQUIST
(född 1951)

Koncernchef, VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB. Civilingenjör och civilekonom.

Anställd sedan 1988.

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



CHRISTER FREDRIKSSON
(född 1955)

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

Anställd sedan 1992.

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



LEIF GUSTAVSSON
(född 1945)

Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB. Styrelseledamot i Markaryds Sparbank. Ekonomexamen.

Anställd sedan 1966.

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



KJELL EKERMO
(född 1956)

Affärsområdeschef för NIBE Energy Systems. Civilingenjör.

Anställd sedan 1998.

Aktieinnehav i NIBE Industrier:
107.200 aktier av serie B.



Revisor

MAZARS SET REVISIONSBYRÅ AB

Huvudansvarig revisor
Bengt Ekenberg (född 1960)
Auktoriserad revisor.



NIKLAS GUNNARSSON
(född 1965)

Affärsområdeschef för NIBE Stoves. Ingenjör.

Anställd sedan 1987.

Aktieinnehav i NIBE Industrier:
107.200 aktier av serie B.

Koncernens bolag

NORDEN

SVERIGE

NIBE Industrier AB MARKARYD

NIBE Element SÖSDALA

NIBE AB
/NIBE Energy Systems MARKARYD
/NIBE Stoves MARKARYD

Backer BHV AB SÖSDALA

Backer BHV AB/
Calesco Division KOLBÄCK

Lund & Sørensen AB MÖLNDAL

METRO THERM AB KALMAR

Sol & Energiteknik SE AB HUSKVARNA

DANMARK

Danotherm Electric A/S RØDOVRE

JEVI A/S VEJLE

KVM-Conheat A/S VISSENBJERG

Lotus Heating Systems A/S LANGESKOV

Lund & Sørensen A/S VEJLE

METRO THERM A/S HELSINGE

NIBE Wind Components ESBJERG

SAN Electro Heat A/S GRÆSTED

TermaTech A/S HASSELAGER

Varde Ovne A/S GRAM

Vølund Varmeteknik A/S VIDEBÆK

FINLAND

Kaukora Oy RAISIO

Loyal Oy LOVISA

NIBE Energy Systems Oy VANTAA

Oy Meyer Vastus AB MONNINKYLÄ

NORGE

ABK AS OSLO

Høiax AS FREDRIKSTAD

Nordpeis AS LIERSKOGEN

Norske Backer AS KONGSVINGER

EUROPA utanför Norden

FRANKRIKE

Backer Calesco France Sarl LYON

NIBE Foyers France S.A.S. REVENTIN

ITALIEN

Backer FER s.r.l. S. AGOSTINO

REBA Div. Industrial Applications MILANO

NEDERLÄNDERNA

NIBE Energietechnik B.V. WILLEMSTAD

Sinus-Jevi Electric Heating B.V. MEDEMBLIK

POLEN

Backer OBR Sp. z o.o. PYRZYCE

NIBE-BIAWAR Sp. z o.o. BIALYSTOK

Northstar Poland Sp. z o.o. TRZCIANKA

SCHWEIZ

NIBE Wärmetechnik AG FLURLINGEN

SLOVAKIEN

DZ Drazice – Slovensko BRATISLAVA

spol.s.r.o.

SPANIEN

Backer Facsa, S.L. AIGUAFREDA

STORBRITANNIEN

Heatrod Elements Ltd MANCHESTER

NIBE Energy Systems Ltd CHESTERFIELD

TJECKIEN

Backer Elektro CZ a.s. HLINSKO

DZ Drazice – Strojirna s.r.o. B. NAD JIZEROU

Eltop Praha s.r.o. MIRETICE

TYSKLAND

NIBE Systemtechnik GmbH CELLE

ÖSTERRIKE

KNV Energietechnik GmbH SCHÖRFLING

AM ATTERSEE

ÖVRIGA utanför Europa

KINA

Lund & Sørensen

Electric Heating Inc TIANJIN

NIBE Element Co Ltd SHENZHEN

Shel NIBE Man. Co Ltd SHENZHEN

MEXIKO

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

RYSSLAND

CJSC Evan NIZ. NOVGOROD

NIBE Kamini LLC DUBNA

USA

Backer Heating Tech.s Inc ELGIN, ILL

Kontaktuppgifter till bolagen hittar du på vår hemsida www.nibe.com



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



Visionen är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.



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

NIBE