

NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



Årsredovisning 2012



Innehållsförteckning

NIBE-koncernen

2012 i korthet	3
Det här är NIBE	4
NIBEs affärsområden	5
NIBE i hemmet	6
NIBE i större fastigheter	7
NIBE i industrin	8
VD har ordet	10
Viktiga händelser under året	12
Affärsprinciper	14
Tillväxtmodell	16
Ledningsfilosofi	18
Hållbart värdeskapande	40
NIBE-aktien	46

Affärsområdenas verksamheter

NIBE Energy Systems	20
NIBE Element	28
NIBE Stoves	34

Ekonomisk information

Förvaltningsberättelse	49
Femårsöversikt	50
Riskhantering	53
Bokslut 2012	55
Resultaträkning	58
Balansräkning	60
Kassaflödesanalys	64
Noter	66
Bolagsstyrningsrapport	81
Revisionsberättelse	87
Styrelse, ledning och revisor	88
Koncernens bolag	91

Kalender

15 maj 2013

Kvartalsrapport januari – mars 2013

Årsstämma

16 augusti 2013

Kvartalsrapport januari – juni 2013

15 november 2013

Kvartalsrapport januari – september 2013

Kapitalmarknadsdag

Vår verksamhet 2012

Nettoomsättning	Rörelseresultat	Rörelsemarginal	Resultat efter finansnetto	Vinstmarginal
9.192,3 Mkr	1.041,3 Mkr	11,3%	1.007,6 Mkr	11,0%

Året i siffror		2012	2011	Förändring
Nettoomsättning	Mkr	9.192,3	8.139,8	13 %
Tillväxt	%	12,9	25,0	- 12,1 %-enheter
Rörelseresultat	Mkr	1.041,3	991,3	5 %
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.007,6	941,2	7 %
Investeringar	Mkr	477,5	3.815,2	- 87 %
varav i befintliga anläggningstillgångar	Mkr	251,5	333,4	- 25 %
Bruttomarginal	%	15,3	15,6	- 0,3 %-enheter
Rörelsemarginal	%	11,3	12,2	- 0,9 %-enheter
Vinstmarginal	%	11,0	11,6	- 0,6 %-enheter
Sysselsatt kapital	Mkr	9.360,8	9.337,5	0 %
Eget kapital	Mkr	4.926,0	4.487,2	10 %
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,8	16,0	- 4,2 %-enheter
Avkastning på eget kapital	%	15,8	19,9	- 4,1 %-enheter
Avkastning på totalt kapital	%	9,5	12,3	- 2,8 %-enheter
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,79	0,96	- 18 %
Soliditet	%	42,6	38,2	4,4 %-enheter
Andel riskbärande kapital	%	47,2	43,2	4,0 %-enheter
Operativt kassaflöde	Mkr	767,8	786,7	- 2 %
Nettoskuld/EBITDA	ggr	2,5	3,0	- 17 %
Räntetäckningsgrad	ggr	11,1	10,7	4 %
Räntebär. skulder/Eget kapital	%	90,0	108,1	- 18,1 %-enheter
Medeltal anställda	st	8.006	6.895	16 %

Definitioner, se sidan 54.

Förvärv av

- resterande 1,3% i schweiziska Schulthess Group AG
- 70% av aktierna i finska Akvaterm Oy
- elementverksamheten i amerikanska Springfield Wire Inc.
- 60% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd (2013)
- danska Eltwin-gruppen (2013)

Årsstämma

Årsstämma äger rum onsdagen den 15 maj 2013 kl 17.00 på NIBE i Markaryd.

Finansiell information

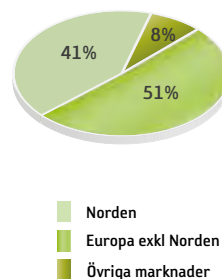
Den fullständiga årsredovisningen tillsammans med kallelse till årsstämman distribueras till alla aktieägare som inte meddelat att de ej önskar någon skriftlig information.

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

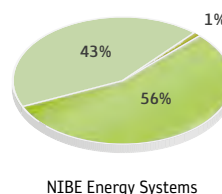
Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning på 2,00 kronor per aktie för verksamhetsåret 2012, motsvarande 220,5 Mkr. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelning skickas från Euroclear Sweden AB torsdagen den 23 maj 2013.

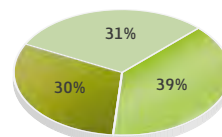
Koncernens omsättning per geografisk zon



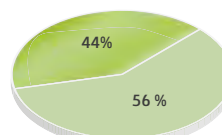
Affärsområdenas omsättning per geografisk zon



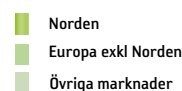
NIBE Energy Systems



NIBE Element



NIBE Stoves



NIBE Energy Systems



Läs mer på sid 20

Inomhuskomfort och värmelösningar

NIBE Energy Systems har ett brett sortiment av produkter avsedda för inomhuskomfort, tappvattenuppvärmning samt uppvärmning av såväl enfamiljsbostäder som flerbostadshus och andra större fastigheter. Sortimentet har successivt utvecklats från enklare produkter för uppvärmning till koncept för värme, ventilation, kyla och värmeåtervinning.

2012

Nettoomsättning, Mkr	5.901,1
Tillväxt, %	18,3
Rörelseresultat, Mkr	810,8
Rörelsemarginal, %	13,7
Medeltal anställda	3.088



NIBE Element



Läs mer på sid 28

Industriell partner med kundanpassade lösningar

NIBE Elements produktsortiment består av komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning. Ett flertal teknologier kan användas både för värmeelement och resistorer i ett stort antal tillämpningar. NIBE Element arbetar aktivt med många olika kundanpassade lösningar.

2012

Nettoomsättning, Mkr	2.336,8
Tillväxt, %	10,0
Rörelseresultat, Mkr	151,3
Rörelsemarginal, %	6,5
Medeltal anställda	4.231



NIBE Stoves



Läs mer på sid 34

En mångfald av eldstäder för olika uppvärmningsbehov

NIBE Stoves produktsortiment består av prisvärda braskaminer med många olika tillvalsmöjligheter. Kunden skall lätt kunna välja efter sin egen stil och önskemål om komfort. God förbränningsteknik kännetecknar kaminerna liksom att många av dem är Svanenmärkta. NIBE Stoves erbjuder också kompletta skorstenslösningar.

2012

Nettoomsättning, Mkr	1.064,4
Tillväxt, %	- 7,7
Rörelseresultat, Mkr	115,8
Rörelsemarginal, %	10,9
Medeltal anställda	680





Bekvämt, enkelt och tryggt – under dygnets alla timmar

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



Köket, en central plats

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

Varmt vatten, en självklarhet

Med barn i familjen går det åt mycket varmvatten. Då är det extra tryggt att veta att varmvatten alltid finns genom att varmvattenberedaren från NIBE Energy Systems med element från NIBE Element är tillförlitlig.

Kaminen en riktig trivselhöjare

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



Varma och sköna golv

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

Bekväma hjälpredor

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

God inomhuskomfort

Värmepumpar från NIBE Energy Systems är lätta att använda oavsett vilken typ av värmepump husägaren väljer. Värmepumpen möjliggör en effektiv uppvärmning av bostaden, vilket ger en god ekonomi och sparar miljön för kommande generationer. Väljer man dessutom att installera en braskamin från NIBE Stoves får man det bästa av två världar.



Vi värmer och kyler även fastigheter av större mått

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



Flerfamiljshus i Nederländerna

De nybyggda flerfamiljshusen i ett bostadsområde i Gorichem, Nederländerna är ett bra exempel på NIBEs konceptlösningar. Varje bostad har sin egen värmepump men med en gemensam central för kontroll och övervakning. Förutom uppvärmning producerar värmepumpen både varmvatten och kyla.

ICEHOTEL värms upp med värmepumpar

Ett 30-tal byggnader vid ICEHOTEL i allra nordligaste delen av Sverige, värms idag upp av fjorton värmepumpar. Med en total uppvärmningsyta på cirka 5.000 kvadratmeter har de sedan millennieskiftet genererat besparingar i mångmiljonklassen jämfört med om man valt andra uppvärmningsalternativ.



NIBE installation i brittiskt slott

Värmepumpar tillsammans med solpaneler har blivit en utmärkt kombination för ett stort slott i Storbritannien, Newton Hall, "an 18th century Grade II-listed house". Den nya uppvärmningsanläggningen har ersatt oljeeldning och slottets ägare har inte bara fått billigare elräkningar utan även en otroligt stor skillnad i värmekomforten i hela slottet.

Spansk pool värms med solpaneler och värmepumpar

Poolerna på semesteranläggningen Monte Rojo, Gran Canaria värmdes tidigare upp med olja. Nu är oljan ersatt med en kombination av 45 solpaneler och fyra värmepumpar från NIBE Energy Systems. Den nya uppvärmningsanläggningen har sparat 90% av uppvärmningskostnaden och är så effektiv att den kommer att vara helt återbetald på cirka fyra år.





Vi tillverkar lösningar för mätning, styrning och uppvärmning

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



Ständigt behov av rörelement för uppvärmning

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

Bilindustrins komfortbehov har skapat nya applikationer

Idag finns ett stort behov av elektrisk uppvärmning och elementteknologi i många transportfordon. Fungerande eluppvärmda ytterspeglar, motoruppvärmning och en varm förarstol är självklar vardagslyx numera, exempelvis för lantbrukaren som tillbringar många timmar varje dag i sin traktor. Uppvärmda kameror för isfritt nattseende ger en säkerhet för lastbilschauffören. En helt ny applikation från NIBE är uppvärmda vindrutetorkare, vilket sannolikt kommer att bli en standard i framtiden.



Pålitlig tågtrafik i vintertid

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

Resistorer med många tillämpningar

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



Produkter som bidrar till energieffektivisering

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



Hybridfordon

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

Vindkraftverk

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

Offshoreindustrin

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



Värmepumpsmoduler och frekvensstyrning

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



Fortsatt stabila marginaler och målmedveten internationalisering trots ett svagare andra halvår



Gerteric Lindquist,
verkställande direktör

Marknadssituationen

Koncernens omsättningstillväxt under 2012 uppgick till 12,9%. Rent organiskt har emellertid omsättningen minskat med 6,5% eftersom den förvärvade omsättningsökningen uppgick till 19,4%. Under helåret 2011 ökade omsättningen med 25,0%, varav 4,6% var organisk.

Efterfrågebilden har varierat kraftigt under året. Redan under fjärde kvartalet 2011 märktes en generell avmattning i efterfrågan medan den återhämtade sig något under första halvåret 2012 och bjöd på en viss organisk tillväxt. Under tredje kvartalet blev emellertid uppbromsningen påtaglig och omsättningen reducerades rent organiskt med 13%. Även fjärde kvartalet blev svagt med en organisk tillbakagång på 11%. Utöver den faktiska volymtillbakagången har den starka svenska valutan också påverkat omsättningen negativt.

En tydlig sättning i efterfrågan har kunnat konstateras på de allra flesta marknader och inom flertalet produktsegment. Centraleuropa, med Tyskland i främsta ledet, östra Europa och Nordamerika har trots allt visat sig vara tämligen robusta och har hållit emot konjunkturavmattningen bra.

Det är istället den svenska marknaden, som för alla tre affärsområdena, har uppvisat en kraftig avvikelse i efterfrågan jämfört med 2011. Vi får gå tillbaka ända till början av 90-talet för att hitta en så pass svag hemmamarknad inom just våra marknadssegment. De huvudsakliga anledningarna bedöms vara den mycket låga produktionen av nya bostäder, låga elpriser samt inte minst den finansiella oron, som präglade hela året.

Vi kan dock med tillfredsställelse konstatera att vi, trots den besvärliga marknadssituationen såväl internationellt som nationellt, genomgående har lyckats förbättra våra marknadsandelar. Huvudanledningarna till detta är bra kvalitet, konsekvent distributionsstrategi samt prestandastarka produktsortiment.

Kapacitetsanpassningen

Som en konsekvens av den svaga marknadsutvecklingen har en successiv anpassning av produktionskapaciteten och den fasta kostnadsmassan genomförts. Antalet anställda inom produktutveckling och försäljning har dock inte omfattats av neddragningarna.

Den sedvanliga lageruppbyggnaden inom NIBE Energy Systems och NIBE Stoves, vilken traditionellt ägt rum under första halvåret för att klara högsäsongen under andra halvåret, har under 2012 varit mindre än tidigare år. Istället har vi arbetat mera med säsongsarbetstid för den ordinarie produktionspersonalen. Då detta modifierade produktionsmönster fallit mycket väl ut vad gäller såväl leveranssäkerhet som produktivitet kommer det att tillämpas även framgent.

Resultatutvecklingen

Rörelseresultatet har förbättrats med 5,0% jämfört med 2011 och rörelsemarginalen uppgick till 11,3%, vilket dock är en försämring jämfört med i fjol då den uppgick till 12,2%. Den starka svenska valutan har under 2012 påverkat rörelseresultatet negativt medan 2011 års rörelseresultat däremot var belastat med 61,8 Mkr i förvärvskostnader mot endast 14,5 Mkr under 2012.

Resultatet efter finansnetto har förbättrats med 7,1% jämfört med 2011. Vinstmarginalen, som uppgick till 11,0%, uppvisar emellertid en försämring jämfört med i fjol då den uppgick till 11,6%. Årets finansnetto är positivt påverkat av kursvinster på 27,8 Mkr avseende återbetalning av bankkrediter i utländska valutor. Motsvarande kursvinst under 2011 uppgick till 16,3 Mkr.

I samband med förvärvet av Schulthessgruppen sattes ett synergimål på 84 Mkr, vilket skulle uppnås vid utgången av 2013. Under 2012 har koncernens rörelseresultat påverkats positivt med drygt 30 Mkr av hittills uppnådda synergivinster. Vår bedömning är att ytterligare cirka 30 Mkr i synergivinster kommer att kunna realiseras under 2013 och resterande under 2014.

Produktutvecklingen är A & O

Svenska Energimyndigheten offentliggjorde under senhösten omfattande testrapporter över mark-/bergvärmepumpar respektive frånluftsvärmepumpar. Där framgår det klart att såväl NIBEs mark-/bergvärmepumpar som frånluftsvärmepumpar, med de bästa testresultaten i en klar majoritet av alla uppmätta värden, är det bästa och mest prisvärda valet för villaägaren.

Detta är en viktig bekräftelse på att vår långsiktiga satsning på just produktutveckling också bär frukt.

Välinvesterade anläggningar

Investeringarna i de befintliga verksamheterna uppgick till 251,5 Mkr, vilket innebär att investeringsnivån under 2012 var klart lägre än den planliga avskrivningstakten på 368,4 Mkr. Under 2011 låg investeringsnivån strax över den årliga planliga avskrivningstakten.

Innevarande års investeringar bedöms komma att ligga i nivå med de planliga avskrivningarna. Detta innebär att våra anläggningar har en fortsatt mycket tillfredsställande kvalitets- och produktivitetsnivå. Dessutom finns en avsevärd kapacitet tillgänglig för ytterligare volymökning.

Målmedveten internationalisering

Trots den besvärliga marknadssituationen har vi konsekvent fortsatt att realisera vår strategi att växa genom internationella förvärv.

I juni slöts avtal om förvärv av danska Eltwin-gruppen med verksamhet inriktad mot mätning och styrning inom energiområdet. Eltwin-gruppen omsätter cirka 85 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 9%.

I augusti förvärvades 70% av aktierna i finska ackumulatortillverkaren Akvaterm Oy. Bolaget, som omsätter cirka 60 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med september. Avtal finns om att förvärva återstående 30% av aktierna år 2015.

I slutet av december förvärvades elementverksamheten i amerikanska Springfield Wire

Inc. med en årsomsättning på cirka 330 Mkr och en rörelsemarginal på cirka 4%. Verksamheten, som bedrivs i USA, Mexiko och Kina, består främst av tillverkning av elektriska rörellement för vitvaror och industriutrustning. De nordamerikanska delarna kommer att integreras med koncernens befintliga verksamheter medan den kinesiska delen kommer att bedrivas självständigt.

I slutet av januari 2013 förvärvades 60% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd som har en årsomsättning på cirka 380 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%. Med ett produktprogram för både ved och gas har bolaget en marknadsledande position inom bränslevärmeprodukter på sin hemmamarknad. Avtal finns om att förvärva återstående 40% av aktierna år 2016.

De fyra förvärven är alla strategiskt riktiga och bidrar dessutom ytterligare till att göra NIBE mindre sårbart för efterfrågevariationer på den svenska marknaden.

Fortsatt expansion på vårt sätt

Den period av åtstramningar och ekonomisk osäkerhet som i princip hela Europa genomgår just nu, upplevs av de flesta individer och företag som riktigt besvärlig. I den uppkomna situationen avser vi att aktivt delta i de konsolideringsprocesser som bedöms bli nödvändiga inom våra respektive tre branscher.

Det är i denna förändringsfas som vi bedömer att NIBEs företagskultur kommer att kunna vara en avgörande framgångsfaktor.

En företagskultur byggd på;

- ett sant entreprenörskap kombinerat med ansvarsfullt företagande
- självklara värderingar som sparsamhet, långsiktighet, sunt förnuft, enkelhet, ärlighet och envishet kombinerat med hållbart värdeskapande och bästa kvalitet i hela värdekedjan
- att god lönsamhet är den viktigaste förutsättningen för långsiktig framgång och kontinuerlig tillväxt.

Utifrån dessa förutsättningar är vår orubbliga målsättning att fortsätta bygga en ännu starkare koncern med god marknadstäckning i såväl Europa som i övriga världen.

Utsikter för 2013

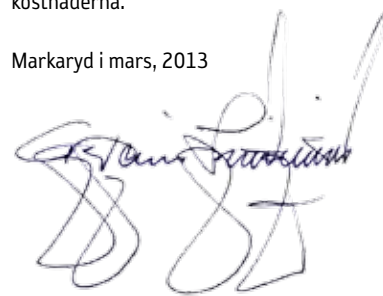
Vår företagsfilosofi och vårt produktprogram med fokusering på energibesparing och hållbarhet placerar oss rätt i tiden.

Marknadsmässigt är vi huvudsakligen exponerade mot länder med stark ekonomi.

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

Vi kommer i avvaktan på en förbättrad efterfrågan att rent operativt fokusera på att vårda våra marginaler genom fortsatt produktivt arbete och stor försiktighet med de fasta kostnaderna.

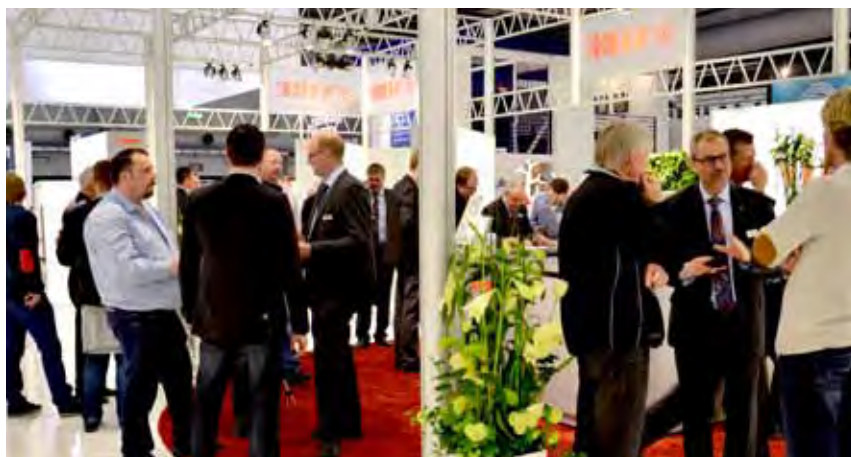
Markaryd i mars, 2013



Gerteric Lindquist

Verkställande direktör och koncernchef

Kvartal 1



NIBE F1345 lanserades på NORDBYGG

NIBE Energy Systems deltog i mars på den stora nordiska branschmässan Nordbygg i Stockholm. Temat var "En värld av möjligheter" med budskapet att NIBE har produkter och lösningar för de allra flesta olika kunders värmebehov. Nya produkter, däribland den nya fastighetsvärmepumpen NIBE F1345, lanserades och intresset var mycket stort från mässbesökarna.



NIBE Uplink

NIBE Uplink är en nylanserad tjänst för fastighetsägare som har den senaste generationen av våra fastighetsvärmepumpar. Numera är det möjligt att övervaka värmepumpen samt ändra på anläggningens inställningar via läsplatta, laptop eller smartphone.

Kvartal 2



Eltwinggruppen till NIBE

I juni tecknades avtal om att förvärva danska Eltwinggruppen som utvecklar, säljer och producerar industriell elektronik. Specialområdet är styrning och reglering av elektriska motorer. Detta förstärker NIBEs möjligheter att utveckla hållbara energilösningar i världsklass.



Ryska EVAN satsar på expansion

Ryska dotterbolaget EVAN som under 2012 nådde rekordsiffror satsar vidare på expansion. Genom 150 etablerade distributörer når de hela den ryska uppvärmningsmarknaden. En viktig del är utbildningen av ryska installatörer. Under våren besökte flera av dem vårt utbildningscentrum i Sverige.



Ny kassett/insats från Contura

Contura i5 lanserades under våren och är avsedd att installeras i befintliga öppna eldstäder. Insatsen, som lätt kan anpassas till olika storlekar på öppna spisar, är den enda svenska Svanenmärkta kassetten på marknaden.

Kvartal 3



NIBE firar 60 år

NIBEs verksamhet i Markaryd, där koncernen har sitt ursprung, firade under året sitt 60-årsjubileum. I augusti hölls en stor bankett för anställda med respektive och inbjudna gäster. Över 1.000 personer, däribland grundarfamiljen Bernerup, deltog i hyllningen av företagets fantastiska utveckling under 60 år.



Förvärv av Akvaterm Oy i Finland

NIBE Energy Systems förvärvade i augusti 70% av Akvaterm, som ligger i Kokkola (Karleby) och grundades 1993. Produktsortimentet består främst av ackumulatortankar samt kyl- och specialtankar, vilka säljs till den nordiska marknaden och Storbritannien.

Kvartal 4



Höga testresultat för NIBEs värmepumpar

Energimyndigheten i Sverige publicerade under senhösten resultatet av två tester, ett för marknadens mark-/bergvärmepumpar och ett för frånluftsvärmepumpar. Testet för bergvärmepumpar visar att NIBE F1245 är det bästa valet för en villa med vattenburet radiatorsystem. Totalt hade NIBE bäst värden i fjorton av de tjugofem olika mätpunkterna. I testet för frånluftsvärmepumpar hade NIBE F750, som framför allt installeras i nyproducerade småhus, de bästa resultaten i fjorton av de tjugio mätpunkterna. Det visar att även inom detta marknadssegment är NIBE det bästa valet.



Fortsatt expansion utanför Europa

Elementverksamheten i Springfield Wire Inc., som har verksamhet i USA, Mexiko och Kina, förvärvades i slutet av 2012. NIBE Element tog därmed ytterligare ett steg mot att bli en större och en mer komplett global aktör.

Internationell expansion med Norden som bas

Vision

Vår vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

Affärsidé

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

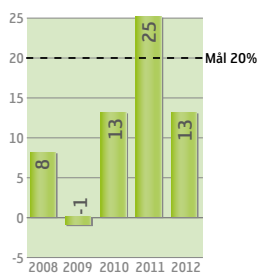
Mål

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

Koncernens fyra ekonomiska målsättningar

Tillväxt

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

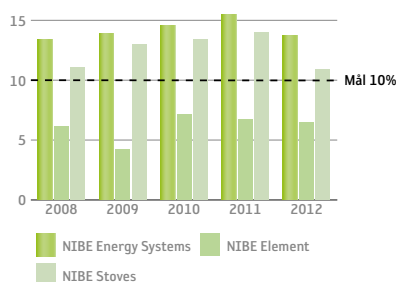


11,2% i genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren.

20%

Rörelsemarginal

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

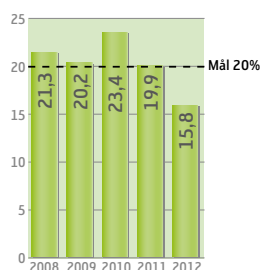


Genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren; NIBE Energy Systems 14,3%, NIBE Element 6,2% samt för NIBE Stoves 12,6%.

10%

Avkastning

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

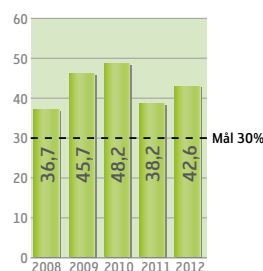


19,3% i genomsnittlig avkastning på eget kapital under de senaste fem åren.

20%

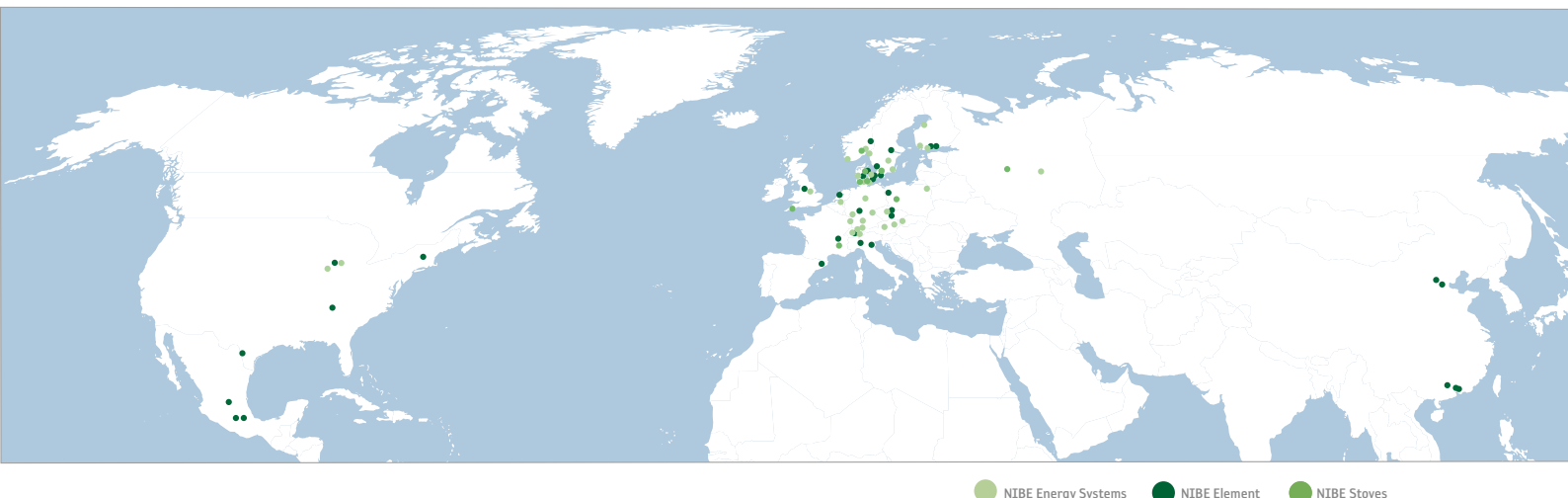
Soliditet

Soliditeten i koncernen skall inte understiga 30%.



41,6% i genomsnittlig soliditet under de senaste fem åren.

30%



Strategi

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

Konkurrenskraften

skall förstärkas genom;

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

Helhetssyn på miljön

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

Lönsamheten

skall upprätthållas genom;

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

Medarbetarnas engagemang

skall ytterligare förstärkas genom;

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

Tillväxten

skall upprätthållas genom;

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

Trygga och nöjda kunder som återkommer

skall alltid eftersträvas genom;

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

God etik och uppriktighet

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

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

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. Vid den här tiden fördes också ett resonemang i Europa om att företag med en omsättning mindre än 500 Mkr skulle få svårt att överleva på egen hand på den kommande så kallade inre marknaden. Med vårt brinnande självständighetsideal så kändes det även av denna anledning naturligt att rusta för god, uthållig tillväxt och på så sätt nå en egen tillräcklig "kritisk massa".

Organisk tillväxt

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

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

Eftersom den årliga totala underliggande efterfrågeökningen för våra tre affärsområden

bedöms stå i relation till BNP-tillväxten så markerar målsättningen att vi aldrig kan "ligga på rulle" utan vi skall hela tiden sträva efter att ta ytterligare marknadsandelar på befintliga marknader parallellt med att nya marknader skall bearbetas. Även om målsättningen kan synas högt ställd, vilket vi vet att den är, så är den inte omöjlig att uppnå. Detta visas av att NIBE under de senaste sexton åren, det vill säga sedan företaget börsnoterades, uppnått en genomsnittlig organisk tillväxt på 7%. Förklaringen ligger i en kombination av offensiv produktutveckling, kontinuerligt produktivitetsarbete och systematisk marknadsbearbetning.

Förvärv

Bedömningen har gjorts att på den relativt mogna marknad där NIBE arbetar kan svårigen den organiska tillväxten ensam uthålligt leva upp till det totala tillväxtmålet på 20%. Därför har vi fastställt 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 51 förvärv under de senaste sexton åren, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig förvärvad tillväxt på 12%.

Förvärvskrav

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

Grundkraven är att det aktuella företaget har ett eller flera starka varumärken, en kompetent ledning med sann entreprenörsanda samt att vi ser fortsatta utvecklingsmöjligheter

inom ramen för NIBEs strategier. Med dessa krav uppfylla är vi sedan mer flexibla till i vilken fas företaget befinner sig rent lönsamhetsmässigt.

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

Förvärvsmodellen

- Analysfasen av ett företag är noggrann men ändå snabb eftersom våra tre branscher är väl definierade och vi därför har en arsenal av nyckeltal att jämföra med. Dessutom har vi ofta ekonomisk dokumentation sedan flera år tillbaka att tillgå.
- Genomförandefasen präglas av total öppenhet vad gäller våra avsikter med förvärvet. Vi informerar 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 söks framför allt på inköpsidan medan produktivetsförbättringarna oftast finns i tillverkningen.

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

Förvärvs- och etableringshistorik

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

1949	Nils Bernerup grundar Backer Elektro-Värme i Sösdala	2001	Roslagsspis Norells Sweden AB Svend A. Nielsen A/S Heise Systemtechnik GmbH	2009	Sol- & Energiteknik SE AB CJSC EVAN (24%) Bencon
1952	Nils Bernerup grundar NIBE-Verken i Markaryd genom förvärvet av Ebe-Verken	2002	Jøtul ASA (22%) REBA	2010	NIBE Kamini LLC (etablering) Lotus Heating Systems A/S ABK AS (50%) Lund & Sørensen A/S
1989	NIBE Industrier AB bildas när ett antal anställda förvärvar Backer Elektro-Värme AB och NIBE-Verken AB	2003	Danotherm Electric A/S (80%) Backer Facsa Energietechnik B.V. (etablering) METRO THERM A/S Finohm Sinus-Bobe Termos	2011	Thermtec Elementdivisionen inom Electrolux Prof AG CJSC Evan (25%) Schulthess Group AG (98,7%) Elementdivisionen inom Emerson Electric Co Enertech Global LLC (10%)
1994	Backer OBR sp z.o.o. (32%) Backer Oy (etablering) Contura	2004	NETEK Shel Calesco Foil Inc. (etablering) Kaukora Oy Jøtul ASA (Avyttring 22%)	2012	Schulthess Group AG (1,3%) Akvaterm Oy (70%) Strukturgruppen AB Springfield Wire
1995	Vølund Loval Oy	2005	Northstar AS K M Jensen	2013	Stovax Heating Group Ltd (60%) Eltwin-gruppen
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 strojírna s.r.o. Heatrod Elements		
1997	NIBE börsintroduceras NIBE Polska (etablering) Backer OBR (68%) EPD	2007	Lübcke Rail A/S		
1998	Br Håkansson Värme AB Lodam Energi JEVI A/S Calesco Foil AB	2008	KNV Umweltgerechte Energietechnik GmbH CJSC EVAN (51%) TermaTech A/S NIBE Wärmetechnik AG (etablering) Alpe		
1999	Haato Varaajat				
2000	Cronspisen AB Biawar sp z.o.o. Backer F.E.R Coates Backer CZ s.r.o Eltop Praha				



Våra grundidéer skapar kraft för fortsatt expansion

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

God lönsamhet

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

Hög produktivitet

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

Offensiv produktutveckling

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

Kvalitet i allt – kunden i centrum

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

Marknadsorienterad expansion

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

Fokus på tre kärnverksamheter

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

Engagerade medarbetare

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

Långsiktighet

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



Våra värderingar speglas i vår uppförandekod

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



Respekt för mänskliga rättigheter

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

Goda arbetsförhållanden

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

Minskad miljöpåverkan

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

Krav på leverantörer

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

Produktkvalitet och produktsäkerhet

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

God affärsetik

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

Samhällsengagemang

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

Öppenhet

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



Vi har skapat en ledande europeisk leverantör av hållbara energilösningar

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



En mycket avancerad testanläggning för luft-/vattenvärmepumpar, vilken invigdes i december 2012, möjliggör en fullkomlig simulering av olika klimatförhållanden vid funktionstester.

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

Sortimentet omfattar åtta produktområden

- Värmepumpar
- Varmvattenberedare och ackumulatorer
- Ventilationsaggregat
- Fjärrvärmecentraler
- Solpaneler
- Villapannor
- Kylutrustning
- Tvättmaskiner och torktumlare

Strategi

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

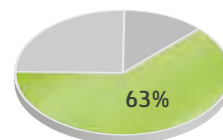
Målsättning

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

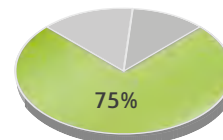
Nettoomsättning 2012	5.901,1 Mkr
Tillväxt	+ 18,3 %
Rörelseresultat	810,8 Mkr
Rörelsemarginal	13,7 %
Medeltal anställda	3.088

Andel av koncernen

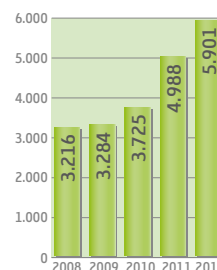
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Nettoomsättning (Mkr)



Nettoomsättningen ökade med 18,3% under 2012

Året i sammandrag

Under hela 2012 har vi koncentrerat oss på att anpassa vår verksamhet till marknadsutvecklingen på de olika marknaderna i Europa. Samtidigt har stort fokus legat på att integrera verksamheterna i Schulthess-gruppen som förvärvades under 2011 och att uppnå de mål-satta synergieffekterna.

Efterfrågan på den europeiska värmepumpsmarknaden har varierat kraftigt, både över året och geografiskt. Försvagad konjunktur, finansiell osäkerhet och låg nybyggnationsnivå har påverkat utvecklingen negativt. Marknaderna i östra Europa och Tyskland har uppvisat en tillväxt medan marknaderna i mellersta Europa och Norden, undantaget Sverige, varit relativt stabila. Genom ökad marknadsnärvaro och ett heltäckande starkt produktsortiment har vi trots allt kunnat öka vår försäljning på de flesta av våra bearbetade marknader utanför Sverige.

Mest uppseendeväckande är att Sverige, som anses ha en av de absolut stabilaste ekonomierna i Europa, har upplevt de kraftigaste svängningarna i efterfrågan. Efter en svag inledning av året och en viss återhämtning under andra kvartalet har marknadstillbakagången för värmepumpar varit exceptionellt kraftig under andra halvåret med en nedgång på uppåt 30%. Nybyggnationen av småhus har minskat kraftigt och är nu nere på motsvarande nivå som under lågkonjunkturen 1992-94 samtidigt som utbytesmarknaden har gått tillbaka kraftigt. Positivt är att vi lyckats stärka våra marknadsandelar inom samtliga produktsegment och att vår marknadsandel i Sverige är den högsta någonsin.

Såväl den nordiska som den övriga europeiska marknaden för traditionella varmvattenberedare respektive fjärrvärmeprodukter har en relativt stabil utveckling medan marknaden för

pelletseldade produkter och konventionella vilapannor är fortsatt svag. Med skärpta energibesparingskrav i Europa växer marknaden för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten, vilket ses som en god tillväxtmöjlighet för affärsområdet.

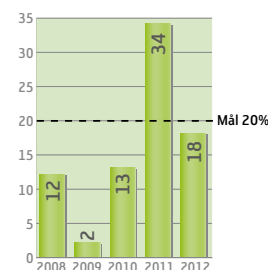
Den svaga försäljningsutvecklingen på framför allt den svenska marknaden i kombination med förstärkningen av den svenska kronan, har påverkat såväl omsättning som rörelseresultat negativt. Då produktionskapaciteten löpande har anpassats till den lägre efterfrågan samtidigt som den fasta kostnadsmassan hårdbevakats har försämringen av rörelsemarginalen kunnat begränsas.

Den fastlagda expansionsstrategin har inte förändrats och satsningarna på produktutveckling och marknadsexpansion fortsätter med full kraft och med en allt större tonvikt på klimatstyrda systemlösningar för uppvärmning, kylning, ventilation och energiåtervinning.

Under slutet av året publicerade svenska Energimyndigheten omfattande testrapporter för både mark-/bergvärmepumpar och frånluftsvärmepumpar. I båda kategorierna framgår det att NIBE är det klart bästa valet för majoriteten av svenska villaägare. NIBE hade bästa mätvärden i en klar majoritet av mät-punkterna i båda utvärderingarna, vilket visar att våra produkter ligger i toppklass vad avser produktutveckling och prestanda. Testresultaten är samtidigt en bekräftelse på att vår produktutvecklingsstrategi är helt rätt.

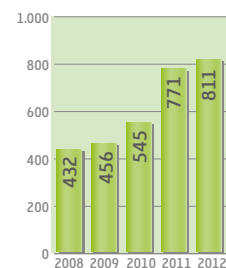
Delförvärvet av finska ackumulatortillverkaren Akvaterm OY, som genomfördes i augusti, har utvecklats positivt under hösten. Ackumulatortankar blir en allt viktigare del i uppvärmningssystemet med deras möjlighet till magasinering av energi oavsett värmekälla.

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



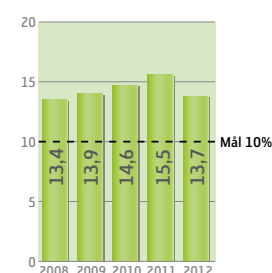
15,6% genomsnittlig
tillväxt under de senaste
fem åren

Rörelseresultat
(Mkr)



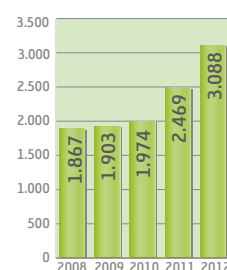
Rörelseresultatet ökade
med 5,2% under 2012

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



14,3% genomsnittlig
rörelsemarginal under
de senaste fem åren

Medeltal anställda



Framåtblick för 2013

Den internationella expansionen, som intensifierats genom de senaste årens förvärv präglar vår verksamhet i allt högre grad. Vi profilerar oss som en pålitlig leverantör av helhetslösningar med hög prestanda.

Även under innevarande år kommer en av huvuduppgifterna att vara en fortsatt integration av verksamheterna i Schulthess-gruppen. Målsättningen är att skapa en ännu bredare och stabilare verksamhetsbas för vår fortsatta internationalisering. Samarbetet kring optimering av såväl produktutveckling, marknadsföring som produktion fungerar mycket väl och utvecklas kontinuerligt. Arbetet med att realisera synergier styrs av målsättningen att nå en total årlig resultateffekt på drygt 80 Mkr.

Även om vi räknar med en fortsatt avväntad marknadsutveckling under 2013, bedömer vi att den internationella marknaden för såväl mark-/bergvärmepumpar som luft-/vattenvärmepumpar på lite längre sikt kommer att utvecklas positivt. Vi ser även ett ökat internatio-

nell intresse för våra frånluftsvärmepumpar och förnyelsebar energi i största allmänhet.

Det finns ett klart ökat intresse från politiskt håll också utanför Europa att främja användandet av miljöriktiga uppvärmningsmetoder. Detta kan noteras exempelvis i USA, där skatteavdragen är substantiella om en värmepump installeras. Den nordamerikanska marknaden för värmepumpar är dock fortfarande ganska liten.

Vi har aldrig tidigare haft ett starkare och mer komplett produktutbud. Satsningen på produktutveckling fortsätter med hög intensitet och vi kan idag erbjuda optimerade totallösningar för i stort sett alla behov avseende inomhuskomfort och varmvattenberedning, både för mindre och större fastigheter. Våra framgångsrika koncept för värmepumpar har nu också kompletterats med funktioner som ger användaren möjlighet till distansstyrning och historisk uppföljning av nyckeldata. Flera ytterligare produktnyheter presenteras för

marknaden under första halvåret 2013, inledningsvis på Europas största branschmessa ISH i Frankfurt.

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

Även om vi bedömer att den internationella konjunkturåterhämtningen kommer att dröja något, ser vi sammantaget ändå möjligheter till att stärka vår marknadsposition genom ökade marknadsandelar, framför allt på marknaderna utanför Sverige.



Danska KVM har levererat fjärrvärmeenheter till ett mycket stort projekt i Wyndford, Skottland när bostadsområdet, som uppfördes under 1960-talet och omfattar över 1.500 lägenheter, konverterades från direkt eluppvärmning till fjärrvärme. Nu ser de boende i Wyndford fram emot både lägre uppvärmningskostnader och mindre miljöbelastning genom de kraftigt minskade CO₂-utsläppen.

Branschens utveckling

Den europeiska HVAC-branschen kännetecknas av ett stort antal aktörer av varierande storlek. En strukturrationalisering pågår där NIBE Energy Systems aktivt deltar och de senaste årens internationella förvärv utgör strategiska exempel. Vårt genuina värmepumpskunnande samt vårt breda produktutbud, som exempelvis varmvattenberedare, vedpannor, ventilationsaggregat och fjärrvärmecentraler, är avgörande faktorer i denna process.

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

verifiering och produktgodkännande av lokala testinstitut, vilket försvårar en global aktörs marknadspenetration.

På de flesta marknader driver energimyndigheterna kravet att minska det totala energibehovet för bland annat uppvärmning av bostäder. För att skynda på utvecklingen av vissa önskade uppvärmningsalternativ införs ofta temporära bidrag, vilka dessvärre lika ofta skapar ryckighet i efterfrågan. Bidragsbeloppen i sig själva får många gånger en alltför stor betydelse vid val av uppvärmningsalternativ istället för själva produktens egenskaper i ett längre miljöperspektiv.

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

Det ökade intresset för energieffektiva uppvärmningslösningar även för större fastigheter både i Sverige och på den internationella

marknaden ger en stor potential för branschen men ställer också högre krav på dimensionerings- och systemkunnande. Genom förvärvet av Schulthess-gruppen har vår konkurrenskraft ökat inom detta område med produkt-erbjudanden som omfattar fastighetslösningar för både värme och kyla. Förvärvet av finska ackumulatortillverkaren Akvaterm ger oss tillgång till större ackumulatorer, som passar väl in i produktkonceptet för större fastigheter.

Ökad konkurrens och därmed ökad prispress inom ett flertal produktområden leder till att många av aktörerna på marknaden etablerar produktion i länder med lägre arbetskraftskostnader. Vi bedömer att NIBE Energy Systems, med sina moderna och rationella produktionsanläggningar i såväl hög- som lågkostnadsländer har goda möjligheter att hävda sig på den framtida HVAC-marknaden.



Byggmässan Eesti Ehitab 2012 i Estland var höjdpunkten under året för distributören Kliimaseade, som firade 15-årsjubileum i egenskap av ledande aktör för NIBEs värmepumpar och varmvattenberedare i Estland.

Marknaden

Internationella marknaden

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

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

Intresset för energieffektivisering genom användning av värmepumpar ökar kontinuerligt. Eftersom de fortfarande utgör en mindre andel av den totala uppvärmningsmarknaden bedöms potentialen som god.

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

På den totala uppvärmningsmarknaden är vi fortfarande en mellanstor aktör i stora delar av Europa eftersom vi inte arbetar med uppvärmningsprodukter som använder gas eller olja, vilka fortfarande är de dominerande uppvärmningsalternativen. Vi växer kontinuerligt men samtidigt ökar konkurrensen med ett betydande inslag av utomeuropeiska aktörer

från luftkonditioneringsbranschen. Flera stora internationella företagskoncerner satsar också på energieffektivisering av såväl ekonomiska som miljömässiga skäl.

Efter den mycket kraftiga expansionen av den franska värmepumpsmarknaden under åren 2006 till 2008 följde ett par års kraftig tillbakagång, främst beroende på minskade statliga stöd, lägre energipriser samt allmänt svagare konjunktur. Marknaden har därefter stabiliserats på en lägre nivå men är fortfarande antalsmässigt den största i Europa.

Den tyska värmepumpsmarknaden avmatades under åren 2009 och 2010, huvudsakligen på grund av förändrade bidragssystem samt en lägre nybyggnationsnivå av enfamiljsbostäder. Under 2011 vände trenden och även under 2012 uppvisade den tyska marknaden en tillväxt. Fortfarande dominerar gaspannor uppvärmningsmarknaden, vilket är en billigare lösning rent investeringsmässigt. Även om gas inte klassas som förnyelsebar energi, så är det mycket renare än både kol och olja.

I Storbritannien har förändrade bidragsregler och en mycket låg byggnationsnivå för nya bostadsprojekt, i vilka våra värmepumpar framför allt installeras, bidragit till en temporär marknadsnedgång under 2012. Den brittiska marknaden bedöms långsiktigt ha en av Europas största potentialer inom vårt produktsegment men behovet av produktmodifiering, produktutbildning och ökad kunskap om teknologin är stort.

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

Genom delförvärvet av det amerikanska värmepumpsföretaget Enertech har vi också etablerat ett brohuvud till den amerikanska marknaden.

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

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

Den europeiska marknaden för tvättmaskiner och torktumlare avsedda för massmarknaden är mycket konkurrensutsatt med ett stort antal tillverkare och varumärken. Marknaden för premiumprodukter inom villasegmentet och produkter avsedda för kommersiell användning, där Schulthess huvudsakligen opererar, är däremot mera intressant.



Tyska KKT levererar kylanläggningar för industriellt bruk, i detta fall avsedda för kylning av elektriska motorer och utrustning för varvvalsreglering i en gruvnäläggning i Los Brances, Chile.

Inhemska marknaden

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

Intresset för investeringar och renoveringar i den egna bostaden har de senaste åren varit högt och har också förstärkts av det populära rotavdraget, vilket gynnat ROT-marknaden (ROT = Reparation, Om- och Tillbyggnad) som för närvarande står för den absoluta huvuddelen av omsättningen. Privatkonsumentens strävan att reducera sina uppvärmningskostnader och samtidigt kunna förbättra inomhuskomforten skapar ideala förutsättningar för en värmepumpsinstallation. En osäker finansiell omvärld i kombination med ökade lånerestriktioner medförde emellertid att marknaden för värmepumpar uppvisade en mycket kraftig tillbakagång under 2012, framför allt under det sista halvåret. Varmvattenberedarmarknaden, som i huvudsak också är ROT-orienterad, har däremot haft en mer stabil utveckling.

Nyproduktionen av enfamiljsbostäder uppvisade under 2012 en närmast dramatisk tillbakagång från en redan låg nivå och uppgick till endast cirka 4.000 småhus. Detta är en synnerligen låg nivå sett ur både ett historiskt och ett internationellt perspektiv. Nybyggnationen har inte varit så svag sedan början på 90-talet. Bedömningen är att nyproduktionen av enfamiljsbostäder kommer att ligga kvar på denna låga nivå under 2013.

I de allra flesta nyproducerade enfamiljsbostäder installeras en uppvärmningsanläggning baserad på energiåtervinning av frånluften. Genom så kallade frånluftsvärmepumpar levererar vi unika produktlösningar som motsvarar de högt ställda kraven i den gällande byggnormen BBR.

Det andra möjliga uppvärmningsalternativet i nyproducerade enfamiljsbostäder är fjärrvärme. Eftersom fjärrvärmeanläggningar i huvudsak finns i större centralorter, är det framför allt där fjärrvärme är alternativet till värmepump i nya fastigheter.

Vid sidan om värmepumpsmarknaden för enfamiljsbostäder uppvisar värmepumpsmarknaden för flerbostadshus och övriga fastigheter en mer stabil utveckling. Eftersom detta segment utgör en stor potential för oss både i Sverige och utomlands, utvecklas såväl produktsortiment som organisation kontinuerligt för att öka våra marknadsandelar inom detta viktiga segment.



MÖJLIGHETER

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

RISKER

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





NIBE Uplink är ett nytt och effektivt verktyg som ger full kontroll över värmepumpen i din fastighet - snabbt och enkelt - oavsett var man befinner sig.

Produkterna

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

Under året har ett antal nya produktintroduktioner genomförts inom de flesta produktområden och även under 2013 kommer de flesta av affärsområdets olika verksamhetsområden att lansera nya produkter. Detta stärker NIBE Energy Systems som en ledande europeisk aktör inom våra huvudområden.

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

Genom förvärvet av Schulthess har affärsområdet tillförts såväl ett bredare produktsortiment som en bättre marknadstäckning, vilket gjort oss till en mer komplett europeisk leverantör.

Ett produktutvecklingsarbete har påbörjats för att kombinera europeisk spets teknik inom värmepumpar med den nordamerikanska traditionen att distribuera såväl varm som kall luft via kanalsystem.

Produktionen

Produktionen bedrivs i tretton olika anläggningar runtom i Europa samt i det delägda nordamerikanska bolaget Enertech.

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

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

I de polska, tjeckiska och ryska produktionsanläggningarna genomförs kontinuerligt investeringar i nya maskiner och byggnader, för att förbättra möjligheterna till kostnadseffektiv produktion av värmeprodukter, avsedda för såväl respektive hemmamarknad som för prispressade marknadssegment på våra övriga prioriterade marknader.

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



I tjeckiska DZ Drazice, vars huvudkontor och lagerbyggnader syns på bilden, genomförs kontinuerliga investeringar för kostnadseffektiv produktion, senast i en ny rationell anläggning avsedd för tillverkning av större ackumulatorer av varmvatten.

Utvecklingsprocessen

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

Produktutvecklingen skall präglas av

- förbättrad effektivitet och häri-
genom lägre energianvändning
- användande av förnyelsebar energi i
största möjliga mån
- ökade styrningsmöjligheter (kom-
munikation/styrning från distans)
- konverterbara system (värme på
vintern/kyla på sommaren)
- återvinningsbarhet och miljö-
anpassningar
- kontinuerliga designförbättringar
- bättre ekonomiska totallösningar

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

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

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

Vi har stärkt vår globala position som leverantör av komponenter och lösningar för mätning – styrning – uppvärmning

NIBE Element är en av de internationellt ledande tillverkarna av komponenter och lösningar för mätning, styrning och elektrisk uppvärmning. Affärsidén är att förse både producenter och användare med komponenter och lösningar inom dessa tre områden med målsättningen att leverera lösningar som ökar kundens konkurrenskraft. Marknaden kan indelas i två huvudgrupper, OEM (Original Equipment Manufacturing) där vår produkt används som en komponent i kundens produkt respektive Industri där kunden primärt använder produkten i sin egen tillverkningsprocess.



En nyutvecklad produkt inom segmentet resistorer, vilken bland annat kan användas till att stabilisera driften i moderna vindkraftverk.

NIBE Elements produktsortiment baseras huvudsakligen på komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning. Successivt utökas sortimentet till att kunna omfatta hela systemlösningar.

Sortimentet omfattar ett antal teknologier som kan användas i ett stort antal applikationsområden

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

Strategi

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

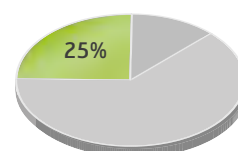
Målsättning

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

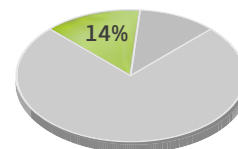
Nettoomsättning 2012	2.336,8 Mkr
Tillväxt	+ 10,0 %
Rörelseresultat	151,3 Mkr
Rörelsemarginal	6,5 %
Medeltal anställda	4.231

Andel av koncernen

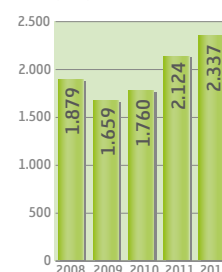
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Nettoomsättning (Mkr)



Nettoomsättningen ökade med 10,0% under 2012

Året i sammandrag

Vi har genom flera strategiska förvärv under 2012 fortsatt realisera vår målsättning att bli en global leverantör med ett mer komplett sortiment.

Genom förvärvet av elementverksamheten i Springfield Wire Inc i USA, som genomfördes i slutet av året, stärker vi vår position som en av de absolut ledande inom elementbranschen i Nordamerika. Integrationen har påbörjats, vilket innebär att den mexikanska respektive amerikanska verksamheten helt samordnas med NIBE Elements befintliga verksamhet i Nordamerika.

I juni tecknades avtal om att förvärva danska Eltwin-gruppen, vilket stärker vår inriktning mot att komplettera produktutbudet med teknologier för mätning och styrning inom energiområdet. Eltwin utvecklar, säljer och producerar industriell elektronik och det redan påbörjade produktutvecklingssamarbetet fungerar mycket väl. Eltwin har byggt upp sin tillverkningsenhet för volymproduktion i Polen under hösten och konsolideras i NIBE först under 2013.

Under första kvartalet förvärvades också svenska Structurgruppen AB som är en etablerad leverantör av industriell elvärme på den nordiska marknaden.

Efterfrågan på den internationella elementmarknaden har uppvisat avsevärda variationer under året. Inledningen på året var svag, andra kvartalet uppvisade en klar återhämtning medan andra halvåret återigen varit svagt. De största nedgångarna har noterats i Europa och det gäller såväl de södra som de norra delarna medan mellersta Europa uppvisat en något stabilare efterfrågan. Marknadsutvecklingen på den amerikanska marknaden har däremot varit klart bättre.

Den huvudsakliga anledningen till den minskade efterfrågan är en allmänt försvagad industrikonjunktur. Utvecklingen har dessutom

förstärkts ytterligare av att ett antal produktsegment inom komfortsektorn, efter en viss återhämtning i mitten av året, återigen försvagats under hösten. Vi bedömer att detta beror på en allmänt sämre byggkonjunktur kombinerat med ökad lågpriskonkurrens för vissa av våra kunder. Den projektrelaterade verksamheten, som primärt är kopplad till olje- och gasindustrin, har däremot haft en positiv utveckling.

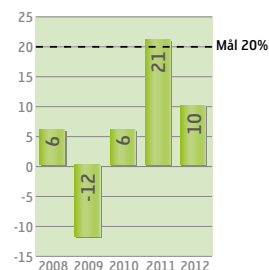
Även för produktområdet resistorer, som har en stor del av sina kunder inom segmenten energibesparing och förnyelsebar energi, har försäljningsutvecklingen varit vikande i slutet av året, speciellt beroende på vindkraftindustrins svaga utveckling.

Produktionskapaciteten har successivt anpassats till den lägre efterfrågan och åtgärder har kontinuerligt vidtagits för att minska den fasta kostnadsmassan. Målet har varit att ändå bedriva en offensiv marknads- och produktutveckling. Vi har fortsatt vår produktutveckling och marknadsintroduktion av produkter med ett ökat systeminnehåll och har successivt ökat andelen produkter som, förutom själva värmeelementet, innehåller funktioner för mätning och styrning.

Parallellt med detta har ett omfattande arbete genomförts med att integrera de förvärv som genomfördes under 2011. Bland annat har de nordamerikanska enheterna specialiserats och de kinesiska verksamheterna fusionerats. De genomförda åtgärderna har gett planerad resultateffekt under hösten men har motverkats av resultatförsämringen till följd av den kraftiga volymnedgången.

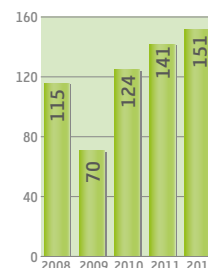
Med en fortsatt turbulent råvaru- och valutautveckling, som i betydande omfattning påverkar prisbildning och konkurrenskraft, har vi en fördel av att ha produktionsenheter i olika valutaområden. Sammantaget har dock förstärkningen av den svenska kronan påverkat såväl omsättning som resultat negativt.

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



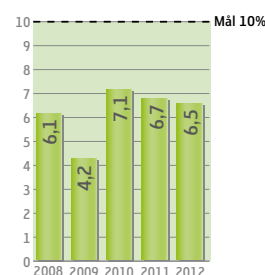
5,6% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Rörelseresultat
(Mkr)



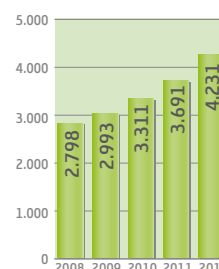
Rörelseresultatet ökade med 7,1% under 2012

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



6,2% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

Medeltal anställda



Under hösten lanserades ett nyutvecklat produktprogram av modulresistor. Resistorerna har utvecklats för att möta kraven från operatörer inom Offshoreindustrin och är utformad för att ta mindre yta i anspråk, erbjuda högre kvalitet och kortare leveranstid jämfört med traditionella resistorer.

Framåtblick för 2013

Vi räknar med att efterfrågeläget totalt sett stabiliseras något jämfört med året som gått. Även om marknadssituationen troligtvis kommer att präglas av en något svagare efterfrågan i Europa kommer marknaderna i Asien och Nordamerika att vara starkare.

Förvärvet av Springfield Wire innebär att vi har tagit ytterligare ett steg mot att bli en mer global aktör och samtidigt gjort oss något mindre beroende av utvecklingen i Europa. Med Springfield Wires produkter kan vi också erbjuda den internationella marknaden ett mer komplett sortiment.

Den konsumentorienterade volymsektorn följer i stor utsträckning den allmänna konjunkturutvecklingen och vår bedömning är att den kommer att vara fortsatt svag under innevaran-

de år. Inom de investeringsrelaterade segmenten är utvecklingen mer varierande. Bedömningen är att de segment som är kopplade till olje- och gasindustrins investeringar kommer att ha en fortsatt god utveckling under 2013.

Under året kommer den redan påbörjade integrationen av förvärvade Springfield Wires verksamhet i Nordamerika att genomföras fullt ut. Genom att helt samordna de mexikanska respektive amerikanska enheterna med vår befintliga verksamhet i Nordamerika skapar vi en rationell och konkurrenskraftig enhet och räknar med att detta skall ge betydande rationaliseringsvinster.

Produktutvecklings- och marknadsstrategierna kommer även framöver att inriktas mot produkter med en större andel systemin-

nehåll för såväl de kommersiella som de investeringsrelaterade segmenten. Genom förvärvet av Eltwin tillför vi också specialistkompetens inom industriell elektronik och komponenter inom mätning och styrning. Detta kommer att bidra positivt i vår satsning på utveckling av kompletta systemlösningar.

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



Förvärvet av Eltwin, som utvecklar och producerar styrningar för elektriska motorer, passar väl in i NIBE Elements strategiska utvecklingsplan med målsättningen att bli en komplett leverantör av styrning, reglering och uppvärmning.

Branschens utveckling

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

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

Resistormarknaden har haft en god utveckling under senare år, huvudsakligen driven av

produkter med inriktning mot ökad energieffektivisering och alternativ energigenerering, som exempelvis vindkraft. Beroende på nationella budgettåstramningar på ett antal marknader under det senaste året har dock även dessa segment haft en svagare utveckling.

Branschen genomgår en successiv utveckling mot större företagsgrupper. Historiskt sett har den bestått av mindre och medelstora, lokalt starka familjeföretag men vid ett generationsskifte sker idag ofta en avyttring av bolaget. Denna utveckling har förstärkts på grund av att lönsamheten hos många av företagen 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 som exempelvis i östra Europa, Mexiko och Kina.

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

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

Marknaden

Marknaden för komponenter och system för elektrisk uppvärmning följer till stor del ett lands industriella utveckling och därmed utvecklingen av BNP. Detta har inneburit att vi under 2012 haft en mycket varierande utveckling i de olika marknadsområdena.

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

Vårt mål är att successivt öka antalet hemmamarknader genom att etablera lokala verksamheter med tillverkning som kan leverera 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 inte startat egen tillverkning har vi istället etablerat egna sälj- och teknikkontor. För närvarande finns sådana sälj- och teknikkontor i Tyskland och Frankrike.

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

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 Asien eller att köpa färdiga produkter, producerade och utvecklade av asiatiska leverantörer. Denna utveckling innebär en ökad press på både volymer och priser i Europa. För vitvaror som till exempel tvättmaskiner och spisar är utvecklingen inte entydig. Huvudtrenden inom detta segment är fortfarande att specialisera de västeuropeiska tillverkningsenheterna och parallellt bygga ut kapaciteten i östra Europa.

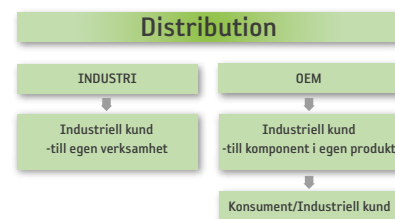
De valuta- och kostnadsförändringar som har skett under de senaste åren bedöms påverka vissa kunders produktionsfördelning framöver. Globalt finns en klar tendens att det sker återflyttning av produktion från Kina till Mexiko då lönekostnaderna nu är lika i dessa länder. Om man dessutom lägger till logistikkostnader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

Utvecklingen under de senaste åren har också inneburit att produkter för direktluppvärmning av bostäder, vilka tidigare har producerats i västra Europa, i ökad omfattning produceras i lågkostnadsländer både i östra Europa och i Asien. Vi bedömer att vi är väl rustade att möta dessa trender med våra enheter i Polen, Tjeckien, Mexiko och Kina. Segmentet bedöms dock komma att minska i takt med att konvertering sker till produkter baserade på förnyelsebar energi. Flera produktsegment påverkas också av att det sker en förändring i gällande byggnormer på olika marknader, vilka är negativa för lösningar baserade på enbart el. Det innebär att direktluppvärmning med största sannolikhet kommer att försvinna vid nybyggnation av bostäder.

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

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

För i princip samtliga våra marknadssegment ökar också behovet av mätning och styrning.



MÖJLIGHETER

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

RISKER

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



Värmeväxlare och kompakta genomströmningsvärmare – ett energieffektivt alternativ för producenter av till exempel professionell uppvärmningsutrustning.

Produkterna

Rörellement, som är affärsområdets ursprungliga teknologi, dominerar fortfarande och har ett brett användningsområde, allt från massproducerade tvättmaskinselement till enstyckstillverkade processvärmare för off-shoreanläggningar inom oljeindustrin. Grundteknologin har varit densamma under lång tid men produkterna har successivt utvecklats vad gäller materialval, tekniska prestanda, kvalitet och produktionsteknologi. Produkterna anpassas också kontinuerligt till nya miljöer.

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

I samband med förvärv har sortimentet successivt kompletterats med produkter för olika specialtillämpningar. Syftet är att bli en heltäckande leverantör av komponenter och system för elektrisk uppvärmning. Exempel på kompletteringar är högeffektselement som primärt används i plastindustrin och keramiska element för ytbehandlingsindustrin. Andra exempel på ny teknologi är avfrosthingselement, värmekabel och dieselvärmare, vilka tillförts genom senast genomförda förvärv.

Genom förvärvet av elektronik- och styrutrustningstillverkaren Eltwin breddas produktutbudet inom mätning och styrning. Speciellt kan nämnas frekvensstyrning av elmotorer som ger möjlighet till avsevärd energibesparing.

Parallellt med breddningen av produktsortimentet utvecklas marknadsförings- och servicekonceptet med inriktning mot att vara en ledande leverantör av komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning för industrin på respektive hemmamarknad.

Ett viktigt produktsegment är också resistorer, som används för bland annat kraftelektronik i hissar, järnvägsutrustning och vindkraftsutrustning. Detta produktsegment växer successivt, speciellt vad gäller lösningar för energisektorn.

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

Även folietekniken har andra användningsområden, som i exempelvis antenner.

Utbyggnaden av och investeringar i tåginfrastrukturen håller en fortsatt hög nivå runt om i världen. I maj ställer NIBE Railway Components för första gången ut på en mässa i Asien, CRTS Shanghai.





Internutbildning för personalen i Backer EHPs fabrik i Nuevo Laredo, Mexiko.

Produktionen

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

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

Effektivitets- och kvalitetshöjande åtgärder genomförs också kontinuerligt för att ytterligare öka konkurrenskraften. Under året har specialisering skett av de mexikanska enheterna för att öka konkurrenskraften såväl inom volymsektorn som industriella sektorn. Nyförvärvade Springfield Wires produktion i Nordamerika kommer också att helt integreras i de befintliga mexikanska enheterna.

Ett antal projekt har genomförts under de senaste åren för att minska kapitalbindning och logistikkostnader.



Utvecklingsprocessen

Utvecklingsprocessen inom NIBE Element kan delas i fyra delar.

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

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

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

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

Produktion av rörelement i Backer EHPs fabrik i Nuevo Laredo, Mexiko.

Vi har arbetat oss fram till en mycket stark marknadsposition i Europa

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

Nettoomsättning 2012	1.064,4 Mkr
Tillväxt	- 7,7 %
Rörelseresultat	115,8 Mkr
Rörelsemarginal	10,9 %
Medeltal anställda	680



DUO 4 är en modern kamin med elegant och stilren form från norska Nordpeis. Stora sidoglas gör att elden syns från flera håll i rummet. Kaminserien är designad av Ingvild Mørk och Karoline Bommen, Norge.

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

Sortimentet omfattar sju produktgrupper

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

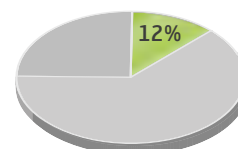
NIBE Stoves strategi är att vara en bred och komplett leverantör av brasvärmeprodukter och därigenom befästa och ytterligare stärka den marknadsledande positionen. Den internationella försäljningen skall ökas genom kontinuerlig utveckling av nya produkter, anpassade för nya marknader. Detta skall kombineras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

Målsättning

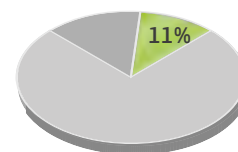
NIBE Stoves målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Andel av koncernen

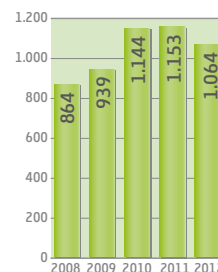
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Nettoomsättning (Mkr)



Nettoomsättningen minskade med 7,7% under 2012

Året i sammandrag

Trots svåra marknadsförhållanden har vi under 2012 ökat våra marknadsandelar på samtliga våra huvudmarknader, mycket tack vare en konsekvent marknadsbearbetning genom ett starkt europeiskt återförsäljarnät i kombination med lansering av många nya produkter.

Den finansiellt osäkra omvärldssituationen har under hela året haft en negativ effekt på försäljningen av braskärmsprodukter på i princip alla marknader i Europa. Dessutom ligger nyproduktionen av bostäder på historiskt låga nivåer såväl i Sverige som på flera av våra övriga prioriterade marknader. Den varma hösten och milda inledningen på vintern har också varit hämmande för marknadsutvecklingen.

Nedgången har varit allra kraftigast på den svenska marknaden. Det har varit en stor generell försiktighet bland svenska konsumenter, både vad gäller inköp av kapitalvaror och renovering av bostäder. Eftersom braskaminer dessutom i allt större utsträckning också installeras i nybyggda hus påverkar den kraftiga nedgången i nybyggnationen också vår försäljning. I denna besvärliga miljö har vi dock med framgång kunnat försvara våra marknadsandelar.

Marknadsbilden på våra övriga marknader har varit ganska lik den svenska med undantag av den tyska marknaden som legat på en förhållandevis hög och stabil nivå under året.

Kapaciteten i våra produktionsenheter har på ett konsekvent sätt anpassats till den lägre

orderingången samtidigt som en väl avvägd lageruppbyggnad genomförts. Detta har resulterat i fortsatt god leveransprecision under hösten på såväl befintliga som på nya produkter. Dessutom har lagernivåerna kunnat hållas på målsatta nivåer.

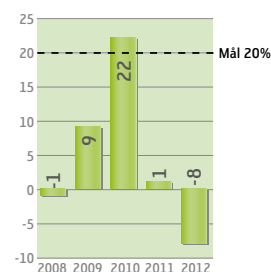
Resultatmässigt har vi trots kapacitetsanpassning och en mycket stor kostnadsförsiktighet under hela året inte fullt ut kunnat kompensera den lägre försäljningsvolymen, vilket resulterat i en lägre rörelsemarginal. Detta förklaras också av att vi valt att fullfölja vår långsiktiga expansionsstrategi med full kraft genom investeringar i produktutveckling och marknadsbearbetning. Samtliga våra produktnyheter som lanserades under första halvåret har fått ett mycket positivt mottagande av marknaden, vilket vi tar som en bekräftelse på att vår strategi är rätt.

Ytterligare ett steg i enlighet med vår expansionsstrategi togs när vi under januari 2013 förvärvade 60% av aktierna i braskaminföretaget Stovax Heating Group Ltd som är klar marknadsledare i Storbritannien. Verksamheten, som omsätter cirka 380 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%, tillför förutom marknadspositionen också ny teknologi genom ett stort sortiment av gasprodukter. Resterande 40% av aktierna kommer att förvärfvas under 2016.



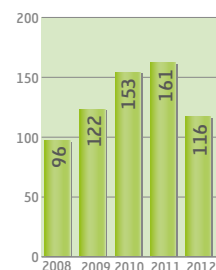
Contura i5 lanserades under 2012 och är en helt ny Svanenmärkt kassett/insats för öppna eldstäder. En kassett med det moderna formspråk som är Conturas signum, passar i alla hem oavsett inredningsstil. En ny given klassiker från Contura.

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



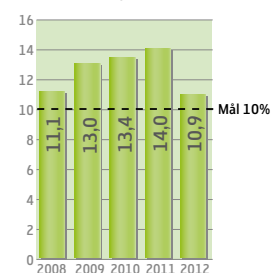
4,0% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Rörelseresultat
(Mkr)



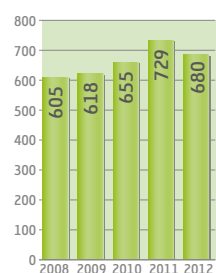
Rörelseresultatet minskade med 28,2% under 2012

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



12,6% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

Medeltal anställda



Framåtblick för 2013

Osäkerheten vad gäller efterfrågan på våra produkter under innevarande år är relativt stor. Då vissa signaler pekar mot ytterligare inbromsning i den allmänna konjunkturen finns det risk för att efterfrågan på kort sikt kommer att falla ytterligare något. Intresset för bräsvärmeprodukter är i grunden ändå fortsatt stort. Vi har genom vår marknadsledande position i Europa goda förutsättningar att kunna bibehålla god lönsamhet och fortsätta vår expansion trots besvärliga omvärldsförhållanden.

Vi har ett starkt och slagkraftigt sortiment av bräsvärmeprodukter och skorstenssystem under flera olika varumärken, som är anpassat för flera stora marknader i främst norra och mellersta Europa. Vi arbetar samtidigt med att bredda vårt produktprogram för nya marknader.

Produktutvecklingstakten är fortsatt hög och nya produkter lanseras kontinuerligt med allt tätare intervall. Detta stärker förutsättningarna för att förbli den ledande aktören i Europa.

Vår marknadsföringsmodell, som bygger på att varje enskilt varumärke säljs av en självständig säljorganisation, har visat sig framgångsrik för att öka penetreringen i våra marknader som i allmänhet är tämligen fragmenterade. Försäljningen sker direkt till utvalda återförsäljare. Efter många års konsekvent marknadsbearbetning har vi ett mycket starkt återförsäljarnät i Europa, vilket dessutom kontinuerligt utökas. Detta bidrar till att öka våra marknadsandelar samtidigt som det ger en sund riskspridning.

Våra effektiva produktionsenheter är en viktig förutsättning för att långsiktigt kunna

erbjuda våra kunder produkter med hög kvalitet till konkurrenskraftiga priser. Tillverkningen sker med minimal miljöpåverkan och med ett tydligt och långsiktigt hållbarhetsperspektiv, vilket med stor sannolikhet kommer att utgöra en ännu större konkurrensfördel i framtiden.

Det nyligen förvärvade Stovax Heating i Storbritannien kompletterar oss väl såväl produktmässigt som marknadsmässigt och bidrar till att vi nu blir den definitiva marknadsledaren i Europa. Verksamheten, med de två varumärkena Stovax och Gazco, kommer att drivas vidare av den tidigare ledningen, vilken med stor framgång skapat denna starka och lönsamma plattform. Stovax Heating ger oss goda möjligheter att expandera på ytterligare marknader och inom nya intressanta produktområden.



Contura 790 är en ny hög och elegant braskamin, som finns i högblankt kakel som på bilden eller med mera rustik täljsten. Med värmelagrande stenar som tillval håller kaminen värmen i upp till 12 timmar efter avslutad eldning.

Marknaden

Inhemska marknaden

Brasvärmemarknaden följer i huvudsak den allmänna ekonomiska utvecklingen. Ökar det ekonomiska utrymmet så ökar också konsumtionen av sällanköpsvaror. De senaste årens kraftiga konjunktursvängningar har därför 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. Det senaste årets kraftiga nedgång i nyproduktion av småhus har därför påverkat volymen negativt.

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

Internationella marknaden

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

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

Efterfrågan på den danska marknaden domineras helt av lätta plåtkaminer med stilren design till relativt låga priser. I Tyskland efterfrågas huvudsakligen lätta fristående kaminer tillverkade i stålplåt, gärna i kombination med en omramning av täljsten. Även olika typer av insatser med betongomramningar och värme-lagrande material utgör en betydande del av marknaden. I södra Europa, som till exempel i 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 inklusive Ryssland. Pelletsaminer, som för närvarande utgör en liten andel av den totala brasvärmemarknaden i Europa, är framför allt ett mycket stort och viktigt produktsegment i Italien.

De stora nationella variationerna i efterfrågan kan till största 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 större utsträckning än tidigare, accepterar nya produkter med mer internationellt gångbar design framtagna av internationella företag.

MÖJLIGHETER

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

RISKER

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

Branschens utveckling

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

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

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

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

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

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



Lotus Living är ett helt nytt och spännande koncept som presenterades under 2012. Valmöjligheterna är stora och produkterna finns i flera olika former, storlekar och material. Lotus Living är designat av arkitekt Kaare Sølvsten, Danmark.

Produkterna



Varumärkena, som kommunicerar våra värderingar mot kunderna, blir allt viktigare som konkurrensmedel. NIBE Stoves har idag flera välkända varumärken och en klar strategi för att stärka, integrera och vidareutveckla dessa. Strategin är att varje varumärke skall vara självständigt med eget ansvar för produktutveckling och säljorganisation på flera utvalda marknader.

Vi utvecklar och säljer egna produkter under varumärkena Contura, Premodul, Nordpeis, Varde Ovne, Lotus Heating Systems och TermaTech samt de nyligen förvärvade varumärkena Stovax och Gazco. Eftersom alla våra varumärken är mycket starka på framför allt respektive hemmamarknad är samtliga varumärkesskyddade.

När köparna av braskaminprodukter inte

har en befintlig skorsten erbjuder NIBE Stoves kompletta skorstenssystem, som är anpassade för produkterna. Våra egna skorstenssystem är lättmonterade, tillverkade i rostfritt material och synnerligen prisvärda.

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

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

Produktionen

Huvuddelen av NIBE Stoves produkter är lätta braskaminer i plåt, som tillverkas i vår produktionsanläggning i Markaryd, vilken 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 ny modern produktionsutrustning och en mycket högre automationsgrad. Detta medför både en ökad produktivitet och en ännu högre kvalitetsnivå på slutprodukten. Uppvärmning av anläggningen sker genom effektiv återvinning av luften i kombination med markvärmepumpar. Detta har sammantaget resulterat i betydande reduktion av såväl utsläpp som energiåtgång per producerad mängd. Att tillverka kvalitetsprodukter med minimal påverkan på vår miljö utgör en allt viktigare konkurrensfördel.

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

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



Under året har Contura lanserat ett nytt butiksmaterial. Det ska stärka och synliggöra Contura hos våra återförsäljare.

Utvecklingsprocessen

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

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

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

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

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

Hållbarhetsarbetet – en del i vår strategi

Att ta ansvar för människor och miljö är en självklar del av NIBEs strategi. Vårt övergripande mål är att skapa lönsam tillväxt och mervärde för våra intressenter. För att långsiktigt uppnå detta kompromissar vi inte med frågor som rör miljö, kvalitet, arbetsmiljö och socialt ansvar. Hållbarhetsarbetet är djupt rotat i koncernens långa tradition att bedriva ansvarsfullt företagande.

I NIBEs strategi och arbetssätt för hållbar utveckling ingår bland annat följande områden:

Våra värderingar

"Våra värderingar" är ett dokument som innehåller riktlinjer och uppförandekod för ansvarsfullt företagande. Dokumentet utgör ett ramverk för verksamheten samt alla anställda, oavsett var man än befinner sig i världen, och finns idag tillgängligt på fjorton språk. Alla anställda i koncernen har erhållit dokumentet under 2012. För frågor som rör miljö, arbetsmiljö, kvalitet och kommunikation finns också koncernövergripande policies.

Certifierade ledningssystem

Kvalitets- och miljöarbetet genomförs inom ramen för de certifierade ledningssystemen, ISO 9001 avseende kvalitet respektive ISO 14001 avseende miljö som båda är obligatoriska för alla tillverkningsenheter samt arbetsmiljö OH-SAS 18001 vid kundkrav.

Lagstiftningen

Det är självklart för oss att följa aktuell lagstiftning som rör miljö, arbetsmiljö, produktsäkerhet och marknadskommunikation.

Risker

Frågor som rör hållbar utveckling innebär både möjligheter och risker. Vad gäller risker arbetar vi förebyggande med systematiska analyser inom miljö-, arbetsmiljö- och kvalitetsområdet. I det förebyggande arbetet ligger både tekniska åtgärder och utbildningsinsatser.

Hållbarhetsredovisning

Vi redovisar hållbarhetsarbetet enligt riktlinjerna i GRI (Global Reporting Initiative) på nivå B under 2012. Redovisningen finns tillgänglig på koncernens hemsida.

Intressentdialog

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



Vi har valt "grön el"

Hela 80% av vår elförbrukning utgörs av "grön el" och förnyelsebar energi står för nästan hälften av koncernens energibehov. El från förnyelsebara källor ger oss kraftigt minskade utsläpp av koldioxid.

Den el som NIBE köper i Europa har garantier för hur och var den producerats. Detta kallas ursprungsmärkning (Guaranties of Origin) och har sitt ursprung i ett EU-direktiv om främjandet av förnyelsebara energikällor (Direktiv 2009/28/EC).

De energibolag som levererar el till oss måste kunna deklarerat sin "energimix", det vill säga från vilka källor elen framställts. Varje anläggning inom NIBE som köper ursprungsmärkt el får också skriftlig bekräftelse på detta.

Kvalitet är en avgörande konkurrensfaktor

För oss är kvalitet en avgörande konkurrensfaktor och ska vara ett starkt argument för kunden att välja våra produkter och tjänster. Det är därför viktigt att vår kvalitetspolicy genomsyrar verksamheten och är vägledande för det systematiska förbättringsarbetet. Detta innebär att vi alltid skall motsvara och om möjligt överträffa våra kunders förväntningar, behov och krav.

I arbetet med att skapa mervärde för kunden samt utveckla vår ledarskapskultur för ständiga förbättringar, har vi det gångna året haft fokus på att alla anställda i koncernen ska ta del av och efterleva koncernens uppförandekod och policy, det vill säga "Våra värderingar".

Under 2012 har kundattitydundersökningar genomförts och utvärderingen gav mycket positiv respons inom områdena produkt och kvalitet. Vi identifierade också möjligheter till förbättringar, bland annat vad gäller effektivare hantering av kundrelationerna.

Ständiga förbättringar

Våra kvalitetsmätetal utvecklas positivt och vi kan se ständiga förbättringar inom alla delar av företaget, vilket stödjer oss i vår strävan att uppnå noll fel. Vi har stort fokus på kundnöjdhet och att förbättra våra interna processer inom utveckling, produktion och marknad. Vi

kommer att fortsätta utveckla kvalitetsmetoderna som stödjer ständig förbättring inom företaget.

Produktansvar

Våra produkter levereras med relevant produkt-, service- och säkerhetsinformation samt för vissa produkter även med innehålls- och avfallsdeklaration. Vi erbjuder utbildning av installatörer för att säkerställa att installationen och användningen av produkten sker på ett säkert sätt. Under 2012 inträffade inga överträdelser av förordningar avseende dessa informationskrav.

För alla produkter som levereras till slutkund utvärderas påverkan på personsäkerhet och hälsa. Detta görs i förbättringssyfte under hela livscykeln och omfattar produktutvecklingen, tillverkningsprocesserna, olika godkännanden samt användande och slutligen

återvinning. Genom detta arbete minskar vi säkerhetsärenden på våra produkter men trots detta har vi under året hanterat ett antal sådana ärenden, vilket också har resulterat i förebyggande åtgärder.

Koncernen har fastställt en policy som beskriver hur kommunikationen med olika intressenter ska genomföras. Den ställer också krav på att tillämpliga lagar, standarder och koncernens uppförandekod följs. Vi säljer produkter som är godkända på respektive marknad och under 2012 har det inte rapporterats några incidenter där vi brutit mot god marknadskommunikation eller regler inom området.

Målsättningen är noll fel

Produktutveckling

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

Leverantörer

Vi har ett nära samarbete med våra leverantörer för att säkerställa de levererade komponenternas kvalitet. Vi inför styrning genom riktlinjer för kvalitet, miljö och sociala aspekter hos våra underleverantörer och utvärderar sedan utifrån dessa.

Produktion

Genom våra grundidéer inom tillverkning kan vi bygga vidare på vår produktionsprincip för att nå våra mål vad gäller lönsamhet, kundnöjdhet och konkurrenskraft.

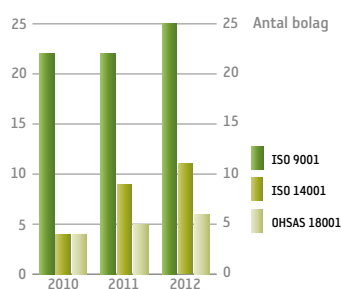
Göra rätt från början

Vi uppnår avsedd kvalitet genom en metodik som syftar till att undvika att göra fel. I denna ingår löpande inspektioner på olika ställen i produktionskedjan och olika supportsystem till dem som arbetar i produktionen. Avsikten är att förhindra att undermåliga produkter tar sig vidare till nästa steg i produktionsprocessen. Vi skall alltid lära oss av gjorda fel och härigenom bli bättre även inom övriga områden.

Kvalitetssäkring

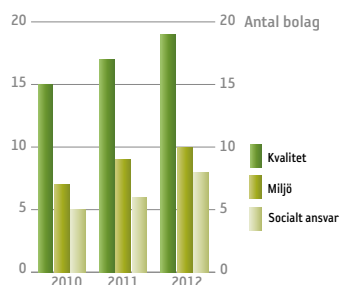
Målsättningen är att alla enheter inom gruppen ska vara ISO 9001-certifierade och dessutom ha andra relevanta och marknadsspecifika certifieringar. Huvuddelen av tillverkningsenheterna är i dagsläget ISO 9001-certifierade.

Genom de externa revisionerna utvärderas regelbundet rutinerna för kvalitet och produktansvar.



Leverantörsbedömningar

Under 2012 genomfördes närmare 1.000 bedömningar av leverantörernas kvalitetsarbete. I leverantörsbedömningarna ligger också utvärderingar av miljö, arbetsmiljö och socialt ansvar. Framför allt de större bolagen inom koncernen är aktiva med att ställa krav och följa upp sina leverantörer.



Många aktiviteter på miljöområdet

NIBE har produktionsanläggningar i ett femtontal länder över hela världen. Vi bearbetar metaller, svetsar, gjuter, emaljerar, målar och monterar många olika produkter – aktiviteter som påverkar miljön på flera olika sätt.

Viktiga miljöfrågor för NIBE är utnyttjandet av naturresurser, riskerna med kemiska produkter, utsläppen till atmosfären samt hanteringen av avfallsprodukter. Våra indirekta miljöaspekter är miljöpåverkan hos våra leverantörer samt transporterna av råvaror och färdiga produkter. Användningen av våra produkter ser vi i huvudsak som en positiv miljöaspekt, vilket vi också kommunicerar genom visionen "Hållbara energilösningar i världsklass".

Riskbedömningar

Vi genomför riskbedömningar inom olika miljöområden. Bedömningarna gäller exempelvis effekterna av ny miljölagstiftning, förändrade kundkrav, klimatförändringar, markföroreningar och förekomsten av farliga ämnen. För 2012 kan vi konstatera att inga förändrade krav avseende miljölagstiftningen eller andra nya risker identifierades.

Några utsläpp eller olyckor som påverkar miljön har inte inträffat under året. Mindre överträdelser av villkor kring buller, utsläpp av stoft och utsläpp till avlopp, förekom vid en handfull anläggningar. Förbättringsåtgärder är genomförda eller planerade.

Miljöcertifiering

Ett viktigt verktyg i miljöarbetet är att miljöcertifiera produktionsanläggningarna enligt standarden ISO 14001. För närvarande är närmare hälften av dessa enheter certifierade och ett femtontal anläggningar planerar att införa ISO 14001 inom ett till två år. Under året har cirka 50 miljörevisioner genomförts av interna och externa miljörevisorer.

Miljö och ekonomi

Under 2012 investerades cirka 20 Mkr (22 Mkr) i åtgärder som rör miljö och arbetsmiljö. Närmare två tredjedelar av investeringarna avsåg åtgärder för förbättrad arbetsmiljö men betydande investeringar gjordes även för energieffektivisering och installation av utrustning för att minska stoftutsläpp till atmosfären.

Kostnaderna för miljö och arbetsmiljö uppgick till cirka 14 Mkr (16 Mkr), varav cirka 6,0 Mkr (5,4 Mkr) var avgifter för avfallshandtering. Administrationskostnaden för miljö- och arbetsmiljöarbetet uppgick till cirka 4,7 Mkr (4,9 Mkr). Koncernens energikostnad var cirka 87 Mkr (79 Mkr) och kostnaden för vatten och avlopp var 4,0 Mkr (3,2 Mkr). Miljöarbetet gav besparingar på cirka 2,5 Mkr (1,7 Mkr) genom bland annat energieffektivisering, förbättrad avfallshantering och högre materialeffektivitet.

Våra produkter bidrar till en bättre miljö

NIBE Energy Systems mark-/bergvärme- och frånluftsvärmepumpar bidrar till att minska beroendet av fossil energi och förbättrar energieffektiviteten och värmeekonomin i många olika typer av fastigheter.

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

NIBE Elements resistorer används i många applikationer som rör förnyelsebar energi och energieffektivisering. En ny typ av resistorer ingår som en viktig komponent i nya generationens vindkraftverk. Andra resistorer används i frekvensomriktare som kontrollerar elmotorers hastighet och gör dem mer energieffektiva. Mer att läsa om NIBEs produkter finns på andra ställen i årsredovisningen och på koncernens hemsida.

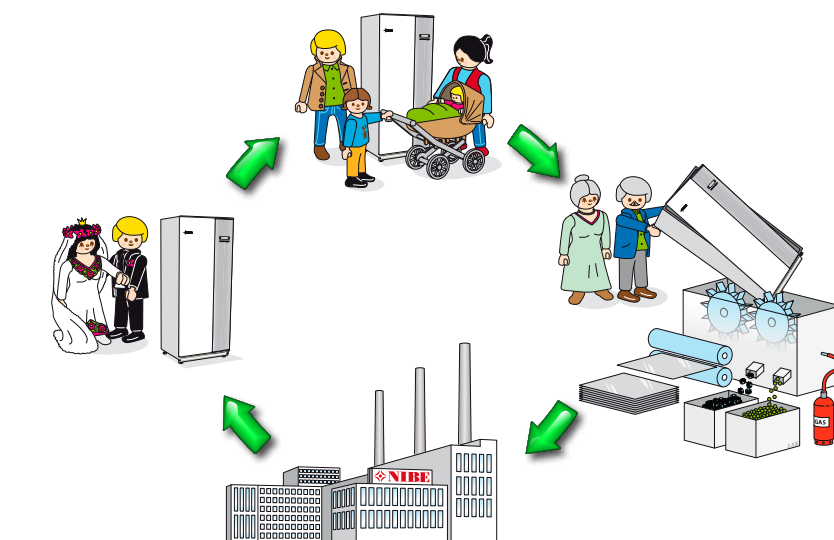


Under 2012 installerades en helt ny värmepumpsanläggning på Värmepumpcenter i Markaryd. Den installerade värmeeffekten uppgår till 180 kW och energin tas dels ur fem borrhål, som är vardera 160 meter djupa samt dels ur uteluften genom sex stycken NIBE AMB-aggregat på vardera omkring 20 kW. Dessutom återvinner anläggningen energin som används vid driftprovning av produkter i tillverkning.

Livscykelperspektiv för värmepumpar

Förr eller senare blir det dags för ett byte av värmepumpen och då ska den förbrukade produkten omhändertas på ett effektivt och miljöanpassat sätt. Vi har med hjälp av svenska Stena Recycling AB genomfört testdemontering och utvärdering av återvinning på ett urval av våra nya produkter.

Syftet har varit att utvärdera produkterna ur ett livscykelperspektiv och kartlägga hur de olika materialslagen kan tas om hand. En intressant frågeställning har varit vilken återvinningsgrad som kan uppnås. Det innebär att man ska se till att det uppstår så få restprodukter som möjligt samt att demonteringen kan utföras på mest praktiska sätt. Resultatet kommer att utgöra en parameter vid design, konstruktion och produktion av framtida nya produkter. Testet inleddes med att värmepumpen demonteras manuellt och köldmedia och oljor tas omhand. Därefter finfördelas produkten i en fragmenteringsanläggning och bestånds-



delarna sorteras med olika tekniker. De metaller och andra material som återvinns kan sedan användas som råmaterial inom industrin.

Resultatet visade att återvinningsbarheten av värmepumparna är mycket hög. Mer än 99% av materialet gick att återvinna i någon

form. Det vi kan förbättra är att vissa komponenter blir mer lättillgängliga för demontering. Dessutom kan vi minska blandningen av olika materialslag för att underlätta fragmenteringen.

Miljöprestanda

Vi följer kontinuerligt upp NIBE:s prestanda på miljöområdet. Nedan ges en översikt av några av de viktigare parametrarna med kommentarer till förändringar jämfört med tidigare år. Den kompletta hållbar-

hetsredovisningen för 2012 publiceras på vår hemsida www.nibe.com, där vi ger detaljerad information kring våra miljöaspekter och vad som genomförts i vår verksamhet under året.

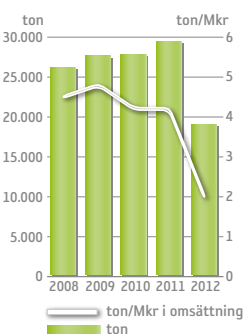
Energiförbrukning

Ökat antal anläggningar ökar den totala energiförbrukningen. Drygt 60% utgjordes av elektricitet och fjärrvärme och resten av fossila bränslen och biobränslen. Många av enheterna har genomfört åtgärder för att minska energiförbrukningen och beroendet av fossil energi. Vi fortsätter med konvertering till värmepumpar i våra anläggningar.



Utsläpp till atmosfären

Trots att antalet anläggningar och produktionsvolymer har ökat, minskade vårt koldioxidutsläpp betydligt. Inköp av ursprungsmärkt el och installation av värmepumpar i anläggningarna har gett minskade utsläpp. Utsläppen av VOC (flyktiga organiska ämnen) har minskat något.



Vattenfrågor

Ökad produktionsvolym och förändrade produktionsmetoder har gett ökad vattenförbrukning. Ett tiotal anläggningar har detaljerade planer på att minska sin vattenförbrukning.



Avfall

Avfallsvolymen har minskat något under året. Materialåtervinningen har ökat och uppgår till nästan 70%. Huvuddelen av det återvunna avfallet består av metaller.



Medarbetare i en internationell koncern

NIBE är en global arbetsgivare med medarbetare i mer än 20 länder i tre världsdelar. Bland våra cirka 8.000 medarbetare finns därför många olika kulturer med olika värderingar. Våra egna värderingar, som tar hänsyn till de kulturella olikheterna, liksom våra framgångsfaktorer står ständigt i fokus och vi lägger stor vikt vid att informera om dessa till redan anställda, nyanställda och medarbetare som via företagsförvärv kommer in i koncernen.

Genomsnittligt antal anställda uppgick för året till 8.006 (6.895). Av dessa arbetade 84% (80%) i länder utanför Sverige. Såväl i Sverige som i andra högkostnadsländer satsar vi på att ha effektiva och konkurrenskraftiga utvecklingsavdelningar och produktionsanläggningar. Parallellt satsar vi på att ha tillverkning i områden med lägre kostnadsnivå som exempelvis östra Europa, Kina och Mexiko. Här tillverkar vi starkt konkurrensutsatta produkter samtidigt som dessa områden utgör intressanta tillväxtmarknader för våra produkter.

Kompetens och engagemang

För att vi ska kunna utveckla verksamheten och produkterna behövs medarbetare med rätt kompetens, relevant erfarenhet och stort engagemang. Det är därför viktigt för oss att attrahera och utveckla kvalificerade medarbetare och ambitionen är att vi ska uppfattas som ett attraktivt företag med stora möjligheter. Vi har höga krav på prestationer och kräver stor arbetsinsats men ger samtidigt frihet under ansvar, en vardag präglad av sunt förnuft och enkelhet samt goda karriärmöjligheter inom koncernen. Vi har fortsatt låg sjukfrånvaro, låg personalomsättning, stor lojalitet och många arbetssökande.

heter inom koncernen. Vi har fortsatt låg sjukfrånvaro, låg personalomsättning, stor lojalitet och många arbetssökande.

Sjukfrånvaro

Sjukfrånvaron var under 2012 i genomsnitt 4,9% (5,0%). Såväl långtids- som korttidsfrånvaron är relativt låg och fortsätter att pendla mellan två och tre procent vardera. I ett treårsperspektiv har personalomsättningen ökat något men ligger fortfarande på en låg nivå.

Arbetsmiljö

Exempel på risker i arbetsmiljön vid våra produktionsanläggningar rör buller, damm, kemiska ämnen, tunga lyft, repetitivt arbete och olyckor. Vi arbetar förebyggande genom god teknisk standard och skyddsutrustningar samt genomför riskanalyser, mätningar, utbildning och fasar ut miljö- och hälsofarliga kemikalier. Formella skyddskommittéer finns i cirka 80% av koncernens bolag.

Under året inspekterades närmare hälften av enheterna av arbetsmiljömyndigheterna. I huvudsak gick inspektionerna utmärkt men vid

några enheter ställdes krav på korrigerande åtgärder. Arbetsplatsmätningar och riskanalyser genomfördes under året vid mer än tjugofem anläggningar och omfattade bland annat exponering för damm, buller och lösningsmedel.

Standarden OHSAS 18001, som avser hälsa och säkerhet, är införd vid sex av koncernens bolag.

Arbetsolyckor

Under 2012 inträffade 179 (143) arbetsolyckor som resulterade i mer än en dags frånvaro. De vanligaste orsakerna till personskador var olyckor på väg till och från arbetet, olyckor i produktionen, fallolyckor samt skador vid tunga lyft och repetitivt arbete. En arbetsolycka som rör entreprenörer inträffade under året. Vad gäller yrkesrelaterade sjukdomar registrerades ett tjugotal fall under 2012.

Utbildning

Många typer av utbildningar genomförs regelbundet inom teknik, produktion och kvalitet, ofta med utbildare ur den egna personalen som har unik kompetens. Detta sprider våra egna



NIBE värnar om sin trogna personal även efter pensioneringen. Varje år anordnas bland annat en julfest i Markaryd för de som nu är pensionärer och har arbetat på NIBE AB. Företagsledningen deltar alltid. Det bjuds på mat och underhållning. Många skratt och gamla minnen står också på menyn.



NIBE blir, inte minst genom de senaste årens stora internationella förvärv, ett allt mer globalt företag med medarbetare i hela världen. På laboriet hos schweiziska Schulthess testas nyutvecklade komponenter.

kunskaper och erfarenheter på ett kostnads-effektivt och stimulerande sätt. Under 2012 genomfördes närmare 75.000 utbildningstimmar, vilket är ungefär nio timmar per anställd. Inom miljö-, arbetsmiljö- och säkerhetsområdena genomfördes utbildning och träning vid de flesta av produktionsanläggningarna och medarbetarna fick i medeltal drygt två timmars utbildning.

Lönesättning och kollektivavtal

Samma grundregler och värderingar gäller för alla enheter och lönesättningen följer respektive lands lagstiftning. Lönenivåerna överstiger sociala minimilöner och är fullt ut marknads-mässiga.

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

Mänskliga rättigheter

Vi uppmanar till mångfald och tar avstånd från alla former av särbehandling och diskriminering, något som tydligt uttrycks i "Våra värde-

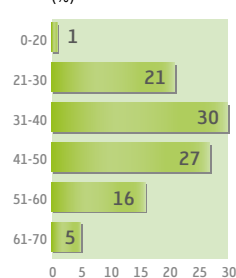
ringar". Under året har det inte framkommit något som antyder att vi brutit mot koncernens riktlinjer. Arbetet med att informera medarbetarna om vår uppförandekod har inletts på bred front och kommer att fortsätta. Ansvar för att praktiskt driva dessa frågor ligger på respektive bolagsledning.

Samhällsengagemang

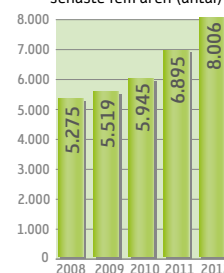
NIBE deltar i samhällslivet på de platser vi har verksamheter genom exempelvis "Öppet hus"-aktiviteter, studiebesök och samarbeten med skolor och universitet samt sponsring av framför allt ungdomsverksamhet inom idrott och kultur. Särskilt viktiga är de projekt och samarbeten som pågår med universitet och högskolor. Personal från våra bolag deltar också i lokala evenemang och utvecklingsprojekt.

Under året har vi sponsrat många lokala verksamheter inom idrott, kultur och hälsovård och personal från NIBEs bolag har också deltagit i lokala evenemang och utvecklingsprojekt. Flera tusentals personer har också besökt våra verksamheter under året.

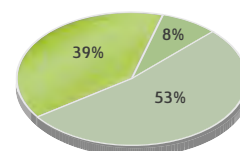
Åldersfördelning anställda (%)



Medeltal anställda senaste fem åren (antal)



Anställda per affärsområde



■ NIBE Element
■ NIBE Energy Systems
■ NIBE Stoves

Nyckeltal	2012	2011	2010
Medeltal anställda	8.006	6.895	5.945
- tjänstemän	% 32	31	29
- produktionspersonal	% 68	69	71
- män	% 68	67	65
- kvinnor	% 32	33	35
Genomsnittsålder	år 40	39	39
Genomsnittlig anställningstid	år 8,1	7,3	7,7
Personalomsättning	% 7,0	5,9	4,6
Antal högskoleutbildade	801	753	636
Andel anställda			
- i Sverige	% 16	20	22
- utomlands	% 84	80	78
Sjukfrånvaro korttid	% 2,8	2,6	2,1
Sjukfrånvaro långtid	% 2,1	2,4	2,7

NIBE-aktien

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

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 68,9 Mkr fördelat på 13.060.256 A-aktier och 97.193.382 B-aktier. Kvotvärdet är 0,625 kronor per aktie. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bolagsstämmor och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Vid utgången av 2012 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Nyemission

Under 2012 genomfördes en nyemission av 214.201 aktier för att användas som dellikvid vid tvångsinlösen av de återstående 1,3% av aktierna i Schulthess Group AG.

Sekundärnotering

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

Kursutveckling och omsättning

Under 2012 gick NIBEs aktiekurs ner med 8% från 101,75 kronor till 93,75 kronor. Carnegie Småbolsindex gick under samma period upp med 9% och OMX Stockholm All-share (OMXS) upp med 12%. Vid utgången av 2012 uppgick NIBEs börsvärde till 10.336 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 26.129.903, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 23,7% under 2012.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2012 föreslår styrelsen en utdelning med 2,00 kronor per aktie, vilket motsvarar 28,8% av koncernens resultat efter skatt.

Aktieägare

Antalet aktieägare har minskat under året. Antalet nuvarande ägare till de sekundärnoterade aktierna på SIX Swiss Exchange är i princip omöjligt att analysera på grund av de schweiziska rapporteringsreglerna. Utöver dessa hade NIBE vid utgången av 2012 16.884 enskilda aktieägare mot 17.949 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största enskilda ägarna svarade för 59,8% av rösterna och 43,7% av kapitalet.

Aktieägarvärde

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

Aktiekapitalets utveckling

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Handelsbanken Capital Market
Marcela Kozak
tel 08-701 51 18

Kempen & Co
Serena Zuidema
tel +31 20 348 8459

Pareto Öhman AB
Erik Paulsson
tel 08-402 52 89

SEB Enskilda
Sebastian Lang
tel 08-52 22 95 32

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

De största aktieägarna

(källa Euroclear aktiebok 2012-12-28)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Antal röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning ¹⁾	26.720.853	48,47
Melker Schörfling	12.015.360	20,13
Alecta Pensionsförsäkring	7.995.000	3,51
SIX SIS AG W8IMY	4.786.271	2,10
Lannebo Småbolag	2.600.000	1,14
JPM Chase NA	1.945.570	0,85
Didner & Gerge Aktiefond	1.680.000	0,74
Handelsbanken Fonder AB	1.513.878	0,66
NTC S/A UK Residents	1.168.759	0,51
Nordea Allemansfond Alfa	1.018.919	0,45
Övriga innehav (16.854 aktieägare)	48.809.028	21,44
Totalt	110.253.638	100,0

¹⁾ För nuvarande styrelse, se vidare sidan 88.

Ägarstruktur

(källa Euroclear aktiebok 2012-12-28)

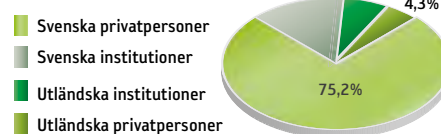
Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Antal ägare (%)	Antal aktier (st)	Antal aktier (%)
1 - 500	10.965	0,76	1.721.715	1,56
501 - 1.000	2.309	0,85	1.943.744	1,76
1.001 - 5.000	2.754	2,93	6.672.069	6,05
5.001 - 10.000	398	1,29	2.943.073	2,67
10.001 - 20.000	179	1,16	2.632.757	2,39
20.001 -	279	93,01	94.340.280	85,57
Totalt	16.884	100,0	110.253.638	100,0



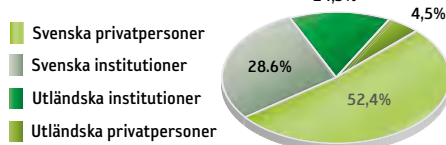
Ägarkategorier

(källa Euroclear aktiebok 2012-12-28)

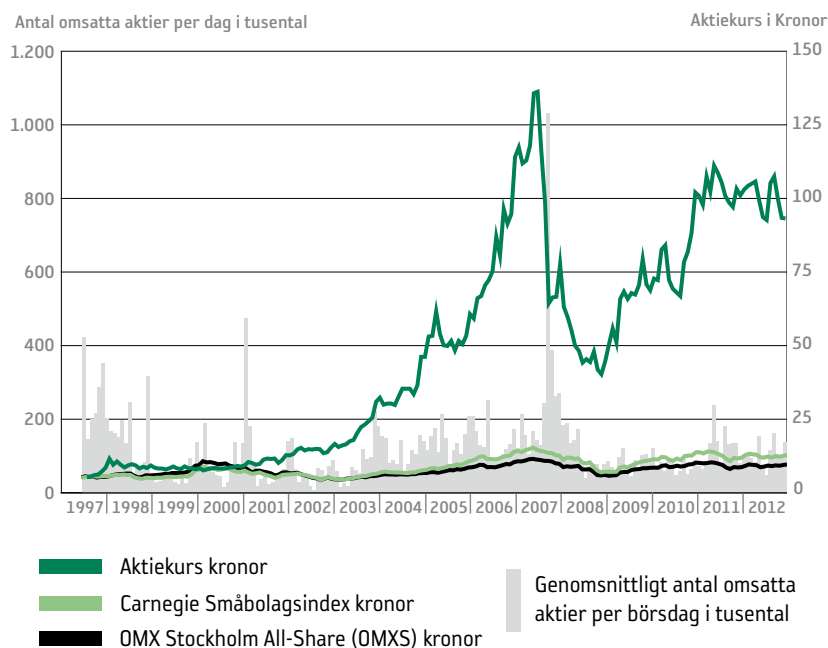
Andel av röster, %



Andel av kapital, %



Aktiekursutvecklingen



Data per aktie

		2012	2011	2010	2009	2008
Antal aktier	st	110.253.638	110.039.437	93.920.000	93.920.000	93.920.000
Aktiekurs den 31/12	Kr	93,75	101,75	102,75	69,00	44,40
Vinst efter skatt/aktie	Kr	6,95	6,87	5,84	4,36	3,94
Eget kapital/aktie	Kr	44,68	40,78	26,34	23,24	20,04
Föreslagen utdelning	Kr	2,00	2,00	1,75	1,30	1,15
Kurs/eget kapital		2,10	2,50	3,90	2,97	2,22
Direktavkastning	%	2,13	1,97	1,70	1,88	2,59
Totalavkastning	%	- 5,90	0,97	51,45	58,33	- 41,60
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	6,97	7,82	6,61	8,00	4,50
Utdelningsandel	%	28,8	31,9	30,0	29,9	29,2
PE-tal efter skatt		13,5	14,8	17,6	15,8	11,3
Börsvärde	Mkr	10.336	11.197	9.650	6.480	4.170
EBIT multipel	ggr	13,3	15,2	13,0	12,1	9,6
EV/sales	ggr	1,51	1,85	1,59	1,33	1,03
Omsättningshastighet	%	23,7	30,7	20,1	21,3	29,1

Definitioner

Vinst efter skatt per aktie

Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kurs/eget kapital

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

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs per balansdag.

Totalavkastning

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

Operativt kassaflöde/aktie

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

Utdelningsandel

Utdelning i procent av årets vinst per aktie.

PE-tal efter skatt

Aktiekurs per balansdag dividerat med vinst per aktie.

Börsvärde

Aktiekurs per balansdag multiplicerat med antal aktier.

EBIT multipel

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

EV/sales

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

Omsättningshastighet

Totalt omsatta aktier under året i procent av antal aktier.



Förvaltningsberättelse

Ekonomisk information

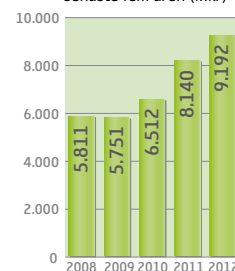
Förvaltningsberättelse	49
Femårsöversikt	50
Riskhantering	53
Bokslut 2012	55
Resultaträkning	58
Balansräkning	60
Kassaflödesanalys	63
Noter	64
Bolagsstyrningsrapport	81
Revisionsberättelse	87
Styrelse, ledning och revisor	88
Koncernens bolag	91

Resultaträkning – femårsöversikt

Resultaträkning

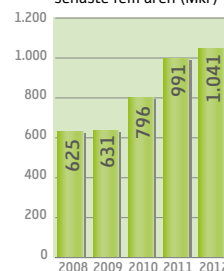
(Mkr)	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	9.192,3	8.139,8	6.511,5	5.751,2	5.810,5
Kostnad för sålda varor	- 6.032,1	- 5.341,7	- 4.274,0	- 3.928,6	- 4.108,7
Bruttoresultat	3.160,2	2.798,1	2.237,5	1.822,6	1.701,8
Försäljningskostnader	- 1.709,4	- 1.429,3	- 1.159,1	- 992,2	- 917,7
Administrationskostnader	- 540,3	- 527,1	- 409,6	- 371,5	- 347,1
Övriga rörelseintäkter	130,8	149,6	127,3	172,4	188,3
Rörelseresultat	1.041,3	991,3	796,1	631,3	625,3
Finansiellt netto	- 33,7	- 50,1	- 51,0	- 70,4	- 108,6
Resultat efter finansiella poster	1.007,6	941,2	745,1	560,9	516,7
Skatt	- 241,9	- 249,7	- 192,0	- 148,8	- 140,6
Nettoresultat	765,7	691,5	553,1	412,1	376,1
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	0,4	4,6	3,0	6,3
Planenliga avskrivningar ingår med	368,4	274,5	215,9	210,2	188,3

Nettoomsättning
senaste fem åren (Mkr)



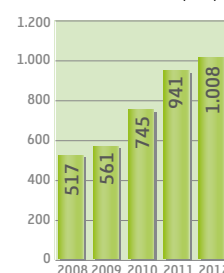
Nettoomsättningen ökade med 12,9% under 2012

Rörelseresultat
senaste fem åren (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 5,0% under 2012

Resultat efter
finansiella poster
senaste fem åren (Mkr)



Resultat efter finansiella poster ökade med 7,1% under 2012

Resultaträkningen under fem år

Målsättningen för omsättningen har varit att ha en tillväxt på 20% per år, helst med en fördelning där hälften av detta tillförs genom organisk tillväxt och hälften genom förvärv. Under femårsperioden har omsättningen stigit från 5.402,5 Mkr till 9.192,3 Mkr. Detta har skett dels genom organisk tillväxt, dels genom en offensiv förvärvsstrategi. Femton företags- och rörelseförvärv har genomförts.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 11,2%. Den organiska tillväxten har svarat för 0,8% och den förvärvade tillväxten för 10,4%.

Resultatmålsättningen har varit att koncernens affärsområden genomsnittligt skall uppnå en rörelse-

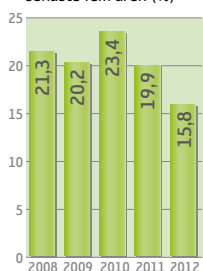
marginal på minst 10% och att koncernens avkastning på eget kapital genomsnittligt skall uppgå till minst 20%.

NIBE Energy Systems rörelsemarginal har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 14,3%. NIBE Elements rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 6,2% medan NIBE Stoves genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 12,6%.

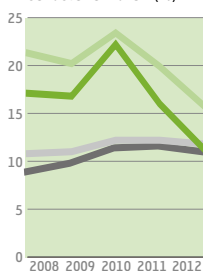
Koncernens rörelsemarginal har under femårsperioden uppgått till 11,5% och avkastningen på eget kapital har under samma period genomsnittligt uppgått till 19,3%.

Balansräkning – femårsöversikt

Avkastning på eget kapital senaste fem åren (%)

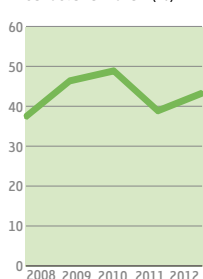


Avkastnings- och marginalutveckling senaste fem åren (%)



Eget kapital
 Sysselsatt kapital
 Rörelsemarginal
 Vinstmarginal

Soliditetsutveckling senaste fem åren (%)



Balansräkning

(Mkr)	2012	2011	2010	2009	2008
Immateriella anläggningstillgångar	5.598,2	5.642,4	1.188,5	1.018,4	944,7
Materiella anläggningstillgångar	1.880,8	1.897,6	1.275,7	1.398,8	1.500,5
Finansiella anläggningstillgångar	133,8	135,5	59,0	57,0	63,3
Summa anläggningstillgångar	7.612,8	7.675,5	2.523,2	2.474,2	2.508,5
Varulager	1.685,0	1.679,6	1.118,1	1.038,0	1.227,5
Kortfristiga fordringar	1.338,8	1.377,7	1.097,8	932,2	1.059,1
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	2,3
Likvida medel	934,3	1.007,1	409,5	349,1	349,3
Summa omsättningstillgångar	3.958,1	4.064,4	2.625,4	2.319,3	2.638,2
Summa tillgångar	11.570,9	11.739,9	5.148,6	4.793,5	5.146,7
Eget kapital	4.926,0	4.487,2	2.482,7	2.190,0	1.888,7
Långfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	889,8	937,1	397,0	239,1	246,9
- räntebärande	3.930,8	4.320,5	952,2	1.360,0	1.971,2
Kortfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	1.320,3	1.465,3	1.136,1	845,3	859,1
- räntebärande	504,0	529,8	180,6	159,1	180,8
Summa eget kapital och skulder	11.570,9	11.739,9	5.148,6	4.793,5	5.146,7

Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 4.523,5 Mkr till 11.570,9 Mkr.

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

Materiella anläggningstillgångar består uteslutande av mark, byggnader och maskiner. Ökningen under den senaste femårsperioden uppgår till 506,4 Mkr. Av detta har cirka 42% tillförts genom de förvärv av företag och rörelser som genomförts medan resterande 58% 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.

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

Långfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt, avsättningar för tilläggsköpeskillningar och avsättningar för garantier. Dessa har ökat från 210,2 Mkr till 889,8 Mkr under den senaste femårsperioden, i huvudsak beroende på uppskjuten skatt hänförlig till immateriella tillgångar som uppstått vid förvärv.

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder och avsättningar består av lån i bank eller annat penninginstitut samt pensionsavsättningar. Under den senaste femårsperioden har dessa ökat från 2.005,3 Mkr till 4.434,8 Mkr. Ökningen beror på nyupplåning för finansiering av de stora förvärv som genomfördes under 2011.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 41,6%.

Kortfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar, som under de senaste fem åren ökat med 560,0 Mkr, från 760,3 Mkr till 1.320,3 Mkr, består till cirka 79% av upplupna kostnader och traditionella leverantörsskulder, vilka båda står i direkt relation till verksamhetens expansion.

Kassaflöde – femårsöversikt

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2012	2011	2010	2009	2008
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	1.072,5	882,2	825,7	679,4	486,3
Förändring av rörelsekapital	- 53,2	237,9	- 38,7	217,4	174,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.019,3	1.120,1	787,0	896,8	660,3
Investeringar i befintliga verksamheter	- 251,5	- 333,4	- 166,2	- 145,3	- 237,5
Operativt kassaflöde	767,8	786,7	620,8	751,5	422,8
Förvärv av verksamheter	- 226,0	- 3.481,8	- 239,7	- 72,6	- 170,1
Kassaflöde efter investeringar	541,8	- 2.695,1	381,1	678,9	252,7
Finansiering	- 366,3	3.465,3	- 175,1	- 562,9	- 20,5
Aktieutdelning	- 220,5	- 164,4	- 122,1	- 108,0	- 108,0
Årets kassaflöde	- 45,0	605,8	83,9	8,0	124,2
Likvida medel vid årets början	1.007,1	409,5	349,1	349,3	207,9
Kursdifferens i likvida medel	- 27,8	- 8,2	- 23,5	- 8,2	17,2
Likvida medel vid årets slut	934,3	1.007,1	409,5	349,1	349,3

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 inklusive likvida medel 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. Likvida medel exkluderat har det varit cirka 15% av omsättningen.

Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter har under den senaste femårsperioden i genomsnitt motsvarat cirka 90% av de planerade avskrivningarna. Under 2008 investerades i en ny produktionsanläggning för braskaminer i Markaryd, vilket är den största enskilda investeringen under perioden.

Operativt kassaflöde

Koncernen har haft positiva operativa kassaflöden under den senaste femårsperioden. Det beror på att investeringstakten varit på en återhållsam nivå under perioden samtidigt som lagernivåerna kunnat återställas till mer normala nivåer efter att ha varit för höga vid periodens ingång.

Förvärv av verksamheter

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

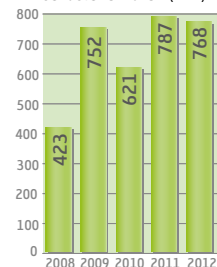
Finansiering

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

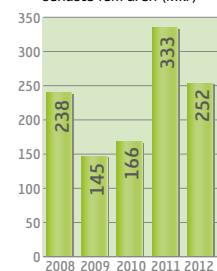
Aktieutdelning

NIBE Industriers målsättning är att aktieutdelningen skall uppgå till 25 – 30% av årets vinst efter skatt. Under femårsperioden har aktieutdelningen legat inom intervallet 28,8 – 31,9% av årets vinst efter skatt.

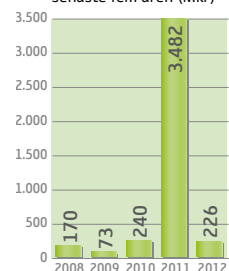
Operativt kassaflöde
senaste fem åren (Mkr)



Investeringar i
befintlig verksamhet
senaste fem åren (Mkr)



Investeringar/
Förvärv
senaste fem åren (Mkr)



Riskhantering

	Beräkningsbas	Förändring	Resultatpåverkan
Nettoomsättning (marginal konstant)	9.192,3 Mkr	+/- 1,0 %	35,4 Mkr
Rörelsemarginal (volym konstant)	9.192,3 Mkr	+/- 1,0 %	91,9 Mkr
Materialkostnader	3.822,6 Mkr	+/- 1,0 %	38,2 Mkr
Personalkostnader	2.299,1 Mkr	+/- 1,0 %	23,0 Mkr
Räntebärande skulder (ränta konstant)	4.434,8 Mkr	+/- 10,0 %	6,7 Mkr
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	1,5 %	+/- 1,0 %-enhet	44,3 Mkr

Baserat på resultaträkning 2012

Kundberoende

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

Leverantörsberoende

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

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

Prisrisker

Materialpriser

Koncernens produkter består till inte oväsentlig del av material vars priser är fastställda i dollar och noterade på Londons metallbörs. För att motverka ett beroende av enskilda valutor och marknader har inköpsförfarandet globaliserats. Under 2012 har även råvaror såsom nickel, koppar och stål till viss del prissäkrats genom terminskontrakt.

Övriga driftskostnader

Övriga driftskostnader följer prisutvecklingen på de marknader koncernen bedriver verksamhet.

Risker hänförliga till patent och rättstvister

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

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

Andra risker

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

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

Finansiella risker

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

Känslighetsanalys

Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen ovan återges några förändringar och dess påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt från 2012 års balans- och resultaträkning.

Nyckeltal

		2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	Mkr	9.192,3	8.139,8	6.511,5	5.751,2	5.810,5
Tillväxt	%	+ 12,9	+ 25,0	+ 13,2	- 1,0	+ 7,6
Rörelseresultat	Mkr	1.041,3	991,3	796,1	631,3	625,3
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.007,6	941,2	745,1	560,9	516,7
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	477,5	3.815,2	405,9	217,9	407,6
Bruttomarginal	%	15,3	15,6	15,5	14,6	14,0
Rörelsemarginal	%	11,3	12,2	12,2	11,0	10,8
Vinstmarginal	%	11,0	11,6	11,4	9,8	8,9
Sysselsatt kapital	Mkr	9.360,8	9.337,5	3.615,5	3.709,0	4.040,7
Eget kapital	Mkr	4.926,0	4.487,2	2.482,7	2.190,0	1.888,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,8	16,0	22,2	16,8	17,1
Avkastning på eget kapital	%	15,8	19,9	23,4	20,2	21,3
Avkastning på totalt kapital	%	9,5	12,3	16,4	13,1	13,5
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,79	0,96	1,31	1,16	1,20
Soliditet	%	42,6	38,2	48,2	45,7	36,7
Andel riskbärande kapital	%	47,2	43,2	50,9	48,6	39,7
Operativt kassaflöde	Mkr	767,8	786,7	620,8	751,5	422,8
Nettoskuld / EBITDA	ggr	2,5	3,0	0,7	1,4	2,2
Räntetäckningsgrad	ggr	11,1	10,7	11,8	7,3	4,8
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	90,0	108,1	45,6	69,4	113,9
Medeltal anställda	st	8.006	6.895	5.945	5.519	5.275

Definitioner nyckeltal

Tillväxt

Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent.

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder och uppskjuten skatt.

Eget kapital

Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på eget kapital

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

Avkastning på totalt kapital

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

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Andel riskbärande kapital

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

Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

Nettoskuld/EBITDA

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

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Räntebärande skulder / Eget kapital

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

Bokslut 2012

Resultaträkning 2012

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning steg med 1.052,5 Mkr (12,9%) till 9.192,3 Mkr (8.139,8 Mkr). NIBE Energy Systems ökade sin omsättning med 18,3%. Då den förvärvade tillväxten var 24,3% minskade omsättningen organiskt med 6,0%. För NIBE Element ökade omsättningen med 10,0%. Då den förvärvade tillväxten var 17,3% minskade omsättningen organiskt med 7,3%. För NIBE Stoves minskade omsättningen med 7,7%. Då inga förvärv påverkar jämförelsen är hela omsättningsminskningen organisk.

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 7.565,9 Mkr (6.196,7 Mkr), en ökning med 1.369,2 Mkr. Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 82,3% (76,1%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden minskade koncernens nettoomsättning med 16,3% till 1.626,4 Mkr (1.943,1 Mkr).

Den förvärvade omsättningsökningen var 1.577,8 Mkr, vilket innebär att omsättningen organiskt minskade med 525,3 Mkr, det vill säga 6,5%. Av den förvärvade omsättningen hänför sig 1.210,8 Mkr till NIBE Energy Systems och 367,0 Mkr till NIBE Element. NIBE Stoves har inte haft någon förvärvad omsättning under 2012.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1.041,3 Mkr, en ökning med 5,0% jämfört med föregående års rörelseresultat på 991,3 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 11,3% mot 12,2% föregående år. Årets rörelseresultat är belastat med förvärvskostnader på 14,5 Mkr mot 61,8 Mkr i fjol.

För NIBE Energy Systems ökade rörelseresultatet med 40,0 Mkr till 810,8 Mkr (770,8 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 5,2%. Rörelsemarginalen uppgick till 13,7% (15,5%).

För NIBE Element ökade rörelseresultatet med 10,0 Mkr till 151,3 Mkr (141,3 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 7,0%. Rörelsemarginalen uppgick till 6,5% (6,7%).

För NIBE Stoves minskade rörelseresultatet med 45,6 Mkr till 115,8 Mkr (161,4 Mkr). Minskningen innebär en resultatförändring på - 28,2%. Rörelsemarginalen uppgick till 10,9% (14,0%).

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 7,1% till 1.007,6 Mkr (941,2 Mkr), motsvarande en vinstmarginal på 11,0% (11,6%). Finansnettot för koncernen uppgick till -33,7 Mkr (-50,1 Mkr). Årets finansnetto är positivt påverkat av kursvinster avseende återbetalning av bankkrediter i utländska valutor med 27,8 Mkr mot 16,3 Mkr i fjol.

Skatt

Skattekostnaden uppgick till 241,9 Mkr (249,7 Mkr) motsvarande en skattesats på 24,0% (26,5%). Den enskilt viktigaste orsaken till den lägre skattesatsen är den svenska riksdagens beslut om sänkt bolagsskatt till 22,0% från och med 2013, vilket inneburit att koncernens uppskjutna skatteskuld minskat. Den nominella skattesatsen i Sverige för 2012 har varit 26,3% (26,3%).

Balansräkning 2012

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 42,6% (38,2%). Det egna kapitalet uppgick till 4.926,0 Mkr (4.487,2 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2012 uppgick avkastningen på eget kapital till 15,8% (19,9%). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 11,8% (16,0%). För respektive affärsområde är lönsamhetsmålet att rörelsemarginalen över en konjunkturcykel i genomsnitt skall uppgå till minst 10%. NIBE Energy Systems rörelsemarginal uppgick till 13,7% (15,5%), NIBE Elements rörelsemarginal uppgick till 6,5% (6,7%) och NIBE Stoves till 10,9% (14,0%). Rörelsemarginalen för koncernen som helhet uppgick till 11,3% (12,2%).

Likvida medel

Koncernens likvida medel uppgick vid verksamhetsårets slut till 934,3 Mkr (1.007,1 Mkr), vartill kommer outnyttjade checkkrediter på sammanlagt 775,8 Mkr (652,8 Mkr). Under året har koncernens beviljade checkkrediter netto utökats med 67,3Mkr. Genom förvärv har tillförts 1,4 Mkr innebärande att tidigare checkkrediter utökats med 65,9 Mkr.



Bokslut 2012

Kassaflöde 2012

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.019,3 Mkr (1.120,1 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 226,0 Mkr (5.226,8 Mkr). Då förvärvet av Schulthess under 2011 delvis finansierades med en riktad apportemission till Schulthess aktieägare, redovisades 3.481,8 Mkr som kassaflöde hänförligt till förvärv av verksamheter/dotterföretag. Övriga investeringar uppgick till sammanlagt 251,5 Mkr (333,4 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2012	2011
Maskiner och inventarier	126,7	157,5
Fastigheter	59,4	45,0
Pågående nyanläggningar	33,2	52,5
Övriga anläggningstillgångar	32,2	78,4
Totalt	251,5	333,4

Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 541,8 Mkr (- 2.695,1 Mkr). Det operativa kassaflödet, det vill säga efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 767,8 Mkr (786,7 Mkr).

Krediter från finansinstitut och pensionsinrättningar

(Mkr)	2012	2011
Lån med rörlig ränta och amorteringstid 10 år	3.997,6	4.350,1
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	322,1	377,8
Avsättningar för pensioner	115,1	122,4
Totala räntebärande skulder	4.434,8	4.850,3
Ej utnyttjad checkräkningskredit	775,8	652,8
Övriga outnyttjade krediter	710,8	62,6
Total kreditmöjlighet	5.921,4	5.565,7

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 4.434,8 Mkr (4.850,3 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 1,5% (2,3%). Koncernens netto-skuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 3.500,5 Mkr (3.843,2 Mkr).

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under april förvärvades de återstående 1,3% av aktierna i Schulthess Group AG genom tvångsinlösen till en köpeskilling av 58,6 Mkr. Som delbetalning för 40% av köpeskillingen genomfördes den 20 april en riktad nyemission av 214.201 B-aktier till kursen 102,00 kronor. Resterande 60% av köpeskillingen har betalats kontant. Förvärvsmodellen är därmed identisk med de tidigare förvärvade 98,7% av aktierna i Schulthess. Det totala antalet NIBE-aktier uppgår efter nyemissionen till 110.253.638.

I juni slöts avtal om förvärv av danska Eltwin-gruppen med verksamhet inriktad mot mätning och styrning inom energiområdet. Eltwin-gruppen, som omsätter cirka 85 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 9%, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med mars 2013.

I augusti förvärvades 70% av aktierna i finska ackumulatortillverkaren Akvaterm Oy. Bolaget, som omsätter cirka 60 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med september. Avtal finns om att förvärva återstående 30% av aktierna år 2015. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär då vissa fastighetsfrågor ännu inte är helt färdigutredda.

I slutet av december förvärvades elementverksamheten i amerikanska Springfield Wire Inc. med en årsomsättning på cirka 330 Mkr och med en rörelsemarginal på cirka 4%. Verksamheten, som bedrivs i USA, Mexiko och Kina, består främst i tillverkning av elektriska rörelselement för vitvaror och industriutrustning. De nordamerikanska delarna kommer att integreras med koncernens befintliga verksamheter medan den kinesiska delen kommer att bedrivas självständigt. Verksamheten har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element per 31 december. På grund av den korta tid som förflutit sedan förvärvet är förvärvsbalansen fortfarande preliminär.

Ersättningar

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelsens ordförande och övriga ledamöter.

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

Styrelsen föreslår att ersättningar för 2013 beslutas efter samma principer som för 2012.

Personal

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

Miljöfrågor

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

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

I Sverige bedriver koncernen tillstånds- eller anmälningspliktiga verksamheter enligt miljöbalken. Ingen av dessa anläggningar planerar att förnya sina tillstånd eller anmäla förändrad verksamhet under 2013. Anläggningarna i övriga länder är tillståndspliktiga eller omfattas av liknande krav enligt respektive lands miljölagstiftning. Samtliga tillståndspliktiga anläggningar har aktuella tillstånd och vi förväntar oss inte några större förändringar inom den närmsta framtiden. Vid cirka tio enheter kommer rutinmässiga uppdateringar av tillstånden att göras.

I de flesta fall sker regelbunden rapportering till miljömyndigheterna och inspektioner genomförs av tillsynsmyndigheterna. Några överträdelser av miljölagstiftningen i Sverige registrerades inte under 2012. Vid anläggningarna i Polen förekom överträdelse av villkor för bland annat buller, bly och utsläpp till avlopp. Markföroreningar är kända vid tre anläggningar (Danmark, Tjeckien) och anläggningarna i Markaryd, Sverige, har av myndigheterna klassats som "måttlig risk" för markförorening. Några uppskattningar för framtida kostnader går inte att göra. I samtliga kända fall är det konstaterat att ansvaret inte faller på koncernen.

En utförlig redovisning av NIBEs arbete med hållbar utveckling finns på sidorna 40-43.

Forskning och utveckling

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

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I slutet av januari 2013 förvärvades 60% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd som har en årsomsättning på cirka 380 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%. Se vidare i not 31 Händelser efter balansdagen.

Framtida utveckling

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

Marknadsmässigt är vi huvudsakligen exponerade mot länder med stark ekonomi.

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

Vi kommer i avvaktan på en förbättrad efterfrågan att rent operativt fokusera på att vårda våra marginaler genom fortsatt produktivitetsarbete och stor försiktighet med de fasta kostnaderna.

Ägarsituation

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

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	412,2 Mkr
Överkursfond	1.752,8 Mkr
Fond för verkligt värde	212,3 Mkr
Årets nettoresultat	598,3 Mkr
Totalt	2.975,6 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 2,00 kronor per aktie, vilket motsvarar 220,5 Mkr, och att i ny räkning överföra 2.755,1 Mkr, varav 212,3 Mkr till fond för verkligt värde, 1.752,8 Mkr till överkursfond och 790,0 Mkr till balanserade vinstmedel.

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

Resultaträkning

(Mkr)		Koncernen		Moderbolaget	
		2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning	Not 3	9.192,3	8.139,8	4,9	3,1
Kostnad för sålda varor		- 6.032,1	- 5.341,7	-	-
Bruttoresultat		3.160,2	2.798,1	4,9	3,1
Försäljningskostnader		- 1.709,4	- 1.429,3	-	-
Administrationskostnader	Not 5	- 540,3	- 527,1	- 27,1	- 33,9
Övriga rörelseintäkter	Not 10	130,8	149,6	0,1	-
Rörelseresultat	Not 3 - 10	1.041,3	991,3	- 22,1	- 30,8
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 11	-	-	645,4	309,8
Finansiella intäkter	Not 12	66,5	47,3	51,1	31,1
Finansiella kostnader	Not 13	- 100,2	- 97,4	- 73,7	- 54,3
Resultat efter finansiellt netto		1.007,6	941,2	600,7	255,8
Bokslutsdispositioner		-	-	- 1,1	-
Skatt	Not 14	- 241,9	- 249,7	- 1,3	- 1,4
Nettoresultat		765,7	691,5	598,3	254,4
Nettoresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		765,7	691,1	598,3	254,4
Innehav utan bestämmande inflytande		-	0,4	-	-
Nettoresultat		765,7	691,5	598,3	254,4
Planenliga avskrivningar ingår med		368,4	274,5	-	-
Genomsnittligt antal aktier		110.182.238	100.636.432		
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor		6,95	6,87		
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		2,00	2,00		
Nettoresultat		765,7	691,5	598,3	254,4
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar		1,5	- 8,4	-	-
Säkring av nettoinvestering		69,9	197,7	68,6	201,6
Valutakursdifferenser		- 192,8	- 370,3	-	-
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 14	- 6,9	- 49,6	- 6,3	- 53,0
Summa övrigt totalresultat		- 128,3	- 230,6	62,3	148,6
Summa totalresultat		637,4	460,9	660,6	403,0
Summa totalresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		637,4	460,6	660,6	403,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-	0,3	-	-
Summa totalresultat		637,4	460,9	660,6	403,0

Resultaträkning

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen

(Mkr)	2012				2011			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Nettoomsättning	2.106,7	2.318,4	2.271,2	2.496,0	1.462,3	1.618,6	2.281,6	2.777,3
Rörelsekostnader	- 1.948,9	- 2.054,5	- 1.958,9	- 2.188,7	- 1.337,2	- 1.466,6	- 1.967,0	- 2.377,7
Rörelseresultat	157,8	263,9	312,3	307,3	125,1	152,0	314,6	399,6
Finansiellt netto	- 11,4	- 24,6	- 16,6	18,9	8,8	- 11,6	- 31,2	- 16,1
Resultat efter finansiellt netto	146,4	239,3	295,7	326,2	133,9	140,4	283,4	383,5
Skatt	- 38,1	- 59,5	- 72,6	- 71,7	- 33,8	- 36,6	- 66,2	- 113,1
Nettoresultat	108,3	179,8	223,1	254,5	100,1	103,8	217,2	270,4

Nettoomsättning affärsområdena

NIBE Energy Systems	1.303,4	1.548,8	1.477,8	1.571,1	784,4	969,7	1.498,5	1.735,1
NIBE Element	603,8	624,4	540,5	568,1	483,3	490,7	500,0	650,1
NIBE Stoves	226,0	175,9	276,5	386,0	222,1	192,4	313,9	424,6
Koncernelimineringar	- 26,5	- 30,7	- 23,6	- 29,2	- 27,5	- 34,2	- 30,8	- 32,5
Totalt koncernen	2.106,7	2.318,4	2.271,2	2.496,0	1.462,3	1.618,6	2.281,6	2.777,3

Rörelseresultat affärsområdena

NIBE Energy Systems	111,6	226,6	256,7	215,9	77,1	136,6	275,9	281,2
NIBE Element	37,0	46,6	25,7	42,0	36,2	30,1	33,7	41,3
NIBE Stoves	15,1	0,4	35,9	64,4	17,1	3,9	49,7	90,7
Koncernelimineringar	- 5,9	- 9,7	- 6,0	- 15,0	- 5,3	- 18,6	- 44,7	- 13,6
Totalt koncernen	157,8	263,9	312,3	307,3	125,1	152,0	314,6	399,6

Balansräkning

Tillgångar

		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Marknadspositioner	Not 15	730,6	809,1	-	-
Varumärken	Not 16	557,6	568,3	-	-
Goodwill	Not 16	4.119,6	4.072,2	-	-
Övriga immateriella tillgångar	Not 17	190,4	192,8	-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		5.598,2	5.642,4	-	-
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	Not 18	1.080,4	1.043,5	-	-
Maskiner och inventarier	Not 19	747,2	793,2	-	-
Pågående nyanläggningar	Not 20	53,2	60,9	-	-
Summa materiella anläggningstillgångar		1.880,8	1.897,6	-	-
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier i dotterföretag	Not 21	-	-	6.778,8	6.666,6
Fordran hos koncernföretag		-	-	367,6	323,4
Aktier i intresseföretag	Not 22	-	-	-	-
Långfristiga värdepappersinnehav		39,3	41,1	2,0	1,4
Uppskjutna skattefordringar	Not 14	83,9	84,6	0,5	0,4
Andra långfristiga fordringar		10,6	9,8	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		133,8	135,5	7.148,9	6.991,8
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		7.612,8	7.675,5	7.148,9	6.991,8
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager					
Råvaror och förnödenheter		697,8	659,6	-	-
Varor under tillverkning		110,9	109,9	-	-
Färdiga varor och handelsvaror		876,3	910,1	-	-
Summa varulager		1.685,0	1.679,6	-	-
Kortfristiga Fordringar					
Kundfordringar		1.090,5	1.162,2	-	-
Fordran hos koncernföretag		-	-	14,2	10,5
Aktuell skattefordran		113,2	56,6	-	0,4
Övriga fordringar		68,4	92,0	6,9	1,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		66,7	66,9	1,8	1,8
Summa kortfristiga fodringar		1.338,8	1.377,7	22,9	14,5
Likvida medel		934,3	1.007,1	80,7	203,1
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		3.958,1	4.064,4	103,6	217,6
SUMMA TILLGÅNGAR		11.570,9	11.739,9	7.252,5	7.209,4

Eget kapital och skulder

		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
EGET KAPITAL				Bundet eget kapital	Bundet eget kapital
Aktiekapital	Not 23	68,9	68,8	68,9	68,8
Tillskjutet kapital/Reservfond		1.820,1	1.798,4	74,9	74,9
Summa bundet eget kapital				143,8	143,7
				Fritt eget kapital	Fritt eget kapital
Övriga reserver/Fond för verkligt värde		- 362,1	- 233,8	212,3	150,0
Överkursfond		-	-	1.752,8	1.731,1
Balanserade vinstmedel		3.399,1	2.853,8	1.010,5	632,6
Eget kapital hänförligt till moderbolaget		4.926,0	4.487,2		
Summa fritt eget kapital				2.975,6	2.513,7
SUMMA EGET KAPITAL		4.926,0	4.487,2	3.119,4	2.657,4
OBESKATTADE RESERVER					
Periodiseringsfond		-	-	1,1	-
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR					
Avsättningar för pensioner	Not 24	125,9	133,8	2,5	1,7
Avsättningar för skatter	Not 14	535,4	581,2	59,9	53,6
Garantiriskreserv	Not 25	162,4	188,0	-	-
Övriga avsättningar, icke räntebärande	Not 25	178,6	154,4	125,1	97,1
Checkräkningskrediter	Not 26	322,1	377,8	-	-
Skulder till kreditinstitut	Not 7	3.492,3	3.818,8	2.858,6	3.193,5
Skulder till koncernföretag		-	-	671,4	752,8
Övriga skulder, räntebärande		1,3	1,4	-	-
Övriga skulder, icke räntebärande		2,6	2,2	-	-
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		4.820,6	5.257,6	3.717,5	4.098,7
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR					
Skulder till kreditinstitut		504,0	529,8	384,8	380,8
Leverantörsskulder		594,5	644,1	13,6	2,3
Förskott från kunder		8,9	11,1	-	-
Skulder till koncernföretag		-	-	3,3	0,1
Aktuella skatteskulder		69,8	75,9	0,3	-
Övriga skulder		200,4	254,3	4,3	63,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 27	446,7	479,9	8,2	6,9
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		1.824,3	1.995,1	414,5	453,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11.570,9	11.739,9	7.252,5	7.209,4
Ställda säkerheter	Not 28	7.034,0	7.199,5	5.240,9	5.258,2
Eventualförpliktelser	Not 29	0,9	1,0	197,0	142,4

Förändringar i eget kapital

Koncernen

(Mkr)	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Övriga reser- ver ¹⁾	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolaget	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 2010-12-31	58,7	67,4	- 3,3	2.351,2	2.474,0	8,7	2.482,7
Årets nettoresultat				691,1	691,1	0,3	691,4
Årets övrigt totalresultat			- 230,5		- 230,5		- 230,5
Årets totalresultat			- 230,5	691,1	460,6	0,3	460,9
Riktad nyemission	10,1	1.734,8			1.744,9		1.744,9
Transaktionskostnad vid nyemission		- 3,8			- 3,8		- 3,8
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande				- 24,1	- 24,1	- 8,4	- 32,5
Utdelning				- 164,4	- 164,4	- 0,6	- 165,0
Eget kapital 2011-12-31	68,8	1.798,4	- 233,8	2.853,8	4.487,2	-	4.487,2
Årets nettoresultat				765,7	765,8		765,8
Årets övrigt totalresultat			- 128,3		- 128,3		- 128,3
Årets totalresultat			- 128,3	765,7	637,4		637,4
Riktad nyemission	0,1	21,7			21,8		21,8
Återbetald utdelning till aktieägare				0,1	0,1		0,1
Utdelning				- 220,5	- 220,5		- 220,5
Eget kapital 2012-12-31	68,9	1.820,1	- 362,1	3.399,1	4.926,0	-	4.926,0

1) Övriga reserver

(Mkr)	Kassa- flödes säkringar	Säkring av netto investering	Valuta- kurs differenser	Summa övriga reserver
Övriga reserver 2010-12-31	6,0	2,6	- 11,9	-3,3
Förändring under året	- 8,4	197,7	- 370,2	- 180,9
Skatt	1,9	- 51,9	0,4	- 49,6
Övriga reserver 2011-12-31	- 0,5	148,4	- 381,7	- 233,8
Förändring under året	1,5	69,9	- 192,8	- 121,4
Skatt	- 0,3	- 6,7	0,1	- 6,9
Utgående övriga reserver 2012-12-31	0,7	211,6	- 574,4	- 362,1

Moderbolaget

(Mkr)	Aktie- kapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital 2010-12-31	58,7	74,9	1,4		542,6	677,6
Årets totalresultat			148,6		254,4	403,0
Riktad nyemission	10,1			1.734,9		1.745,0
Transaktionskostnad vid nyemission				- 3,8		- 3,8
Utdelning					- 164,4	- 164,4
Eget kapital 2011-12-31	68,8	74,9	150,0	1.731,1	632,6	2.657,4
Årets totalresultat			62,3		598,3	660,6
Riktad nyemission	0,1			21,7		21,8
Återbetald utdelning till aktieägare					0,1	0,1
Utdelning					- 220,5	- 220,5
Eget kapital 2012-12-31	68,9	74,9	212,3	1.752,8	1.010,5	3.119,4

Kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2012	2011	2012	2011
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	1.041,3	991,3	- 22,1	- 30,8
+ av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	369,7	274,9	-	-
+ realisationsförluster/- realisationsvinster	1,5	1,0	-	-
Summa	1.412,5	1.267,2	- 22,1	- 30,8
Erhållna räntor och liknande poster	66,5	47,3	51,1	31,1
Betalda räntor och liknande poster	- 100,5	- 97,2	- 73,3	- 54,0
Betald skatt	- 306,0	- 335,1	- 0,6	-1,4
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	1.072,5	882,2	- 44,9	- 55,1
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	6,5	- 152,9	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar	155,7	85,8	- 8,9	- 8,9
Förändring av kortfristiga skulder	- 215,4	305,0	- 39,5	357,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.019,3	1.120,1	- 93,3	293,5
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investering i maskiner och inventarier	- 130,7	- 161,6	-	-
Investering i byggnader och mark	- 59,4	- 45,0	-	-
Investering i pågående nyanläggningar	- 33,2	- 52,5	-	-
Investering i goodwill	-	- 2,1	-	-
Investering i andra immateriella anläggningstillgångar	- 61,3	- 48,0	-	-
Försäljning av maskiner och inventarier	4,0	4,1	-	-
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	29,1	- 28,3	- 44,9	- 25,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 251,5	- 333,4	- 44,9	- 25,5
OPERATIVT KASSAFLÖDE	767,8	786,7	- 138,2	268,0
Förvärv av verksamheter ¹⁾	- 226,0	- 3.481,8	- 85,5	- 3.392,0
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	- 8,6	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	645,4	309,8
Amortering av långfristiga lån	- 516,5	- 931,8	- 372,5	- 658,5
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	150,2	4.405,7	48,9	3.701,5
Utdelning till aktieägarna	- 220,5	- 164,4	- 220,5	- 164,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 586,8	3.300,9	101,3	3.188,4
Årets kassaflöde	- 45,0	605,8	- 122,4	64,4
Likvida medel vid årets början	1.007,1	409,5	203,1	138,7
Kursdifferens i likvida medel	- 27,8	- 8,2	-	-
Likvida medel vid årets slut	934,3	1.007,1	80,7	203,1

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

Not 1 Allmänt om verksamheten

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

Koncernen har mer än 7.800 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 AB, är registrerat i och med säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Hannabadsvägen 5, Markaryd. Företaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm. Verksamheten omfattar koncerngemensamma funktioner som finansiering, valutahantering, företagsförvärf, nyetableringar samt ekonomistyrning och andra policyfrågor.

Denna koncernredovisning har den 27 mars 2013 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernredovisningen kan ändras av bolagets ägare efter det att styrelsen har godkänt den.

Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

NIBE-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen. Tillämpade principer är oförändrade i jämförelse med föregående år. Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska att tillämpa för räkenskapsåret 2012 har haft, eller bedömts kunna ha, någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med tidigare år.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2012 har några standarder, ändringar och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan beskrivs de förändringar som enligt preliminär genomgång kan komma att påverka NIBE-koncernens finansiella rapporter.

IAS 1 (Reviderad) Utformning av finansiella rapporter

Denna standard har ändrats avseende redovisning av övrigt totalresultat. Den mest väsentliga förändringen i den ändrade IAS 1 är kravet att de poster som redovisas i övrigt totalresultat ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen (omklassificeringsjusteringar) eller ej. Ändringen behandlar inte frågan om vilka poster som ska ingå i övrigt totalresultat. Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden för det räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013.

IAS 19 (Reviderad) Ersättningar till anställda

Denna standard har ändrats vilket innebär att koncernen kommer att sluta tillämpa "korridormetoden" och i stället redovisa alla aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnaden för tjänstgöring under tidigare år kommer att redovisas omgående. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer att ersättas av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan, baserad på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Koncernen kommer att tillämpa den ändrade standarden för det räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013. Införandet av den reviderade IAS 19 sker med retroaktiv effekt. Detta bedöms preliminärt innebära en effekt på eget kapital per 1 januari 2012 med -15,0 Mkr efter skatt och på övrigt totalresultat i resultaträkningen för 2012 med -53,2 Mkr efter skatt.

IFRS 9 (Ny) Finansiella instrument

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

IFRS 10 (Ny) Consolidated financial statements

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

IFRS 11 (Ny) Joint arrangements

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

IFRS 12 (Ny) Disclosures of interests in other entities

Denna standard behandlar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag samt ej konsoliderade "structured entities". Koncernen har för avsikt att tillämpa IFRS 12 för räkenskapsåret som inleds 1 januari 2013 och kommer att påverkas genom utökade upplysningar bland annat avseende på vilka grunder NIBE bedömer att det finns bestämmande inflytande i konsoliderade enheter.

IFRS 13 (Ny) Fair value measurement

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

Klassificering

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

Koncernredovisning

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

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

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

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

Vid upprättandet av koncernbalansräkningen har de obeskattade reserverna uppdelats i en del som redovisas som uppskjuten skatteskuld under rubriken långfristiga skulder och avsättningar och en återstående del som redovisas under balanserade vinstmedel. I koncernresultaträkningen bortfaller således sådana bokslutsdispositioner som innebär förändring av obeskattade reserver. Skattedelen i dessa förändringar redovisas tillsammans med årets skatteskuld i resultaträkningen, medan egetkapitalandelen ingår i årets resultat. Procentsatsen för beräkning av uppskjuten skatt i svenska dotterföretag är 22,0 (26,3) procent och för utländska dotterföretag respektive lands gällande skattesats. För intervinsten har erforderliga reserveringar gjorts.

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

Intresseföretag

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

Moderbolagets redovisning av aktier i dotterföretag

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

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

Kassaflödesanalys

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

Intäktsredovisning

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

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

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

Segmentsredovisning

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

Transaktioner med närstående

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

Övriga rörelseintäkter

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

Redovisning av inkomstskatter

För redovisning av inkomstskatter tillämpas IAS 12.

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

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

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

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

Valutasäkring

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

Prissäkring

NIBE-koncernen tillämpar IAS 39, Finansiella instrument för säkringsredovisning av råvarutermins kontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär bland annat att derivat i form av termins kontrakt redovisas till verkligt värde i balansräkningen, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. För att uppfylla kraven för säkringsredovisning finns en tydlig koppling mellan derivaten och de säkrade posterna. Vidare sker löpande en beräkning av effektiviteten och samtliga säkringsförhållanden är dokumenterade i enlighet med de krav som ställs i IAS 39. Vid prissäkring av råvaruflöden redovisas förändringar i säkringsinstrumentens verkliga värden, till den del den är effektiv, under övrigt totalresultat tills

underliggande säkrad post resultatavräknats. Ineffektiv del resultatförs omedelbart. För ytterligare information om råvaruderivat hänvisas till not 7 "Finansiella instrument och finansiell riskhantering" under avsnitt "Säkringsredovisning".

Säkring av nettoinvestering

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

Leasing

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

Goodwill och varumärken

Goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken har uppstått i samband med förvärv av rörelser. Varumärken värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Eftersom nyttjandeperioden på varumärken är avhängig ett antal okända faktorer såsom teknisk utveckling och marknadsutveckling och inte med säkerhet kan beräknas har NIBE hittills bedömt att den är obestämbar. NIBE tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, som innebär att goodwill och tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod inte skrivs av. Däremot genomförs årligen, eller oftare om indikationer finns på att behov kan föreligga, ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 varvid koncernens bokförda värden på dessa tillgångar ställs mot deras beräknade nyttjandevärden baserade på deras diskonterade framtida kassaflöden. Tillgångarna värderas segmentsvis, det vill säga affärsområdesvis, vilket innebär att framtida kassaflöden från respektive segment som kassagenererande enhet beräknas. När nyttjandevärdet understiger redovisat värde sker en nedskrivning till nyttjandevärdet. Tillgångarna redovisas således till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar.

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

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

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

– Bruttovinstmarginalen baseras på fastställda budgetar för respektive kassagenererande enhet.

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

Övriga immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar 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

Noter

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 2011 och 2012 inga balansposter som klassificeras i kategorierna finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och inte heller några finansiella tillgångar som hålls till förfall.

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

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

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte är derivat och där tillgången identifierats som att den kan säljas eller inte klassificerats i någon av de övriga kategorierna. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring i övrigt totalresultat i den mån det inte handlar om en värdenedgång som bedöms vara betydande eller långvarig. NIBE har värdepapper som klassificerats i denna kategori. Per 2012-12-31 motsvarar redovisat värde anskaffningsvärdet liksom föregående år.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

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

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

Eget kapital

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

Avsättningar

För redovisning av avsättningar tillämpas IAS 37. Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. Garantiskreserv 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 24.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och koncernmässiga övertvärden i varumärken

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

Avsättningar

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

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

Not 3 Information om affärsområdena

	ENERGY SYSTEMS		ELEMENT		STOVES		ELIMINERING		TOTALT	
(Mkr)	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Omsättning										
Summa nettoomsättning	7.105,2	5.999,8	2.794,7	2.580,9	1.212,5	1.302,3	- 1.920,1	- 1.743,2	9.192,3	8.139,8
Intern nettoomsättning	- 1.204,1	- 1.012,1	- 457,9	- 456,8	- 148,1	- 149,3	1.810,1	1.618,2	-	-
Extern nettoomsättning	5.901,1	4.987,7	2.336,8	2.124,1	1.064,4	1.153,0	- 110,0	- 125,0	9.192,3	8.139,8
Resultat										
Resultat per affärsområde	810,8	770,8	151,3	141,3	115,8	161,4	-	-	1.077,9	1.073,5
Ofördelade kostnader									- 36,6	- 82,2
Rörelseresultat									1.041,3	991,3
Finansiella intäkter									66,5	47,3
Finansiella kostnader									- 100,2	- 97,4
Årets skattekostnader									- 241,9	- 249,7
Årets nettoresultat									765,7	691,5
Övriga upplysningar										
Tillgångar	8.108,3	8.187,3	2.425,0	2.354,1	1.037,6	1.074,3	- 7.252,5	- 7.085,2	4.318,4	4.530,5
Ofördelade tillgångar									7.252,5	7.209,4
Summa tillgångar									11.570,9	11.739,9
Skulder	7.069,0	7.098,0	2.244,8	2.192,0	525,5	553,4	- 7.327,6	- 7.142,7	2.511,7	2.700,7
Ofördelade skulder									4.133,2	4.552,0
Summa skulder									6.644,9	7.252,7
Investeringar	176,2	191,7	82,9	76,7	21,0	38,8				
Avskrivningar	247,0	167,8	79,5	65,3	42,0	41,4				

Av koncernens nettoomsättning avser 1.626,4 Mkr (1.943,1 Mkr) kunder på den svenska marknaden. Av koncernens anläggningstillgångar finns 740,0 Mkr (877,5 Mkr) placerade inom Sverige. Ofördelade kostnader avser förvärvskostnader och koncerngemensamma kostnader i moderbolaget. Ofördelade tillgångar och skulder avser moderbolaget. Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag.

Not 4 Kostnadsslagsindeldad resultaträkning

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning	9.192,3	8.139,8	4,9	3,1
Förändring av varulager	- 18,8	139,9	-	-
Övriga rörelseintäkter	130,8	149,6	0,1	-
	9.304,3	8.429,3	5,0	3,1
Råvaror och förnödenheter	- 3.803,8	- 3.550,4	-	-
Övriga externa kostnader	- 1.791,7	- 1.735,1	- 8,0	- 19,6
Personalkostnader	- 2.299,1	- 1.878,0	- 19,1	- 14,3
Avskrivningar	- 368,4	- 274,5	-	-
Rörelseresultat	1.041,3	991,3	- 22,1	- 30,8

Not 5 Ersättning till revisorerna

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

Koncernen (Mkr)	2012			2011		
	Mazars	Övr rev.	Totalt koncern	Mazars	Övr rev.	Totalt koncern
Revisionsuppdrag	2,5	6,7	9,2	2,3	6,0	8,3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,4	0,7	0,3	0,4	0,7
Skatterådgivning	0,1	1,0	1,1	0,1	0,7	0,8
Övriga tjänster	0,1	1,3	1,4	0,7	1,0	1,7
Totalt	3,0	9,4	12,4	3,4	8,1	11,5

Noter

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

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2012	2011
Moderbolaget	11,5	9,3
Dotterföretag	1.859,5	1.508,5
Totalt koncernen	1.871,0	1.517,8

(Mkr)	2012		2011	
	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader
Moderbolaget	6,6	2,4	5,0	1,8
Dotterföretag	416,6	101,1	355,2	85,2
Totalt koncernen	423,2	103,5	360,2	87,0

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

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

Styrelse och ledande befattningshavare

(kkr)	2012		2011	
	Lön och andra ersättningar	Pensions-kostnader	Lön och andra ersättningar	Pensions-kostnader
Arvid Gierow, ordf	400	-	350	-
Georg Brunstam	200	-	175	-
Hans Linnarson	200	-	175	-
Eva-Lotta Kraft	200	-	175	-
Anders Pålsson	200	-	175	-
Gerteric Lindquist, VD	3.512	900	3.317	911
Andra ledande befattningshavare 4 (4) personer	10.275	3.452	9.742	2.653
Totalt koncernen	14.987	4.352	14.109	3.564

Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Följande principer har, efter beslut på årsstämman, gällt under 2012 och styrelsen föreslår att de ska gälla även för 2013.

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 företags 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. Därutöver ska en extra månadslön kunna utgå som ersättning, under förutsättning att den ledande befattningshavaren använder denna extra ersättning och ytterligare en månadslön av sin rörliga ersättning för förvärv av NIBE-aktier. Ett villkor för den extra ersättningen är att den ledande befattningshavaren behåller de årligen förvärvade NIBE-aktierna i minst tre år. Normalt kommer de ledande befattningshavarnas förvärv av NIBE-aktier att ske en gång per år i februari/mars och då med tillämpning av gällande insiderregler. Verkställande direktören skall inte omfattas av något incitamentsprogram.

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

Avtal om avgångsvederlag

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

Fördelning mellan män och kvinnor i koncernens styrelse/företagsledning

	2012		2011	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse	6	5	6	5
Företagsledningen				
Moderbolaget	2	2	2	2
Dotterföretag	3	3	3	3
Koncernen	5	5	5	5

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

(Mkr)	2012		2011	
	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolaget	8,7	4,1	8,0	2,3
Dotterföretag i Sverige	6,3	431,4	6,1	450,8
Norge ¹⁾ (0,0 resp 0,2)	-	135,2	-	118,5
Finland ¹⁾ (0,4 resp 0,5)	-	125,8	-	122,8
Danmark ¹⁾ (1,4 resp 1,5)	-	255,3	-	248,9
Frankrike ¹⁾ (0,2 resp 0,1)	-	11,4	-	9,7
Tyskland ¹⁾ (1,5 resp 1,7)	-	197,2	-	76,3
Polen ¹⁾ (0,7 resp 0,4)	-	113,6	-	116,5
Tjeckien ¹⁾ (0,5 resp 0,4)	-	57,5	-	59,9
Slovakien	-	1,0	-	1,1
Italien	-	8,3	-	8,8
Nederländerna ¹⁾ (0,2 resp 0,2)	-	22,4	-	20,2
Belgien	-	1,4	-	1,3
Storbritannien	-	23,4	-	23,9
Spanien	-	13,9	-	16,0
Ryssland	-	16,3	-	15,4
Österrike ¹⁾ (0,2 resp 0,2)	-	18,0	-	14,0
Schweiz ¹⁾ (2,8 resp 2,4)	-	302,2	-	136,0
Kina	-	30,9	-	24,6
Mexiko	-	61,9	-	29,1
USA ¹⁾ (0,2 resp 0,2)	-	26,0	-	8,6
Totalt koncernen	15,0	1.857,2	14,1	1.504,7

¹⁾ (varav tantiem i Mkr)

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2012		2011	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	7	4	6	4
Dotterföretag i Sverige	1.238	1.015	1.391	1.153
Norge	206	161	182	140
Finland	416	312	394	287
Danmark	529	397	495	346
Frankrike	24	16	22	16
Tyskland	534	452	238	200
Polen	1.738	981	1.712	955
Tjeckien	563	341	554	326
Slovakien	7	5	8	6
Italien	32	19	34	18
Nederländerna	44	35	41	33
Belgien	1	1	1	1
Storbritannien	93	70	108	79
Spanien	51	38	54	39
Ryssland	158	116	159	110
Österrike	42	32	38	27
Schweiz	487	389	223	178
Kina	555	315	450	237
Mexiko	1.220	670	764	434
USA	61	41	21	16
Totalt koncernen	8.006	5.410	6.895	4.605

Not 7 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.

Kreditrisker

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 kredit-tider förekommer. Säkerheter för fordringarna innehas normalt inte.

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

Förfallna fordringar

(Mkr)	2012	2011
Fordringar som helt eller delvis skrivits ner		
– förfallna sedan mindre än 3 månader	6,1	3,6
– förfallna sedan mer än 3 månader	31,4	28,8
Fordringar som inte skrivits ner		
– förfallna sedan mindre än 3 månader	223,8	202,6
– förfallna sedan mer än 3 månader	32,8	24,8
Summa förfallna fordringar	294,1	259,8
Reserverat för kreditförluster	–36,0	– 32,4
Summa förfallna ej nedskrivna fordringar	258,1	227,4

Reservation för kreditförluster

(Mkr)	2012	2011
Ingående reservationer	32,4	25,1
Reservationer i förvärvade bolag	0,3	6,8
Konstaterade kreditförluster	– 3,5	– 6,8
Återförda reservationer	– 6,2	– 4,3
Årets reservationer	13,6	12,2
Omräkningsdifferenser	– 0,6	– 0,6
Utgående reservationer	36,0	32,4

Årets resultat har belastats med 11,8 Mkr (8,3 Mkr) avseende kreditförluster som uppkommit i koncernens fordringar. Då koncernen netto är låntagare hos banken är kreditrisken avseende koncernens banktillgodohavanden obetydlig.

Valutarisker

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

Transaktionsrisker

Med transaktionsrisk menas risk för kursförluster i löpande affärstransaktioner i utländska valutor genom att exempelvis en kundfordran som innehas i en utländsk valuta minskar i värde på grund av kursförändring i den valutan. I koncernens valutasäkringspolicy ingår att löpande försäljningar och inköp som sker i utländsk valuta eller är knuten till förändringar i utländsk valuta, skall kurssäkras enligt en rullande 12-månaders plan inom intervallet 60-100% av beräknade flöden. Säkerhetsgraden i kommande flöden avgör var i intervallet andelen skall ligga. Under 2012 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	10,7	0,1	– 0,2	–
CNY	– 0,3	–	– 0,3	–
CZK	– 6,4	– 0,1	–	–
DKK	24,5	0,2	–	–
EUR	308,4	3,1	– 0,7	–
GBP	75,5	0,8	–	–
HKD	– 0,8	–	–	–
JPY	1,2	–	–	–
MXN	– 81,0	–0,8	–	–
NOK	136,9	1,4	– 0,3	–
PLN	– 96,6	– 1,0	–	–
RUB	6,5	0,1	–	–
USD	64,5	0,6	– 0,3	–
Totalt	443,1		– 1,8	

Vid utgången av år 2012 har koncernen valutatermiskontrakt enligt nedanstående tabell. Kontraktens sammanlagda nettovärde omräknat till SEK efter balansdagens kurs uppgår till 269,9 Mkr (305,1 Mkr).

Skillnaden mellan samtliga kontrakts belopp omräknade till SEK efter kontraktens valutakurs och samtliga kontrakts belopp omräknade till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2012, utgör en orealiserad kursvinst som uppgår till 6,2 Mkr.

Ibland "Övriga fordringar" i koncernens balansräkning ingår derivat med positiva verkliga värden som uppgår till 7,8 Mkr (10,6 Mkr). Ibland "Övriga skulder" ingår derivat med negativa verkliga värden som uppgår till 1,6 Mkr (7,4 Mkr).

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

Valuta	Flöde Kv 1	Flöde Kv 2	Flöde Kv 3	Flöde Kv 4	Genom- snittlig termi- nals- kurs	Balans- dags- kurs	Orealiserat resultat 2012-12-31	Orealiserat resultat 2011-12-31
CHF	0,2	0,2	0,2	0,5	7,27	7,13	0,2	0,2
DKK	5,6	6,3	8,4	11,1	1,16	1,16	0,2	1,1
EUR	3,2	6,2	5,6	9,8	8,79	8,62	4,3	– 0,5
GBP	0,2	0,4	0,5	0,9	10,90	10,49	0,8	– 1,0
MXN	– 26,0	–19,8	– 19,8	– 8,9	0,49	0,50	0,8	– 0,7
NOK	11,2	11,2	17,2	17,5	1,16	1,17	– 0,2	2,3
PLN	– 1,5	– 1,5	– 1,5	–	2,04	2,12	0,4	– 1,0
SEK	– 0,6	–	–	–	0,99	1,00	–	–
USD	– 2,1	– 1,6	– 1,2	– 0,4	6,58	6,52	– 0,3	2,8
Totalt							6,2	3,2
Varav resultatförda mot fakturor på balansdagen							5,1	3,1
Varav redovisade i övrigt totalresultat på balansdagen							1,1	0,1

Omräkningsrisker

Med omräkningsrisker menas risker för valutakursförluster vid omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar till koncernens rapportvaluta, det vill säga svenska kronor. För att minimera omräkningsrisker finansieras tillgångarna där så kan ske i samma valuta, vilket innebär att valutakursförändringar på de lånen redovisas i övrigt totalresultat. Vid utgången av 2012 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	2012	2011
CHF	1.532,0	1.333,1
CZK	173,3	146,6
DKK	529,0	545,2
EUR	1.019,3	918,9
GBP	53,4	66,0
HKD	79,7	57,2
MXN	105,4	59,5
NOK	491,5	475,8
PLN	266,3	214,7
RON	1,1	1,1
RUB	158,9	46,4
USD	– 46,6	– 37,1
Totalt	4.363,3	3.827,4

Noter

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital förstärks med 43,6 Mkr (38,3 Mkr). Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 73,1 Mkr (70,7 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	2012	2011
CHF	2.462,6	2.781,4
CZK	140,4	161,8
DKK	25,4	-
EUR	43,1	-
USD	257,8	260,5
Totalt	2.929,3	3.203,7

Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor innebär det att moderbolagets egna kapital förstärks med 29,3 Mkr (32,0 Mkr). Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Vinster och förluster på finansiella instrument (Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Kursvinster och kursförluster i valutaderivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	16,0	9,9	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	1,0	- 7,4	-	-
Vinster och förluster i råvaruderivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	- 1,9	- 0,9	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	0,5	- 1,0	-	-
Kursvinster och kursförluster i övriga finansiella tillgångar och skulder	24,0	6,2	18,7	12,3
Kreditförluster i kundfordringar	- 11,8	- 8,3	-	-
Totalt	27,8	- 1,5	18,7	12,3

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

Verkligt värde på finansiella instrument

Verkligt värde kan avvika från redovisat värde, bland annat som en följd av förändrade marknadsräntor. Då all upplåning på balansdagen är till rörlig ränta bedöms verkligt värde överensstämma med redovisat värde för koncernens finansiella skulder. Verkligt värde bedöms överensstämma med redovisat värde för ej räntebärande tillgångar och skulder såsom kundfordringar och leverantörsskulder.

Tillgångar 2012-12-31 (Mkr)	Lånefordringar och kundfordringar	Tillgångar som kan säljas	Derivat använt för säkringsredovisning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	5.598,2	5.598,2	
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	1.880,8	1.880,8	
Långfristiga värdepappersinnehav	-	39,3	-	-	39,3	39,3
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	83,9	83,9	
Andra långfristiga fordringar	10,6	-	-	-	10,6	10,6
Varulager	-	-	-	1.685,0	1.685,0	
Kundfordringar	1.090,5	-	-	-	1.090,5	1.090,5
Skattefordran	-	-	-	113,2	113,2	
Övriga fordringar	60,5	-	7,9	-	68,4	68,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	66,7	66,7	
Likvida medel	934,3	-	-	-	934,3	934,3
Summa tillgångar	2.095,9	39,3	7,9	9.427,8	11.570,9	

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

Eget kapital och skulder 2012-12-31 (Mkr)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkringsredovisning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	-	-	4.926,0	4.926,0	
Avsättningar	-	-	1.002,3	1.002,3	
Långfristiga skulder*	3.818,3	-	-	3.818,3	3.818,3
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	504,0	-	-	504,0	504,0
Leverantörsskulder	594,5	-	-	594,5	594,5
Förskott från kunder	8,9	-	-	8,9	8,9
Skatteskulder	-	-	69,8	69,8	
Övriga skulder	198,8	1,6	-	200,4	200,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	446,7	-	-	446,7	446,7
Summa eget kapital och skulder	5.571,2	1,6	5.998,1	11.570,9	

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

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

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

Noter

Ränterisker

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

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 4.434,8 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 1,5%. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för koncernen en resultatpåverkan med 44,3 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 3.914,8 Mkr. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för moderbolaget en resultatpåverkan med 39,1 Mkr.

Säkringsredovisning

Under 2012 har säkringsredovisning tillämpats i enlighet med IAS 39 avseende:

- Kassaflödessäkring genom valuterivat för framtida in- och utbetalningar i utländska valutor – se vidare not 2.
- Prissäkring av råvaror genom råvaruderivat – se vidare not 2. Vid utgången av 2012 finns utestående kontrakt som förfaller kv 1 2013 till ett värde av 13,1 Mkr med 0,1 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 41,6%. 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 61. De kapitalkrav (så kallade covenants) som ställts av koncernens externa kreditgivare uppfylls med goda marginaler.

Finansieringsrisker

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

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
1 – 3 år	1.017,6	992,4	791,2	792,3
3 – 5 år	1.001,5	1.008,1	812,8	822,6
5 – 7 år	898,7	996,4	743,1	818,8
7 – 9 år	796,0	886,5	689,1	736,3
10 år eller mer	49,5	401,0	16,1	365,0
Totalt	3.763,3	4.284,4	3.052,3	3.535,0

Ovanstående kassaflöden är baserade på genomsnittliga räntesatser på räntebärande skulder för 2012 respektive 2011. Effekten av en förändrad räntesats beskrivs ovan under rubriken Ränterisker.

Not 8 Leasing

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 1,2 Mkr (2,1 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal inklusive lokalhyror uppgår i koncernen till 92,2 Mkr (85,4 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	1,3	0,1	1,2	82,5
Förfaller till betalning inom år 2 - 5	2,5	0,1	2,4	150,3
Förfaller till betalning år 6 -	0,4	-	0,4	22,7
Totalt	4,2	0,2	4,0	255,5

Anläggningstillgångar som innehas genom finansiell leasing

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

Not 9 Forsknings- och utvecklingskostnader

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 205,5 Mkr (159,1 Mkr).

Not 10 Övriga rörelseintäkter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	1,3	1,5	-	-
Valutakursvinster	80,6	104,1	-	-
Övrigt	48,9	44,0	0,1	-
Totalt	130,8	149,6	0,1	-

Not 11 Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag

Resultat från andelar i koncernföretag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Koncernbidrag	-	-	50,0	49,0
Utdelning	-	-	595,4	260,8
Totalt	-	-	645,4	309,8

Not 12 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2012	2011	2012	2011
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	7,6	9,7
Ränteintäkter, övriga	5,0	7,2	0,7	1,1
Valutakursvinster	61,1	39,8	42,8	20,3
Övriga finansiella intäkter	0,4	0,3	-	-
Totalt	66,5	47,3	51,1	31,1

Not 13 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2012	2011	2012	2011
Räntekostnader, koncernföretag	-	-	6,0	8,3
Räntekostnader, övriga	71,5	67,4	43,6	38,0
Valutakursförluster	26,7	27,9	24,1	8,0
Övriga finansiella kostnader	2,0	2,1	-	-
Totalt	100,2	97,4	73,7	54,3

Not 14 Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2012	2011	2012	2011
Aktuell skatt för året	279,3	274,5	1,4	1,4
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	- 2,6	1,3	-	-
Uppskjuten skatt	- 34,8	- 26,1	- 0,1	-
Totalt	241,9	249,7	1,3	1,4

Skatt avseende poster som redovisats i övrigt totalresultat

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2012	2011	2012	2011
Kassaflödessäkringar	0,3	- 1,9	-	-
Säkring av nettoinvestering	6,7	51,9	6,3	53,0
Valutakursdifferenser	- 0,1	- 0,4	-	-
Totalt	6,9	49,6	6,3	53,0

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2012	2011	2012	2011
Redovisat resultat före skatt	1.007,6	941,2	599,6	255,8
Skatt enligt gällande skattesats	265,0	247,5	157,7	67,3
Effekt av ändrad skattesats för uppskjuten skatt	- 6,6	-	- 0,1	-
Ej avdragsgilla kostnader	21,9	31,5	0,3	2,7
Ej skattepliktiga intäkter	- 23,9	- 22,7	-	-
Utdelningar från dotterföretag	-	-	- 156,6	- 68,6
Justeringar för skatter tidigare år	- 2,6	1,3	-	-
Ej balanserade underskottsavdrag	2,1	7,6	-	-
Effekt utländska skattesatser	- 14,0	- 15,5	-	-
Redovisad skattekostnad	241,9	249,7	1,3	1,4

Skattesats

Den gällande skattesatsen har beräknats med utgångspunkt från den skattesats som gäller för moderbolaget och har uppgått till 26,3% (26,3%). Se även sidan 55.

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.

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2012	2011	2012	2011
Temporära skillnader i i anläggningstillgångar	396,0	410,1	-	-
Obeskattade reserver	50,7	42,9	-	-
Säkring av nettoinvestering	59,6	53,6	59,9	53,6
Övrigt	29,1	74,6	-	-
Totalt	535,4	581,2	59,9	53,6

(Mkr)	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Obe- skattade reserver	Säkring av nettoin- vestering i utlands- verksam- heter	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	410,1	42,9	53,6	74,6	581,2
Förvärvade bolag	4,6	-	-	-	4,6
Resultatfört	- 6,9	7,8	-	- 42,8	- 41,9
Fört mot övrigt totalresultat	-	-	6,1	- 1,2	4,9
Omräkningsdifferens	- 11,8	-	- 0,1	- 1,5	- 13,4
Belopp vid årets utgång	396,0	50,7	59,6	29,1	535,4

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2012	2011	2012	2011
Temporära skillnader i anläggningstillgångar	5,3	0,8	-	-
Underskottsavdrag	14,1	11,7	-	-
Säkring av nettoinvestering	-	0,6	-	-
Övrigt	64,5	71,5	0,5	0,4
Totalt	83,9	84,6	0,5	0,4

(Mkr)	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Under- skotts- avdrag	Säkring av nettoin- vestering i utlands- verksam- heter	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	0,8	11,7	0,6	71,5	84,6
Förvärvade bolag	-	-	-	10,2	10,2
Resultatfört	4,5	2,8	-	- 14,4	- 7,1
Fört mot övrigt totalresultat	-	-	- 0,6	- 1,4	- 2,0
Omräkningsdifferens	-	- 0,4	-	- 1,4	- 1,8
Belopp vid årets utgång	5,3	14,1	-	64,5	83,9

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 169,7 Mkr (154,2 Mkr). Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

Förfallotider för under- skottsavdrag som ej balanserats

	Koncernen	
(Mkr)	2012	2011
Förfaller år 1 - 5	2,8	7,3
Förfaller år 6 - 10	58,4	41,3
Förfaller år 10 -	18,8	28,6
Oändlig förfallotid	89,7	77,0
Totalt	169,7	154,2

Noter

Not 15 Marknadspositioner

(Mkr)	Koncernen	
	2012	2011
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	842,9	46,5
Årets investeringar	6,4	789,5
Omräkningsdifferenser	- 27,5	6,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	821,8	842,9
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	33,8	7,3
Årets avskrivningar	59,0	26,6
Omräkningsdifferenser	- 1,6	- 0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	91,2	33,8
Utgående bokfört värde	730,6	809,1

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

Not 16 Goodwill och varumärken

(Mkr)	Koncernen	
	2012	2011
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	568,3	43,2
Årets investeringar	6,0	524,8
Omräkningsdifferenser	- 16,7	0,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	557,6	568,3
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Energy Systems	543,8	553,9
NIBE Element	3,4	3,6
NIBE Stoves	10,4	10,8
Totalt	557,6	568,3

(Mkr)	Koncernen	
	2012	2011
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	4.153,0	1.088,9
Årets investeringar	172,9	3.059,1
Omräkningsdifferenser	- 127,2	5,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4.198,7	4.153,0
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	80,8	81,4
Omräkningsdifferenser	- 1,7	- 0,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	79,1	80,8
Utgående bokfört värde	4.119,6	4.072,2
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Energy Systems	3.175,9	3.203,9
NIBE Element	666,0	588,4
NIBE Stoves	277,7	279,9
Totalt	4.119,6	4.072,2

Prövning av nedskrivningsbehov

Nedskrivningsprövning sker genom beräkning av nyttjandevärden. Koncernens principer beskrivs i Not 2 under rubriken "Goodwill och varumärken".

Antaganden om bruttovinstmarginaler för respektive kassagenererande enhet har baserats på fastställda budgetar.

Tillämpade väsentliga antaganden 2012 (2011)

Antaganden	Kassagenererande enhet		
	NIBE Energy Systems	NIBE Element	NIBE Stoves
Tillväxttakt år 2-5, %	5,0 (10,0)	5,0 (10,0)	5,0 (10,0)
Tillväxttakt år 6 och framåt, %	2,5 (2,5)	2,5 (2,5)	2,5 (2,5)
Rörelsekapitalbehov för organisk tillväxt, %	15,0 (23,0)	17,0 (23,0)	18,0 (23,0)
Diskonteringsränta före skatt, %	10,0 (10,1)	10,1 (10,5)	10,0 (10,1)

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

Rörelsekapitalbehovet har för 2012 beräknats exklusive likvida medel vilket inte var fallet föregående år.

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

Känslighetsanalys

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

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

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

Not 17 Övriga immateriella tillgångar

Hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, licenser och liknande.		
	Koncernen	
(Mkr)	2012	2011
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	288,5	158,4
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	0,1	85,9
Årets investeringar	61,3	48,0
Försäljningar och utrangeringar	- 3,9	- 1,4
Omklassificeringar	- 1,5	- 1,1
Omräkningsdifferenser	- 5,7	- 1,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	338,8	288,5
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	93,7	59,8
Försäljningar och utrangeringar	- 3,3	- 0,2
Årets avskrivningar	57,5	35,3
Omklassificeringar	-	- 0,2
Omräkningsdifferenser	- 2,2	- 1,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	145,7	93,7
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	2,0	-
Årets nedskrivningar	0,8	2,3
Årets återföring av nedskrivna belopp	-	- 0,3
Omräkningsdifferenser	- 0,1	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	2,7	2,0
Utgående bokfört värde	190,4	192,8

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

	Koncernen	
(Mkr)	2012	2011
Kostnad för sålda varor	45,0	33,5
Försäljningskostnader	0,7	0,5
Administrationskostnader	12,6	3,3
Totalt	58,3	37,3

Not 18 Byggnader och mark

	Koncernen	
(Mkr)	2012	2011
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.429,2	1.019,4
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	29,6	386,4
Årets investeringar	59,4	45,0
Försäljningar och utrangeringar	-	- 0,2
Omklassificeringar	7,6	4,1
Omräkningsdifferenser	- 16,0	- 25,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.509,8	1.429,2
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	385,7	351,9
Årets avskrivningar	47,9	38,8
Omräkningsdifferenser	- 4,2	- 5,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	429,4	385,7
Utgående bokfört värde	1.080,4	1.043,5
varav mark	182,7	170,6
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	302,6	305,2

Not 19 Maskiner och inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2012	2011	2012	2011
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	2.222,3	1.861,4	0,4	0,4
Anskaffn.värde i förvärvade bolag	7,2	221,0	-	-
Årets investeringar	130,7	161,6	-	-
Försäljningar och utrangeringar	- 101,0	- 23,8	-	-
Omklassificeringar	33,2	30,5	-	-
Omräkningsdifferenser	- 21,8	- 28,4	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.270,6	2.222,3	0,4	0,4
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	1.427,4	1.292,9	0,4	0,4
Försäljningar och utrangeringar	- 97,2	- 20,1	-	-
Omklassificeringar	0,1	- 0,8	-	-
Årets avskrivningar	204,0	174,1	-	-
Omräkningsdifferenser	- 13,0	- 18,7	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	1.521,3	1.427,4	0,4	0,4
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar	1,7	1,0	-	-
Årets nedskrivningar	0,5	0,6	-	-
Omräkningsdifferenser	- 0,1	0,1	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	2,1	1,7	-	-
Utgående bokfört värde	747,2	793,2	-	-

Not 20 Pågående nyanläggningar

	Koncernen	
(Mkr)	2012	2011
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	60,9	40,7
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	-	1,2
Under året nedlagda kostnader	33,2	52,5
Under året genomförda omfördelningar	- 40,8	- 32,9
Omräkningsdifferenser	- 0,1	- 0,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	53,2	60,9

Not 21 Aktier i dotterföretag

	Kapital- andel	Antal aktier	Bokfört värde Mkr
ABK AS	50,0%	250	155,0
Akvaterm Oy	70,0%	1.400	74,7
Backer BHV AB	100,0%	37.170	186,4
Backer EHP Inc	100,0%	100	216,9
Bröderna Håkansson Värme AB	100,0%	15.000	10,5
CSJC Evan	100,0%	8.631	131,6
DZD Strojirna s.r.o.	100,0%	7	198,9
Jevi A/S	100,0%	1	29,9
Kaukora Oy	100,0%	1.100	135,6
Lotus Heating Systems A/S	100,0%	1.076.667	50,2
Loval Oy	100,0%	768	39,6
METRO THERM A/S	100,0%	3.400	180,6
NIBE AB	100,0%	400.000	153,2
NIBE Energy Systems Inc	100,0%	100	16,5
Nordpeis AS	100,0%	12.100	155,4
Russian boilers holding AB	100,0%	200.000	17,4
SAN Electro Heat A/S	100,0%	13	17,7
Schulthess Group AG	100,0%	10.625.000	4.855,7
Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V.	100,0%	10.000	38,5
TermaTech A/S	100,0%	500	62,4
Vabro Holding ApS	100,0%	453	31,2
Wiegand S.A. de C.V.	100,0%	15.845.989	20,9
Totalt moderbolaget			6.778,8

(Mkr)	2012	2011
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	6.683,3	1.546,4
Årets investeringar	119,5	5.138,6
Reducerade köpeskillningar	- 7,3	-
Omklassificeringar	-	- 1,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6.795,5	6.683,3
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	16,7	16,7
Utgående ackumulerade nedskrivningar	16,7	16,7
Utgående bokfört värde	6.778,8	6.666,6

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

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnummer	Säte
ABK AS	959 651 094	Oslo, Norge
ait-france EURL	501 594 220	Strasbourg, Frankrike
Akvaterm Oy	1712852-9	Kokkola, Finland
Alpha-InnoTec GmbH	HRB 2991	Bayreuth, Tyskland
Alpha-InnoTec Norge AS	991 430 784	Stavanger, Norge
Alpha-InnoTec Schweiz AG	CH-100 3 017 337-2	Altishofen, Schweiz
Alpha-InnoTec Sun GmbH	HRB 81 197	Saarbrücken, Tyskland
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	BAL0805266BA	Mexico City, Mexiko
Backer BHV AB	556053-0569	Hälsleholm
Backer Calesco France SARL	91379344781	Lyon, Frankrike
Backer EHP Inc	99-0367868	Elgin, USA
Backer ELC AG	CH-400 3 033 814-4	Aarau, Schweiz
Backer Elektro CZ a.s.	60469617	Hlinsko, Tjeckien
Backer Facsa S.L.	B-62.928.361	Aiguafreda, Spanien
Backer FER s.r.l.	REA: 173478	Sant'Agostino, (Ferrara) Italien
Backer Heating Technologies Co. Ltd	440301503227017	Shenzhen, Kina
Backer Heating Technologies Inc	36-4044600	Chicago, USA
Backer OBR Sp. z o.o.	008358936	Pyrzyce, Polen
Bröderna Håkansson Värme AB	556108-0259	Höör
CJSC Evan	1065260108517	Nizhniy Novgorod, Ryssland
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre, Danmark
DZD Slovensko Spol s.r.o.	36372056	Bratislava, Slovakien
DZD Strojirna s.r.o.	45148465	Benátky nad Jizerou, Tjeckien
Eltop Praha s.r.o.	44795751	Miretice, Tjeckien
Emerson Appliance Solutions Company Ltd	440307503310048	Shenzhen, Kina
Erdwärme plus GmbH	HRB 4764	Bayreuth, Tyskland
Genvex A/S	21387649	Haderslev, Danmark
Heatrod Elements Ltd	766 637	London, Storbritannien
Høiax AS	936 030 327	Fredrikstad, Norge
Jevi A/S	12 85 42 77	Vejle, Danmark
Kaukora Oy	0138194-1	Raisio, Finland
Kiloval Oy	0754792-2	Lovisa, Finland
KKT chillers Inc	83-0486747	Elk Grove, USA
Klimanord AS	953 135 620	Oslo, Norge
KNV Energietechnik GmbH	78375h	Schörfling, Österrike
KVM-Conheat A/S	14 46 85 87	Vissenbjerg, Danmark
Lotus Heating Systems A/S	26 11 04 75	Langeskov, Danmark
Loval Oy	0640930-9	Lovisa, Finland
Lund & Sørensen AB	556731-8562	Mölnådal
Lund & Sørensen A/S	25 64 75 99	Vejle, Danmark
Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd		Tianjin, Kina
Merker AG	CH-400 3 3009 571-7	Zürich, Schweiz
METRO THERM AB	556554-1603	Kalmar
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Helsingør, Danmark
Meyer Vastus AB, Oy	0215219-8	Monninkylä, Finland
Naturenergi IWABO AB	556663-0355	Bollnäs
NIBE AB	556056-4485	Markaryd
NIBE Beteiligungen-verwaltungs GmbH	295717d	Wien, Österrike
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	050042407	Białystok, Polen
NIBE Energietechnik B.V.	20111793	Willemstad, Nederländerna
NIBE Energy Systems Inc	99 03 68 191	Wilmington, USA
NIBE Energy Systems Ltd	5764 775	Sheffield, Storbritannien

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnummer	Säte
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
Novelan GmbH	HRB 3592	Bayreuth, Tyskland
RPN-Hall Oy	1712854-5	Kokkola, Finland
Russian boilers holding AB	556743-8295	Malmö
SAN Electro Heat A/S	42 16 59 13	Graested, Danmark
Schulthess Group AG	CH-020 7 000 720-2	Zürich, Schweiz
Schulthess Maschinen AG	CH-020 3 923 223-4	Zürich, Schweiz
Schulthess Maschinen GmbH	FN 125340z	Wien, Österrike
S.C. KNV Pompe de Caldura SRL	1914 6792	Bistrita-Nasaud, Rumänien
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	866 531	Hong Kong, Kina
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	37106129	Medemblik, Nederländerna
Sol & Energiteknik SE AB	556633-8140	Jönköping
Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V.	SWM710722KW3	Nuevo Laredo, Mexiko
Strukturgruppen AB	556627-5870	Kungsbacka
TermaTech A/S	27 24 52 77	Hasselager, Danmark
Vabro Holding ApS	21 08 92 30	Gram, Danmark
Varde Ovne A/S	21 55 49 79	Gram, Danmark
Vølund Varmeteknik A/S	32 93 81 08	Videbæk, Danmark
Wiegand S.A. de C.V.	RFC WIE850624H79	Nuevo Laredo, Mexiko

Not 22 Aktier i intresseföretag

Namn	Organisationsnr	Säte	Antal aktier	
Naturwärme GmbH	DE 218460267	Mühlau, Tyskland	7.500	
(Mkr)	Kapital-andel	Bokfört värde	Koncernens andel av resultat efter skatt 2012	Koncernens andel av eget kapital 2012
Naturwärme GmbH	30,0%	0,0	0,0	0,0

Not 23 Aktiekapital

	Kvotvärde (kr)	A-aktier (st)	B-aktier (st)	Totalt antal (st)
Vid årets ingång	0,625	13.160.256	96.879.181	110.039.437
Apportemission	0,625	–	214.201	214.201
Omvandling	0,625	– 100.000	100.000	–
Vid årets utgång	0,625	13.060.256	97.193.382	110.253.638

Emissionen registrerades 2012-04-20

Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning uppgår till 2,00 kr per aktie för 2012, motsvarande 220,5 Mkr. Se vidare under rubriken Förslag till beslut om vinstutdelning sidan 57. 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 2012 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet. Det fanns inte heller vid utgången av föregående år.

Not 24 Avsättningar för pensioner

ITP-plan tryggt via Alecia

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggt genom en försäkring i Alecia. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2012 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggt genom en försäkring i Alecia redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecia uppgår till 9,0 Mkr (2011: 8,2 Mkr). Alecia överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2012 uppgick Alecias överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 129% (2011: 113%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alecias tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alecias försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS19.

Förmånsbestämda pensionsplaner

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

Det beräknade nuvärdet av koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden har baserats på de aktuariella antaganden som framgår av vidstående tabell. En sänkning av antagen diskonteringsränta med 0,5 procentenheter skulle innebära att det beräknade nuvärdet av koncernens pensionsåtaganden skulle öka med 67,5 Mkr. En höjning i stället med 0,5 procentenheter skulle reducera det beräknade nuvärdet med 61,7 Mkr.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

(Mkr)	Fonderade planer	2012 Ej fonderade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	678,3	59,8	738,1
Nuvärde i förvärvade bolag	28,8	-	28,8
Premier från arbetsgivare	14,5	1,2	15,7
Ränta på förpliktelsen	17,4	1,9	19,3
Premier från arbetstagare	19,8	-	19,8
Betalda förmåner	- 33,2	- 1,6	- 34,8
Aktuariella vinster/förluster under perioden	69,8	- 0,6	69,2
Omräkningsdifferenser	- 22,2	- 0,7	- 22,9
Nuvärde vid årets slut	773,2	60,0	833,2
Orealiserade aktuariella vinster (+), förluster (-)	- 67,1	- 15,7	- 82,8
Verkligt värde vid årets slut	706,1	44,3	750,4

Avstämning av förvaltningstillgångar			
Verkligt värde vid årets början	588,1	-	588,1
Verkligt värde i förvärvade bolag	28,4	-	28,4
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	17,9	-	17,9
Aktuariella vinster (+), förluster (-) under perioden	0,7	-	0,7
Premier från arbetsgivare	21,6	-	21,6
Premier från arbetstagare	19,8	-	19,8
Betalda förmåner	- 33,2	-	- 33,2
Omräkningsdifferenser	- 18,8	-	- 18,8
Verkligt värde vid årets slut	624,5	-	624,5

Avsättning för pensioner			
Pensionsförpliktelse, verkligt värde	706,1	44,3	750,4
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	- 624,5	-	- 624,5
Avsättning för pensioner	81,6	44,3	125,9

Pensionskostnader			
Löpande avgifter	- 7,1	1,2	- 5,9
Ränta på förpliktelsen	17,4	1,9	19,3
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	- 17,9	-	- 17,9
Aktuariella vinster (-), förluster (+) under perioden	0,3	0,8	1,1
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	- 7,3	3,9	- 3,4
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			106,9
Totala pensionskostnader			103,5

Avstämning av pensionsavsättning			
Ingående balans	91,2	42,6	133,8
Avsättningar i förvärvade bolag	0,4	-	0,4
Pensionskostnader förmånsbestämda planer,	- 7,3	3,9	- 3,4
Betalda förmåner	-	- 1,6	- 1,6
Omräkningsdifferenser	- 2,7	- 0,6	- 3,3
Utgående balans	81,6	44,3	125,9

Under 2013 förväntas pensionskostnader för förmånsbestämda planer med	23,4	3,1	26,5
---	------	-----	------

Förvaltningstillgångarnas sammansättning			
Aktier	38,8		
Räntebärande värdepapper	411,7		
Fastigheter m m	174,0		
Summa förvaltningstillgångar	624,5		

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

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgår till 2,5 Mkr (1,7 Mkr) och är beräknad i enlighet med tryggandelagen och inte i enlighet med IAS19.

(Mkr)	2011		
	Fond- erade planer	Ej fond- erade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	-	50,2	50,2
Nuvärde i förvärvade bolag	673,5	4,6	678,1
Premier från arbetsgivare	4,9	2,5	7,4
Ränta på förpliktelsen	7,0	1,8	8,8
Premier från arbetstagare	7,8	-	7,8
Betalda förmåner	- 9,5	- 1,8	- 11,3
Aktuariella vinster/förluster under perioden	- 6,2	2,8	- 3,4
Omräkningsdifferenser	0,8	- 0,3	0,5
Nuvärde vid årets slut	678,3	59,8	738,1
Orealiserade aktuariella vinster (+), förluster (-)	1,0	- 17,2	- 16,2
Verkligt värde vid årets slut	679,3	42,6	721,9
Avstämning av förvaltningstillgångar			
Verkligt värde i förvärvade bolag	578,8	-	578,8
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	7,2	-	7,2
Aktuariella vinster (+), förluster (-) under perioden	- 5,3	-	- 5,3
Premier från arbetsgivare	8,3	-	8,3
Premier från arbetstagare	7,8	-	7,8
Betalda förmåner	- 9,5	-	- 9,5
Omräkningsdifferenser	0,8	-	0,8
Verkligt värde vid årets slut	588,1	-	588,1
Avsättning för pensioner			
Pensionsförpliktelse, verkligt värde	679,3	42,6	721,9
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	- 588,1	-	- 588,1
Avsättning för pensioner	91,2	42,6	133,8
Pensionskostnader			
Löpande avgifter	- 3,4	2,5	- 0,9
Ränta på förpliktelsen	7,0	1,8	8,8
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	- 7,2	-	- 7,2
Aktuariella vinster (-), förluster (+) under perioden	-	0,6	0,6
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	- 3,6	4,9	1,3
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			85,7
Totala pensionskostnader			87,0
Avstämning av pensionsavsättning			
Ingående balans	-	35,2	35,2
Avsättningar i förvärvade bolag	94,7	4,6	99,3
Pensionskostnader förmånsbestämda planer,	- 3,6	4,9	1,3
Betalda förmåner	-	- 1,8	- 1,8
Omräkningsdifferens	0,1	- 0,3	- 0,2
Utgående balans	91,2	42,6	133,8
Förvaltningstillgångarnas sammansättning			
Aktier	49,6		
Räntebärande värdepapper	373,2		
Fastigheter m m	165,3		
Summa förvaltningstillgångar	588,1		
Aktuariella antaganden	Schweiz	Sverige	
Diskonteringsränta 1 januari	-	4,00%	
Diskonteringsränta 31 december	2,50%	4,00%	
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%	
Förväntad inflation	1,00%	2,00%	
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar:			
- aktier	3,00%	-	
- räntebärande värdepapper	3,00%	-	
- fastigheter m m	3,00%	-	

Not 25 Övriga avsättningar

(Mkr)	Garanti- riskreserv	Övrigt	Summa koncernen	Moder- bolaget
Belopp vid årets ingång	188,0	154,4	342,4	97,1
Avsättningar under året	57,6	41,6	99,2	32,2
Ianspråktagande under året	- 68,6	- 8,8	- 77,4	-
Återförda avsättningar	- 5,2	- 6,4	- 11,6	- 6,0
Omräkningsdifferenser	- 9,4	- 2,2	- 11,6	1,8
Belopp vid årets utgång	162,4	178,6	341,0	125,1

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

Not 26 Checkräkningskrediter

Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 1.097,9 Mkr (1.030,6 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter utökats med 67,3 Mkr. Beviljat belopp för moderbolaget är 400,0 Mkr (200,0 Mkr), vilket innebär en utökning under året med 200,0 Mkr. Avtal finns om långfristig refinansiering.

Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Upplupna löner	194,2	200,6	2,5	2,4
Upplupna sociala kostnader	60,6	68,2	1,8	1,8
Övriga poster	191,9	211,1	3,9	2,7
Belopp vid årets utgång	446,7	479,9	8,2	6,9

Not 28 Ställda säkerheter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Företagsinteckningar	116,0	116,1	4,0	4,0
Fastighetsinteckningar	303,1	360,1	-	-
Fordringar	46,1	3,5	2,0	1,3
Aktier i dotterföretag ¹⁾	6.568,8	6.719,8	5.234,9	5.252,9
Summa ställda säkerheter	7.034,0	7.199,5	5.240,9	5.258,2
¹⁾ Skulder till kreditinstitut för vilka aktier ställts som säkerhet	3.247,2	3.574,6	3.244,2	3.574,6

Not 29 Eventualförpliktelser

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	0,9	1,0	-	-
Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	-	-	197,0	142,4
Summa eventualförpliktelser	0,9	1,0	197,0	142,4

Not 30 Förvärv av verksamheter

I juni slöts avtal om förvärv av danska Eltwin-gruppen med verksamhet inriktad mot mätning och styrning inom energiområdet. Eltwin-gruppen, som omsätter cirka 85 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 9%, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med mars 2013. Genom förvärvet stärker NIBE Element sin inriktning på att komplettera sitt produktutbud med teknologier för mätning och styrning inom energiområdet.

I augusti förvärvades 70% av aktierna i finska ackumulatortillverkaren Akvaterm Oy. Möjligheter till magasinering av energi har blivit en allt viktigare beståndsdel i uppvärmningssystem varför bolagets produktsortiment passar utmärkt in i NIBE Energy Systems. Bolaget, som omsätter cirka 60 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med september. Avtal finns om att förvärva återstående 30% av aktierna år 2015. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär då vissa fastighetsfrågor ännu inte är helt färdigutredda.

I slutet av december förvärvades elementverksamheten i amerikanska Springfield Wire Inc. med en årsomsättning på cirka 330 Mkr och med en rörelsemarginal på cirka 4%. Verksamheten, som bedrivs i USA, Mexiko och Kina, består främst av tillverkning av elektriska rörelselement för vitvaror och industriutrustning. De nordamerikanska delarna kommer att integreras med koncernens befintliga verksamheter medan den kinesiska delen kommer att bedrivas självständigt. Verksamheten har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element per 31 december. Förvärvet förväntas komma att ge betydande kostnadssynergier och kommersiella fördelar för NIBE Elements verksamhet i Nordamerika. På grund av den korta tid som förflutit sedan förvärvet är förvärvsbalansen fortfarande preliminär.

Under året har direkta kostnader för förvärv om 14,5 Mkr (61,8 Mkr) redovisats som administrationskostnad i resultaträkningen. Förvärvade bokförda värden på fordringar är nedskrivna med 0,3 Mkr. Verkliga värden har bedömts motsvara förvärvade bokförda värden.

Köpeskillningarna består av följande:

(Mkr)	Koncernen	
	2012	2011
Initiala köpeskillningar	201,4	5.387,2
Tilläggsköpeskillningar	30,9	63,2
Sammanlagd köpeskillning	232,3	5.450,4
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	81,9	2.185,9
Goodwill	150,4	3.264,5
Köpeskillning	232,3	5.450,4
Riktad apportemission	-	- 1.744,9
Likvida medel i förvärvade bolag	- 6,3	- 223,7
Påverkan på koncernens likvida medel	226,0	3.481,8

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen. Skattemässigt avdragsgill inkrämsgoodwill ingår med 101,1 Mkr (56,5 Mkr).

Förvärvade nettotillgångar består av följande:

(Mkr)	Koncernen	
	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadspositioner	6,1	-
Varumärken	5,7	-
Materiella anläggningstillgångar	40,8	38,4
Finansiella anläggningstillgångar	12,1	0,2
Kortfristiga fordringar	83,6	83,6
Varulager	47,4	47,4
Likvida medel	6,3	6,3
Avsättningar	- 36,3	-
Skulder	- 83,8	- 62,2
Förvärvade nettotillgångar	81,9	113,7

Not 31 Händelser efter balansdagen

I slutet av januari 2013 förvärvades 60% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd som har en årsomsättning på cirka 380 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%. Med ett produktprogram för både ved och gas har bolaget en marknadsledande position inom bränslevärmeprodukter på sin hemmamarknad. Bolaget kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Stoves från och med februari 2013. Både produkt- och marknadsmässigt kommer förvärvet att innebära ett väsentligt komplement för NIBE Stoves. Avtal finns om att förvärva återstående 40% av aktierna år 2016.

Bolagsstyrningsrapport

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

Det är god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att tillämpa Koden. NIBE tillämpar Koden och denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med Koden. Vidare tillhandahåller NIBE information på bolagets hemsida enligt gällande krav.

Ägande

NIBE har sitt säte i Markaryd och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, sedan 1997. NIBE-aktien är sedan augusti 2011 också sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Schweiz. NIBE hade per 31 december 2012 16.884 aktieägare exklusive de tidigare aktieägare i Schulthess Group AG som blivit aktieägare i NIBE. Genom att aktieägarna i Schweiz inte rapporteras till NIBE på individnivå, saknas uppgift om det totala antalet. De tio största aktieägarna utgörs av dels aktieägarkonstellationen "Nuvärande och tidigare styrelseledamöter och ledning" med 24% av kapitalet och 48% av rösterna dels Melker Schörling med 11% av kapitalet och 20% av rösterna samt åtta olika institutionella investerare med tillsammans 21% av kapitalet och 10% av rösterna, varav en representerar tidigare aktieägare i Schulthess Group AG. Tillsammans innehar därmed de tio största aktieägarkonstellationerna 56% av kapitalet och 78% av rösterna.

Bolagsstämman

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

Vid senaste årsstämma den 10 maj 2012 i Markaryd deltog 340 aktieägare, representerande 48% av antalet aktier och 74% av det totala antalet röster i bolaget. Vid stämman var styrelsen, verkställande direktören och bolagets revisorer närvarande. Protokoll från bolagsstämman samt gällande bolagsordning finns tillgängliga på bolagets hemsida.

Det finns inga begränsningar i bolagsordningen vad avser hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma och inte heller vad avser tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Vid årsstämman 2012 beslöt man om ett bemyndigande till styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ge ut nya aktier av serie B, att användas som betalning vid bolagets förvärf av företag eller verksamheter. Bemyndigandet gäller intill årsstämman 2013 och är begränsat till att sammanlagt omfatta högst 10 % av antalet vid årsstämman utgivna aktier av serie B.



Styrelsens arbetssätt

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

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

NIBEs styrelse bedömer att samtliga styrelseledamöter förutom koncernchefen är oberoende i förhållande till bolaget. Ledamöterna presenteras på sidan 88 i årsredovisningen.

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

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

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

Styrelsearbetet

Styrelsen har under 2012 haft fjorton sammanträden varav sju var fysiska sammanträden, fyra per telefon och tre per capsulam. Samtliga sammanträden är protokollförda.

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

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

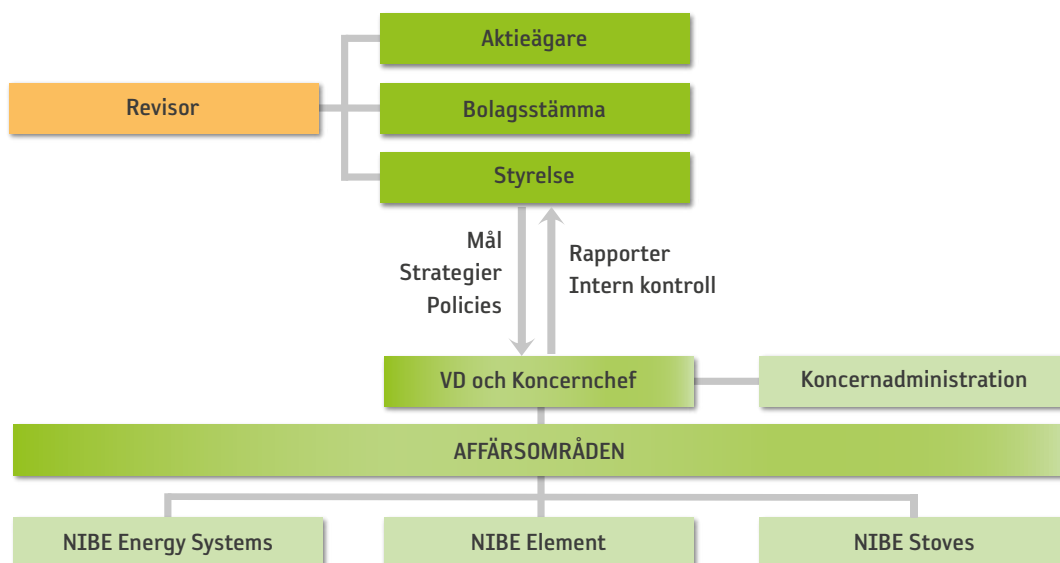
- Lägerapport: Redogörelse för väsentliga händelser för verksamheten som ej angivits i den distribuerade skriftliga lägerapporten.
- Ekonomisk rapport: Genomgång av utsänt rapportpaket.
- Investeringar: Beslut avseende investeringar överstigande 10 Mkr baserat på utsänt underlag.
- Rättsprocesser: Genomgång av nya eller pågående rättsprocesser i det fall sådana finns.
- Förvärv: Redogörelse för pågående förvärvsdiskussioner samt beslut om förvärv av företag när det är aktuellt.
- Kommuniké: I förekommande fall genomgång av förslag till extern rapport för publicering efter mötet.

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

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

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

Utvärdering av styrelsens arbete sker en gång per år.





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

Externa revisorer

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

Mazars SET Revisionsbyrå AB omvaldes för ett år på årsstämman 2012 med Bengt Ekenberg som huvudansvarig revisor.

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

Bolagets huvudansvarige revisor redovisar sina iakttagelser från granskningen och sina bedömningar av bolagets interna kontroll till styrelsen i sin helhet.

Utöver ordinarie revisionsuppgifter bistår Mazars SET Revisionsbyrå framför allt med genomgångar (Due diligence) vid företagsförvärv och rådgivning i redovisningsfrågor. Uppgifter om ersättningar till revisorer återfinns i not 5 i årsredovisningen.

Koncernledning

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

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

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

Affärsområdenas styrning

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

Beslutsprocess

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

Bolagets revisor redovisar sina synpunkter till styrelsen i sin helhet.

Ersättningar till verkställande direktören beslutas av styrelsen men förbereds av styrelsens ordförande efter diskussion med verkställande direktören. Ersättningar till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Besluten avrapporteras till styrelsen.

Bolaget har ej någon valberedning (punkt 2.1 i Kodexen), något ersättningsutskott (punkt 9.1 i Kodexen) eller revisionsutskott (punkt 7.3 i Kodexen). Anledningen till att NIBE inte följer Kodexen med avseende på valberedning är den tydliga ägarsituationen med två huvudägarkonstellationer som tillsammans har cirka 70% av bolagets röster och som dess-

utom har goda relationer med varandra. Bolagets styrelse är inte större än att den kan fullgöra revisions- och ersättningsutskottets uppgifter, vilket är förenligt med aktiebolagslagen respektive Kodexen.

Ersättningar

Årsstämman 2012 beslutade om styrelsens arvode och att arvodet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning. Samtidigt redogjordes för och beslutades om principerna för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Information om principerna återfinns under not 6 i årsredovisningen.

Styrelsens arvode uppgick under 2012 till 1.200 kkr enligt årsstämans beslut. Av detta belopp har styrelsens ordförande erhållit 400 kkr. Arvode utgår inte till de styrelsemedlemmar som är anställda i koncernen.

Under 2012 uppgick lön och ersättningar till verkställande direktören till 3.403 kkr. Förmånen av fri bil tillkommer. Lön till övriga fyra ledande befattningshavare uppgick till 9.543 kkr. Även för dessa tillkommer förmånen av fri bil. För en nyanställd tillkommer flyttbidrag.

Avgångsvederlag

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

Pensioner

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

inte någon särskild överenskommelse om att ledande befattningshavare kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön.

Verkställande direktören har ett individuellt försäkringsupplägg motsvarande ITP. För år 2012 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. Därutöver kan en extra månadslön utgå som ersättning, under förutsättning att den ledande befattningshavaren använder denna extra ersättning och ytterligare en månadslön av sin rörliga ersättning för förvärv av NIBE-aktier. Ett villkor för den extra ersättningen är att den ledande befattningshavaren behåller de årligen förvärvade NIBE-aktierna i minst tre år. Normalt skall de ledande befattningshavares förvärv av NIBE-aktier ske en gång per år i februari/mars och då med tillämpning av gällande insiderregler. Verkställande direktören omfattas inte av något incitamentsprogram. I de utländska bolag som förvärvats under de senaste åren har några nyckelmedarbetare incitamentsprogram som i vissa fall avviker från NIBE-koncernens ersättningsprinciper. Information om principerna för ersättningar till ledande befattningshavare återfinns under not 6 i årsredovisningen.



Jakob Macek från NIBEs tjeckiska bolag DZD, fick Bengt Hjelm's stipendium 2012. Stipendiet har årligen delats ut sedan 2004, då Bengt Hjelm slutade som ordförande i NIBE Industrier. Under årens lopp har engagerade och framtidssatsande ungdomar inom NIBE-bolagen runt om i världen erhållit stipendiet.

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 såväl svenska som utländska analytiker, media och Aktiespararna genomförts.

Intern kontroll av finansiella rapporteringen 2012

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

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

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

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

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

Ekonomifunktioner och controllers med ansvar för redovisning, rapportering och analys av finansiell utveckling finns på såväl koncernnivå som affärsområdes- och 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. En sammanfattning av intern kontroll skall presenteras årligen vid det styrelsesammanträde som behandlar det gångna årets bokslut.

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

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





Styrelsens försäkran

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

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

Markaryd den 27 mars 2013

Arvid Gierow
Styrelsens ordförande

Georg Brunstam
Styrelseledamot

Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot

Hans Linnarson
Styrelseledamot

Anders Pålsson
Styrelseledamot

Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Balansräkningarna och resultaträkningarna skall fastställas på årsstämman den 15 maj 2013.

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NIBE Industrier AB (publ) för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 49-86.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess

finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NIBE Industrier AB (publ) för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

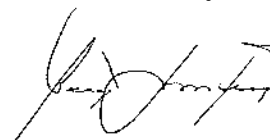
Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har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

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

Uttalanden

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

Markaryd den 27 mars 2013
 Mazars SET Revisionsbyrå AB



Bengt Ekenberg
 Auktoriserad revisor



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



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



GEORG BRUNSTAM (född 1957)
Styrelseledamot sedan 2003.
Civilingenjör.
Koncernchef och styrelseledamot i HEXPOL AB. Styrelseledamot i DIAB Group AB och Beckers Group.
Aktieinnehav i NIBE Industrier: 400 aktier av serie B.
Oberoende styrelseledamot.



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



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



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



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



HANS BACKMAN
(född 1966)
Ekonomidirektör i
NIBE Industrier AB.
Civilekonom och MBA.
Anställd sedan 2011.
Aktieinnehav i NIBE Industrier:
1.100 aktier av serie B.



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



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

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
Strukturgruppen AB	KUNGSBACKA

DANMARK

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

FINLAND

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

NORGE

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

EUROPA utanför Norden

FRANKRIKE

ait-france EURL	BISCHWILLER
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

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

SLOVAKIEN

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

SPANIEN

Backer Facsa, S.L.	AIGUAFREDA
--------------------	------------

STORBRITANNIEN

Heatrod Elements Ltd	MANCHESTER
NIBE Energy Systems Ltd	CHESTERFIELD

TJECKIEN

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

TYSKLAND

Alpha-InnoTec GmbH	KASENDORF
Alpha-InnoTec Sun GmbH	THOLEY-THELEY
Erdwärme plus GmbH	KASENDORF
NIBE Systemtechnik GmbH	CELLE
Novelan GmbH	KASENDORF

ÖSTERRIKE

KNV Energietechnik GmbH	SCHÖRFLING
	AM ATTERSEE
Schulthess Maschinen GmbH	WIEN

ÖVRIGA utanför Europa

KINA

Backer Element	BEIJING
Backer HTI	SHENZHEN
Backer Wind Components	TIANJIN
Lund & Sørensen Electric H. Equipment Acc. Co. Lt	TIANJIN
Shel NIBE Man. Co. Ltd	SHENZHEN
Springfield Wire	SHENZHEN

MEXIKO

Backer Alpe, S. de R.L.de C.V	TLAHUAC
Backer Alpe	MEXIKO
Backer EHP	NUEVO LAREDO
Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V	NUEVO LAREDO
Wiegand S.A. de C.V	NUEVO LAREDO

RYSSLAND

CJSC Evan	NIZ. NOVGOROD
NIBE Kamini LLC	DUBNA

USA

Backer EHP, Inc.	MURFREESBORO, TN
Backer Heating Tech.s Inc	ELGIN, IL
Backer Springfield	LUDLOW, MA
KKT chillers Inc.	ELK GROVE, IL
NIBE Energy Systems Inc	MURFREESBORO, TN

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

NIBE

NIAB 2013, SE ÅRV 1313, 639550
Produktion: NIBE Industrier AB,
Christel Fritiofsson/Birgitta Gustafsson.
Foto: Jerry Gladh, Micke Persson,
Bengt Nyberg, Lucky Look, Scanpix mfl.
Tryck: Trydells AB.



NIBE är ett internationellt företag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Energy Systems, NIBE Element och NIBE Stoves. Visionen är att skapa hållbara energilösningar i världsklass. Affärsidén är att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa energitekniska produkter och lösningar. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunnande inom produktutveckling, tillverkning och marknadsföring.

NIBE

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