

NIBE



2008
ÅRSREDOVISNING

Innehållsförteckning

NIBE-koncernen

Verksamhetsöversikt	4
VD har ordet	6
NIBE-aktien	8
NIBE skapar värme dygnet runt	10
Ledningsfilosofi	12
Affärskoncept	14
Tillväxtmodell	16
Personal	18
Miljö	20
Kvalitet	21

Affärsområdenas verksamheter

NIBE Element	22
NIBE Villavärme	28
NIBE Brasvärme	34

Ekonomisk information

Förvaltningsberättelse	40
Femårsöversikt	40
Riskhantering	43
Bokslut 2008	44
Resultaträkningar	47
Balansräkningar	48
Kassaflödesanalyser	51
Noter	52
Revisionsberättelse	64

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	65
Svensk kod för bolagsstyrning	68
Styrelse, ledning och revisor	70
Adresser	71

Årsstämma

Årsstämman hålls på NIBEs Marknadscenter i Markaryd, torsdagen den 14 maj 2009, kl 17.00.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning på 1,15 kronor per aktie för verksamhetsåret 2008, motsvarande totalt 108,0 Mkr. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelning skickas från Värdepapperscentralen VPC AB måndagen den 25 maj 2009.

Finansiell information

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

Kommande informationstillfällen

- ▲ 14 maj 2009;
Kvartalsrapport januari – mars 2009
- ▲ 14 maj 2009;
Årsstämma
- ▲ 14 augusti 2009;
Kvartalsrapport januari – juni 2009
- ▲ 13 november 2009;
Kvartalsrapport januari – september 2009



NIBE

2008

Året i siffror

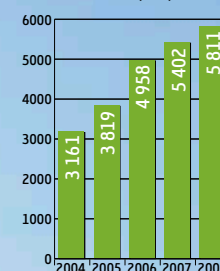
		2008	2007	Förändring
Nettoomsättning	Mkr	5.810,5	5.402,5	8 %
Tillväxt	%	7,6	9,0	- 16 %
Rörelseresultat	Mkr	625,3	528,0	18 %
Resultat efter finansnetto	Mkr	516,7	445,0	16 %
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	407,6	404,1	1 %
varav i befintliga anläggningar	Mkr	237,5	390,9	- 39 %
Bruttomarginal	%	14,0	12,8	9 %
Rörelsemarginal	%	10,8	9,8	10 %
Vinstmarginal	%	8,9	8,2	8 %
Sysselsatt kapital	Mkr	4.040,7	3.552,9	14 %
Eget kapital	Mkr	1.888,7	1.547,7	22 %
Avkastning på sysselsatt kapital	%	17,1	17,2	0 %
Avkastning på eget kapital	%	21,3	22,6	- 6 %
Avkastning på totalt kapital	%	13,5	12,8	5 %
Kapitalomsättningshastighet	ggr	1,20	1,28	- 6 %
Soliditet	%	36,7	34,2	7 %
Andel riskbärande kapital	%	39,7	36,8	8 %
Operativt kassaflöde	Mkr	416,5	- 350,8	219 %
Räntetäckningsgrad	ggr	4,8	5,7	- 16 %
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	113,9	129,6	- 12 %
Medeltal anställda	st	5.275	5.439	- 3 %

Definitioner, se sidan 45.

Året som gått

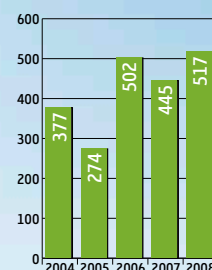
- Nettoomsättningen ökade till 5.810,5 Mkr (5.402,5 Mkr)
- Tillväxten uppgick till 7,6% (9,0%) varav 4,5% (3,7%) var organisk
- Resultatet efter finansnetto ökade till 516,7 Mkr (445,0 Mkr)
- Resultatet efter skatt ökade till 376,1 Mkr (314,7 Mkr)
- Operativt kassaflöde uppgick till 416,5 Mkr (-350,8 Mkr)
- Vinsten per aktie uppgick till 3,94 kr (3,35 kr)
- Styrelsen föreslår en oförändrad utdelning på 1,15 kr/aktie
- Förvärv genomfördes av KNV Umweltgerechte Energietechnik GmbH, österrikiskt värmepumpsföretag med en årsomsättning på cirka 50 Mkr
- Förvärv genomfördes av 51% i CJSC EVAN, rysk tillverkare av elpannor och varmvattenberedare, med en årsomsättning på cirka 100 Mkr
- Förvärv genomfördes av TermaTech A/S, danskt företag inom brasvärme med en årsomsättning på cirka 55 Mkr
- Förvärv genomfördes av verksamheten i Alpe SA, mexikansk element-tillverkare med en årsomsättning på cirka 76 Mkr

Nettoomsättning senaste fem åren (Mkr)



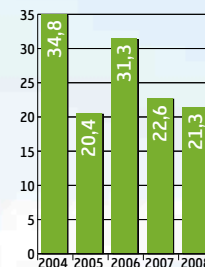
Nettoomsättningen ökade med 7,6% under 2008

Resultat efter finansiella poster senaste fem åren (Mkr)



Resultatet efter finansnetto ökade med 16,1% under 2008

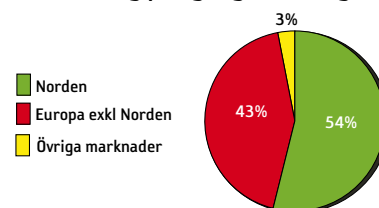
Avkastning på eget kapital senaste fem åren (%)



Avkastningen på det egna kapitalet reducerades med 5,8% under 2008

Verksamhetsöversikt

Omsättning per geografisk region

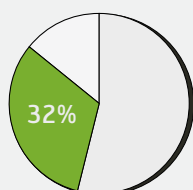


ANDEL AV KONCERNEN

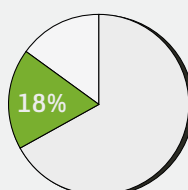


NIBE Element

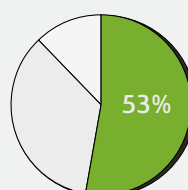
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Medeltal anställda

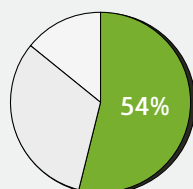


Rörelsemarginal

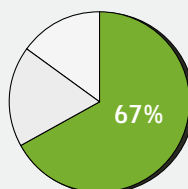
6,1%

NIBE Villavärme

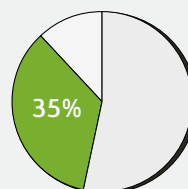
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Medeltal anställda

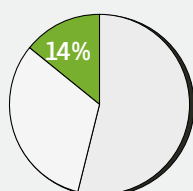


Rörelsemarginal

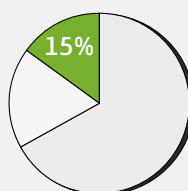
13,4%

NIBE Brasvärme

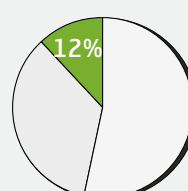
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Medeltal anställda



Rörelsemarginal

11,1%

KONCERNEN TOTALT

Nettoomsättning

5.810,5 Mkr

Rörelseresultat

625,3 Mkr

Medeltal anställda

5.275

Rörelsemarginal

10,8%

NYCKELINFORMATION

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

Nettoomsättning 2008	1.879,3 Mkr
Tillväxt	+ 5,6%
Rörelseresultat	115,4 Mkr
Rörelsemarginal	6,1%
Medeltal anställda	2.798

VARUMÄRKEN



Läs mer om NIBE Elements verksamhet på sidorna 22– 27

NIBE Villavärme är marknadsledande i Norden, Polen samt Tjeckien och en av de ledande tillverkarna i övriga Europa på villavärmeprodukter. Marknaden utgörs av ROT-sektorn (Renovering, Om- och Tillbyggnad) samt nyproduktion av småhus och fastigheter.

Nettoomsättning 2008	3.216,4 Mkr
Tillväxt	+ 12,5%
Rörelseresultat	432,2 Mkr
Rörelsemarginal	13,4%
Medeltal anställda	1.867



Läs mer om NIBE Villavärms verksamhet på sidorna 28– 33

NIBE Brasvärme är marknadsledande i Sverige och en av de absolut ledande tillverkarna i övriga Europa på brasvärme-produkter. Marknaden utgörs av såväl befintliga som nyproducerade villa- och fritidshus.

Nettoomsättning 2008	863,6 Mkr
Tillväxt	– 1,2%
Rörelseresultat	96,2 Mkr
Rörelsemarginal	11,1%
Medeltal anställda	605



Läs mer om NIBE Brasvärms verksamhet på sidorna 34 – 39

God resultatutveckling under 2008 –

återgång till traditionellt säsongsmönster med ett svagare första och ett starkare andra halvår



Gerteric Lindquist, VD

Koncernens nettoomsättning ökade under 2008 till 5.810,5 Mkr, vilket motsvarar en tillväxt på 7,6%, varav 4,5% var organisk.

Marknadssegment med typisk konsumentprofil har visserligen haft en svagare efterfrågan men marknadssegment med inriktning mot framförallt förnyelsebar energi har istället haft en klart bättre efterfrågan. Samtliga tre affärsområden har dessutom fortsatt att ta marknadsandelar, vilket huvudsakligen förklaras av en framgångsrik marknadsbearbetning samt av ett prestandastarkt och heltäckande produktsortiment.

För helåret 2008 förbättrades rörelseresultatet med 18,4%. De huvudsakliga förklaringarna till detta är den högre omsättningen, lägre kostnader som resultat av det under 2007 genomförda lager- och kostnadsreduktionsprogrammet samt goda resultat i de nyförvärvade bolagen.

Resultatet efter finansnetto förbättrades under 2008 med 16,1%, trots

att finansnettot försämrades med 25,6 Mkr, framförallt beroende på en högre räntesats.

Under 2008 har vi gått tillbaka till ett produktionsmönster som inneburit att vi temporärt kraftigt höjt produktionskapaciteten under det efterfrågemässigt avsevärt starkare andra halvåret istället för att, som under de senaste åren, bygga lager under årets första sex månader för att klara av våra leveransåtaganden under högsäsongen. Detta förändrade produktionsmönster har inneburit att vi fått en resultatförskjutning från första till andra halvåret eftersom absorptionen av vissa indirekta kostnader under första halvåret varit avsevärt lägre eller helt uteblivit.

Under slutet av året har äntligen en viss normalisering av materialpriserna kunnat konstateras. Valutautvecklingen i de länder med lägre lönekostnader där vi producerar har tyvärr under året som helhet verkat i motsatt riktning. Mot

slutet av året har dock valutasituationen i dessa länder, sett ur vårt perspektiv, förbättrats avsevärt.

Trots en besvärlig omvärldsbild har NIBE Element kunnat öka omsättningen och uppnå ett rörelseresultat strax över fjolårets nivå, vilket innebar en rörelsemarginal på 6,1%. Rörelsemarginalmålet på 10% ligger fast men är avhängigt att konjunkturen återhämtar sig till en mera normal nivå.

En god efterfrågan på värmepumpar på i princip alla utlandsmarknader har möjliggjort en god omsättningsutveckling för NIBE Villavärme. Den högre omsättningen och den goda kostnadskontrollen är huvudförklaringarna till den avsevärt förbättrade rörelsemarginalen som uppgick till 13,4%.

Den svagare konjunkturen har påverkat såväl NIBE Brasvärmes omsättning som resultat negativt. Rörelsemarginalen på 11,1% ligger trots detta fortfarande över den målsatta genomsnittliga nivån på 10%.

Flerårigt omfattande investeringsprogram nu avslutat

Koncernens totala investeringar i de befintliga verksamheterna uppgick under 2008 till cirka 238 Mkr, vilket är 153 Mkr lägre än året innan men cirka 40 Mkr över den årliga avskrivningstakten.

Ett flerårigt omfattande investeringsprogram, vars målsättning varit att säkerställa en fortsatt rationell expansion för alla tre affärsområdena, är därmed avslutat. Under de närmaste åren kommer investeringstakten härigenom att ligga på samma nivå som den årliga avskrivningstakten eller strax under.

Fokus på lägre kapitalbindning och bättre kassaflöde

Under de många goda åren med mycket kraftig tillväxt koncentrerade vi oss framförallt på hur vi skulle klara just varje års tillväxt vad avsåg materialförsörjning, personal, produktionsutrustning och lokaler.

När nu omvärlden präglas av en mycket försiktigare efterfrågan och en annan syn på kapitalförsörjning blir det naturligt att koncentrera oss mera på en lägre kapitalbindning och ett bättre kassaflöde.

Beträffande kapitalbindningen så har vi redan under 2008 reducerat vår lagerbindning avsevärt och arbetet med ytterligare reduktion kommer att fortsätta även under 2009. Vidare kommer vi att systematiskt kräva längre betalningstider av våra leverantörer, ett område som vi hittills definitivt inte haft tillräckligt under luppen.

Målsättningen är att en lägre kapitalbindning i kombination med en lägre investeringstakt skall kunna bidra till att förbättra kassaflödet avsevärt.

Strategiska förvärv

Förvärvet av 100% av aktierna i österrikiska KNV och förvärvet av 51% av aktierna i ryska EVAN följer konsekvent NIBE Villavärms strategi att bearbeta respektive prioriterad marknad genom en egen organisation.

Genom förvärvet av danska TermaTech breddar NIBE Brasvärme både sitt produktsortiment och sitt distributionsnät, vilket passar väl in i affärsområdets expansionsstrategi. Genom det optionsavtal som slöts under året har NIBE möjlighet att under 2010 förvärva danska Lotus Heating Systems, vilket på motsvarande sätt också passar väl in i NIBE Brasvärms strategi för tillväxt.

Förvärvet av mexikanska Alpe följer också konsekvent NIBE Elements strategi att vara en global leverantör med tillverkning i såväl Europa som Asien och Nord-/Mellanamerika.

Företagskulturen är ovärderlig

Det är med stor tillfredsställelse som vi återigen kan konstatera att NIBEs företagskultur, byggd på genuint småländska värderingar, såsom lönsamhet, sunt förnuft, enkelhet, ärlighet, produktivitet, långsiktighet och att våga gå sin egen väg, är svårslagen.

Låt oss ge ett exempel på denna företagskultur. När vi under augusti-september 2007 noterade en avsevärd avmattning i efterfrågan satte vi med stor skyndsamhet igång ett lager- och kostnadsreduktionsprogram för att i görligaste mån försöka parera den kommande sämre konjunkturen och härigenom behålla en vettig lönsamhet.

Eftersom vi sannolikt var först ut av alla svenska börsbolag med att gå ut och

informera om den svagare efterfrågan och dess effekter på NIBE så blev vi mycket ifrågasatta och av vissa kritiserade för att mer eller mindre ha tappat kontrollen över bolaget. Aktiekursen blev naturligtvis också kraftigt negativt påverkad av dessa omdömen.

Av de fem kvartal som sedan följt framgår det med all tydlighet att NIBE inte var någon solitär vad gäller svagare efterfrågan utan den har drabbat i princip alla företag. Att vi reagerade så pass snabbt har emellertid bidragit till att vi kunnat ta oss igenom 2008 på ett någorlunda hedervärdigt sätt vad avser lönsamheten.

Ett annat exempel är att vi fortfarande är helt övertygade om att det går att driva lönsam produktion såväl i Sverige som i andra så kallade högkostnadsländer, förutsatt att man hela tiden driver produktivetsfrågan på alla fronter. Våra tre toppmoderna och fullinvesterade fabriker i Markaryd är alla goda exempel på att vi vågat gå vår egen väg och satsat på produktion i Sverige och att detta faktiskt kan vara riktigt lönsamt. Dessutom innebär närheten mellan produktutvecklingen, tillverkningen och marknadssidan mycket stora fördelar vad gäller snabbhet, flexibilitet och förståelse, vilket alltför ofta förbises om man enbart fokuserar på att lönekostnaden för operatören skall vara den lägsta tänkbara.

Ytterligare ett exempel är att vi orubbligt håller fast vid långsiktigheten. Vi lägger inte om kursen från ena kvartalet till det andra bara för att någon ny snärtig trend kommit i ropet. Vår erfarenhet säger oss att trender kommer och går, varför man skall vara mycket försiktig när man utvärderar deras livskraft. De trendbärare som för bara något eller några år sedan med stor emfas hävdade att bolagen skulle använda sin kassa till att köpa tillbaka egna aktier eller dela ut hela kassan till aktieägarna var naturligtvis inne på helt fel spår. Då känns det tryggt att kunna informera om att NIBE aldrig köpt tillbaka några aktier och att utdelningen ligger i intervallet 25-30% av föregående års vinst efter skatt. Resten används i rörelsen.

Det känns också tryggt att veta att även ägandet i NIBE är långsiktigt och industriellt orienterat. Detta möjliggör effektiva beslutsvägar samtidigt som vi

kan ha maximal koncentration på utvecklingen av själva verksamheten. Man ser med sorg och häpnad på vad ett eller flera ägarbyten kan innebära för ett företag, speciellt när det handlar om förvärv utan riktiga industriella motiv och dessutom med kraftig belåning.

Nästa omsättningsmål – tio miljarder

Vår långsiktiga målsättning är att senast 2011 ha fördubblat 2006 års omsättning till 10 miljarder kronor med bibehållen god lönsamhet. Vi bedömer att vi har de interna kvalifikationerna för att nå denna omsättning.

Om konjunkturvändningen låter vänta på sig blir 10-miljardersmålet givetvis svårare att nå i tid men en fortsatt svag konjunktur kan samtidigt skapa möjligheter för omstruktureringar och företagsförvärv.

Fortsatt framtidstro

Marknaden för våra produkter gynnas av samhällets strävan efter att kraftigt öka andelen förnyelsebar energi och samtidigt kraftigt reducera utsläppen av växthusgaser.

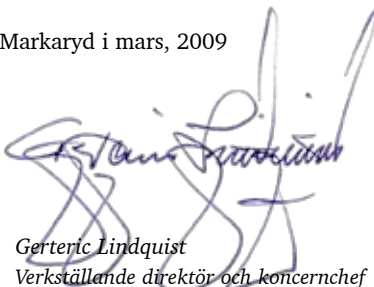
Internt kommer vi att fortsätta vårt arbete med att öka vår produktivitet, sänka våra materialkostnader och ytterligare reducera vår kapitalbindning.

Vidare kommer vi att behålla samma produktionsmodell som under 2008, vilket innebär att resultatet kommer att ha ett fördelningsmönster över året liknande det under 2008.

Ytterligare resurser kommer dessutom att satsas på produktutveckling.

NIBEs finansiella ställning är fortsatt stark, vilket möjliggör såväl fortsatt organisk tillväxt som förvärv. Även om världsekonomin för närvarande är i recession så vågar vi ändå vara försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd i mars, 2009



Gertner Lindquist
Verkställande direktör och koncernchef



Aktiekapitalets utveckling

År		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

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.

NIBE-aktien

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

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 58,7 Mkr fördelat på 13.160.256 A-aktier och 80.759.744 B-aktier. Kvotvärdet är 0,625 kronor per aktie. Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämmor och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. En börspost uppgår till 100 aktier. Vid utgången av 2008 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Kursutveckling och omsättning

Under 2008 minskade NIBEs aktiekurs med 43% från 78,00 kronor till 44,40 kronor. Carnegie Småbolagsindex minskade under samma period med 47% och

OMX Stockholm All-share (OMXS) med 39%. Vid utgången av 2008 uppgick därmed NIBEs börsvärde till 4.170 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta NIBE-aktier på NASDAQ OMX Stockholm uppgick till 27.303.298, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 29% under 2008.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25–30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2008 föreslår styrelsen en utdelning med 1,15 kronor per aktie, vilket motsvarar 29,2% av koncernens resultat efter full skatt.

Definitioner

Vinst efter full skatt per aktie

Resultatet efter full skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kurs/eget kapital

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

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs per balansdag.

Totalavkastning

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

Operativt kassaflöde/aktie

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

Utdelningsandel

Utdelning i procent av årets vinst per aktie.

PE-tal efter full skatt

Aktiekurs per balansdag dividerat med vinst per aktie.

Börsvärde

Aktiekurs per balansdag multiplicerat med antal aktier.

EBIT multipel

Börsvärde plus nettoskuld (räntebärande skulder minus finansiella omsättningsstillgångar) plus minoritetsintresse dividerat med rörelseresultatet.

EV/sales

Börsvärde plus nettoskuld (räntebärande skulder minus finansiella omsättningsstillgångar) plus minoritetsintresse, dividerat med nettoomsättningen.

Omsättningshastighet

Totalt omsatta aktier under året i procent av antal aktier.

Data per aktie ¹⁾

		2008	2007	2006	2005	2004
Antal aktier	st	93.920.000	93.920.000	93.920.000	93.920.000	93.920.000
Aktiekurs den 31/12	Kr	44,40	78,00	115,00	60,75	46,00
Vinst efter full skatt/aktie	Kr	3,94	3,35	3,74	1,94	2,97
Eget kapital/aktie	Kr	20,04	16,48	13,67	10,92	9,46
Föreslagen utdelning	Kr	1,15	1,15	1,15	0,75	0,75
Kurs/eget kapital		2,22	4,73	8,42	5,56	4,86
Direktavkastning	%	2,59	1,47	1,00	1,23	1,63
Totalavkastning	%	– 41,60	– 31,17	91,19	33,70	46,67
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	4,43	– 3,74	1,70	– 0,17	1,28
Utdelningsandel	%	29,2	34,3	30,8	38,7	25,3
PE-tal efter full skatt		11,3	23,3	30,8	31,4	15,5
Börsvärde	Mkr	4.170	7.326	10.801	5.706	4.320
EBIT multipel	ggr	9,6	17,3	21,6	21,7	13,8
EV/sales	ggr	1,03	1,69	2,43	1,76	1,60
Omsättningshastighet	%	29,1	71,1	36,8	38,4	30,6

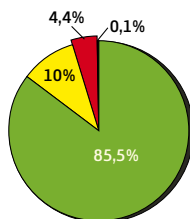
¹⁾ Samtliga nyckeltal/aktie har omräknats med hänsyn till split 4:1, genomförd i juni 2006.

Ägarkategorier

(källa VPC AB aktiebok 2008-12-30)

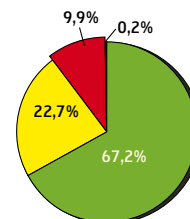
Andel av röster, %

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



Andel av kapital, %

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



Aktieägare

Antalet aktieägare har minskat något under året. Vid utgången av 2008 hade NIBE 18.218 aktieägare mot 18.868 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största ägarna svarade för 67,6% av rösterna och 44,8% av kapitalet.

Aktieägarvärde

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

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

Carnegie

Agnieszka Kaziow, tel 08-676 85 86

Danske Markets Equities

Carl Gustafsson, tel 08-568 805 23

Handelsbanken Capital Market

Jon Hylltner, tel 08-701 12 75

HQ Bank

Alexander Vilval, tel 08-696 17 00

Kaupthing Bank

Carl-Johan Blomqvist, tel 08-791 48 55

SEB Enskilda

Anders Eriksson, tel 08-522 295 00

Swedbank Markets

Peter Näslund, tel 08-585 918 23

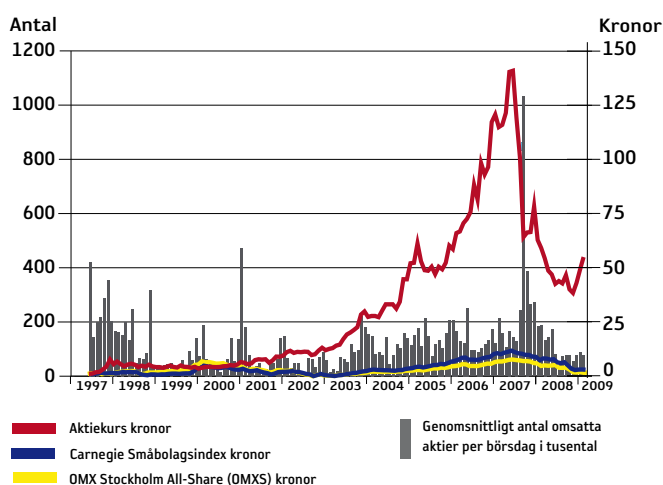
De största aktieägarna

(källa VPC AB aktiebok 2008-12-30)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Andel röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning ¹⁾	27.584.924	52,83
Melker Schörling	12.015.360	21,59
Alecta Pensionsförsäkring	7.500.000	3,53
Roburs Exportfond	1.476.500	0,70
The Northern Trust Company W9	1.324.046	0,62
Enter Sverige Fokus	1.023.800	0,48
Lannebo Småbolag	961.520	0,45
Lannebo Småbolag Select	790.000	0,37
Dub-Non-Resident	769.714	0,36
CBLDN-Skandia Global Funds PLC	683.266	0,32
Övriga innehav (18.188 aktieägare)	39.790.870	18,75
Totalt	93.920.000	100,0

¹⁾ För nuvarande styrelse, se vidare under sidan 70.

Aktiekursutvecklingen



Ägarstruktur

(källa VPC AB aktiebok 2008-12-30)

Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Andel ägare (%)	Antal aktier (st)	Andel aktier (%)
1 - 500	10.732	0,95	2.027.132	2,16
501 - 1.000	2.909	1,16	2.456.657	2,62
1.001 - 5.000	3.578	4,12	8.760.889	9,33
5.001 - 10.000	532	1,87	3.963.802	4,22
10.001 - 20.000	228	1,62	3.430.036	3,65
20.001 -	239	90,28	73.281.484	78,02
Totalt	18.218	100,0	93.920.000	100,0

NIBE – ständigt närvarande



Köket är en samlingsplats för hela familjen

I de flesta hushållsapparater, alltifrån brödrost och kaffebryggare till kyl och frys, finns komponenter som kommer från NIBE Element. · **Med barn i familjen** går tvättmaskinen så gott som varje dag. Vattnet i tvättmaskinen och luften i torktumlaren värms också upp med värmeelement från NIBE Element. · **NIBE Villavärms effektiva bergvärmepumpar** ger en energisnål uppvärmning av bostaden som bidrar till en god familjeekonomi och som samtidigt sparar miljön för kommande generationer.



Ett behagligt inomhusklimat året runt bidrar till harmoni och trivsel

Med konceptlösningar från NIBE Villavärme får man en god ventilation med energiåtervinning, värme på vintern och kyla på sommaren. · **Ett härligt dopp** med massor av varmvatten uppvärmt av en värmepump, villapanna, fjärrvärmemodul eller varmvattenberedare från NIBE Villavärme får varje barn på gott humör.



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



Golvet är den bästa lekplatsen



Vattenburen golvvärme kombinerat med värmepumpar från NIBE Villavärme gör att man kan gå barfota på golvet året om. · **NIBE Brasvärmes miljöriktiga** och förbränningseffektiva braskaminer höjer trivseln samtidigt som de värmer effektivt. · **När man lämnar hemmet** en kall vinterdag är det skönt med en bilmotor som är förvärmad av rörelement och bilbackspegel som hålls frosthälda av folielement, en komfort som NIBE Element i högsta grad bidrar till.



En stunds avkoppling med mys framför brasan gör gott för själen



En sprakande brasa i en braskamin från NIBE Brasvärme skapar fin atmosfär och ger skön värme. · **Värmepumpar från NIBE Villavärme** kräver minimalt med tillsyn och ger tid över till att koppla av med en god kopp kaffe från kaffemaskinen, utrustad med rörelement från NIBE Element.

NIBE – ett värmeföretag i världsklass

Våra framgångsfaktorer

Vår ledningsfilosofi bygger på åtta grundidéer som skapar kraften för fortsatt expansion under lönsamhet. Grundidéerna är den "fogmassa" som håller ihop NIBE-koncernen och alla dess anställda. Vid nyanställningar eller vid förvärv av företag

är kännedomen om vår ledningsfilosofi oerhört viktig eftersom det aldrig får råda några tvivel om vilka principer vi arbetar efter och vilken företagsmiljö man som ny kommer in i.

God lönsamhet

God lönsamhet är och har alltid varit NIBEs tradition.

Alla NIBE-anställda lever efter att den verksamhet man arbetar i skall ha en rörelsemarginal på 10 procent sett över en konjunkturcykel.

Som exempel på detta kan nämnas att de två ursprungliga bolagen inom NIBE-gruppen, Backer BHV AB och NIBE AB, under sina 60 respektive 57 verksamhetsår aldrig uppvisat något år med operativt underskott. Detta drygt halvsekel långa facit skapar respekt för att det faktiskt alltid går att tjäna pengar.

Att man i samhällsdebatten

under årens lopp ofta ifrågasatt god lönsamhet är för oss svårt att förstå. Lönsamhet är ett effektivitetsmått och god lönsamhet är faktiskt all affärsverksamhets yttersta syfte. Det är endast genom god lönsamhet ett företag har möjlighet att kunna utvecklas och därmed långsiktigt har möjlighet att kunna överleva.

Vidare ger den goda lönsamheten handlingsfrihet och oberoende, vilket i sin tur skapar trivsel och trygghet för de anställda samt attraherar nya, ambitiösa medarbetare.

Marknadsorienterad expansion

Expansion är förutsättningen för all företagsutveckling.

En god, kontinuerlig tillväxt är helt nödvändig för att skapa de rätta förutsättningarna för produktivitetsförbättring, organisationsutveckling och nytänkande. Kombinationen av god organisk och väl avvägd förvärvad tillväxt skapar den allra bästa vitaliseringen av en organisation.

NIBEs filosofi för tillväxt bygger på den självklara uppfattningen att vi alltid måste vara mycket lyhörda för marknadens varierande behov och

därför måste tillhandahålla ett brett sortiment med hög prestanda, vilket garanterar att kunden alltid får den bästa lösningen.

Nya marknadsinbrytningar skall vara väl förberedda och ske metodiskt, steg för steg.

Kunden skall alltid, oavsett marknad, uppleva NIBE som en trygg och konstruktiv samarbetspartner och NIBEs framgångar skall också komma kunden tillgodo genom prisvärda produkter.

Offensiv produktutveckling

NIBE satsar kontinuerligt stora resurser på produktutveckling.

Motivet till offensiv produktutveckling är att kundernas skiftande krav snabbt skall fångas upp och omvandlas till de bästa lösningarna för varje given marknadssituation.

Vidare är en intensiv produktutveckling en helt avgörande förutsättning för fortsatt organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar.

Stort fokus på produktutveckling underlättar också bedömningen och införandet av nya teknologier.

Ytterligare en mycket stor fördel med fokuseringen på produktutveckling är att förutsättningarna för en god produktionsekonomi skapas redan när en ny produkt befinner sig på idéstadiet. Den höga förädlingen, produktivitetspassionen och de stora produktutvecklingsresurserna på NIBE skapar ett ovärderligt helhetstänkande när det gäller produkternas lönsamhet.

Kvalitet i allt – kunden i centrum

Kunden skall alltid kunna lita på såväl företaget som på våra produkter och anställda.

Kvalitet är ett av NIBEs verkliga adelsmärken och därmed en avgörande konkurrensfaktor och ett starkt köpargument för våra produkter.

Vi strävar efter att vara föregångare i kvalitetsfrågor och miljöhänsyn. Detta kan aldrig skapas genom engångsinsatser eller genom att erhålla kvalitets- och miljöcertifikat sätts upp på väggarna. Istället skapas detta genom det envisa, dagliga arbetet med att försöka göra saker och ting bättre och att alla vi anställda ständigt tar ansvar för och engagerar oss i dessa frågor.

Hög kvalitet innebär också att vi alltid ska ha hög tillgänglighet för våra kunder och att de alltid skall bli såväl professionellt som vänligt bemötta.

Vår strävan är naturligtvis att vi genom vårt synsätt på kvalitet och miljö skall göra så få fel som möjligt och därmed uppnå högsta möjliga kostnadseffektivitet. Uppstår trots alla ansträngningar något fel, vilket alla vet att det ibland tyvärr gör, skall vi vara lyhörda för detta och snabbt åtgärda felen. En NIBE-kund skall helt enkelt alltid vara nöjd.

Hög produktivitet

Hög produktivitet är helt avgörande för att kunna upprätthålla en god konkurrenskraft.

Produktivitetstänkandet skulle förenklat kunna sammanfattas i två synsätt.

- ▲ Allt kan och måste ständigt förbättras. Man skall aldrig vara riktigt nöjd med dagens lösningar, hur bra de än verkar, utan ständigt sträva efter ytterligare förbättringar.

- ▲ Det som inte mätes kan inte göras bättre.

Tvårs emot trenden att lägga ut så mycket som möjligt av sin verksamhet på andra leverantörer genom så kallad outsourcing, arbetar NIBE vidare med stort fokus på egen produktion. Detta i förvisningen om att egen hög förädling utgör grunden för god produktivitetsutveckling och härigenom bra lönsamhet.

Detta synsätt gör det naturligt att satsa stora resurser på att våra verkstäder och kontor skall vara moderna, rationella och försedda med den effektivaste utrustningen.

NIBEs lönsamhet och expansion har till stor del skapats just genom hög produktivitet baserad på enkla organisationsstrukturer, rationella produktionsupplägg, högt tidsutnyttjande samt rörliga lönesystem för så stor del av personalen som möjligt.

Vi är helt övertygade om att rörliga lönesystem, baserade på korrekt tidmätning, är en mycket viktig faktor för de allra flesta industriverksamheter. Medarbetare som utför merprestationer skall naturligtvis motiveras med förbättrade förtjänstmöjligheter, vilket i sin tur sporrar till ytterligare förbättringar.

Tidmätning säkerställer också att kalkyleringsunderlagen är riktiga samt att man verkligen kan produktionsplanera och presentera såväl korrekta investeringsunderlag som meningsfyllda verksamhetsuppföljningar.

Den oinvidde förknippar tyvärr många gånger hög produktivitet och rörliga lönesystem med stress och otrivsel men effektivt tidsutnyttjande och fokusering på arbetsuppgifterna skapar tvärtom ökad trivsel genom att lönesättningen blir rättvis och verksamheten präglas av ordning och reda.

De nya administrativa rationaliseringsverktyg som finns på IT-sidan idag passar väldigt väl in i vår produktivitetsfilosofi när det gäller exempelvis konstruktionshjälp, inköps effektivisering, produktionsstyrning och orderhantering.



Engagerade medarbetare

NIBE strävar efter enkla organisationsformer och ger medarbetarna stor frihet under ansvar.

Det ställs visserligen mycket höga krav på alla anställda men i kombination med uppriktighet och raka budskap skapas en tydlighet som är mycket uppskattad.

Initiativkraft blandat med ödmjukhet och sunt förnuft är de ideala förutsättningarna för att trivas på NIBE.

Vi hyllar det operativa ledarskapet, vilket bygger på övertygelsen om att personer i ledande befattningar måste vara detaljorienterade och genuint intresserade av sitt ansvarsområde för att kunna leda och utveckla sina medarbetare. Vidare måste alla ledare alltid föregå med gott exempel.

I denna miljö skapas de ideala förutsättningarna för alla medarbetare att utvecklas, såväl genom egen förkovran som genom ändamålsenlig utbildning.

Fokus på tre kärnverksamheter

Genom fokusering på våra tre kärnverksamheter skapas en tydlighet såväl internt som externt.

Koncentrationen medför också ett stort och ständigt fördjupat kunnande, vilket ger ett stort analysförsprång, inte minst vid förvärv.

Inom alla tre kärnverksamheterna finns stora och framförallt internationella expansionsmöjligheter, vilket skapar goda förutsättningar för marknadsledarskap, synergievinster och stordriftsfördelar.

Genom att satsa all kraft på de tre befintliga kärnverksamheterna erhålls en rimlig riskexponering och en robust resultatgenerering sett över en konjunkturcykel.

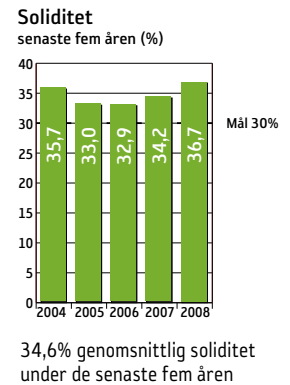
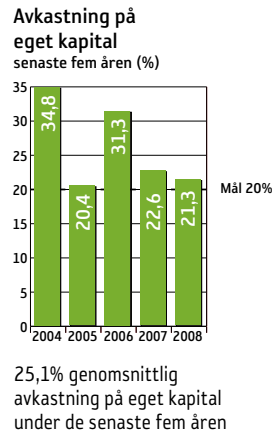
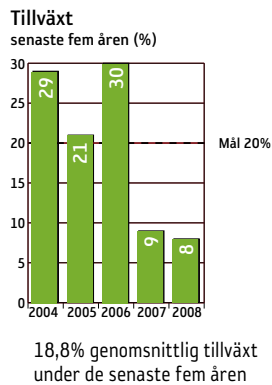
Långsiktighet

NIBE präglas av långsiktighet i sitt agerande och därför går kortlivade trender oftast oss förbi.

Vi observerar visserligen aktivt och nyfikenhet den allt snabbare förändringen i vår omvärld men vår egen nyordning sker först efter noggrann prövning.

Vi strävar efter långsiktiga relationer med såväl kunder som leverantörer och är övertygade om att ansvarstagande, uthållighet och kontinuitet är det som vinner i längden.

En god illustration av detta är kontinuiteten i ägandet av NIBE, vilket möjliggör maximal fokus på verksamhetens utveckling samtidigt som självständigheten garanteras.



Internationalisering med Norden som bas

Vision

Vår vision är att vara ett värmeföretag i världsklass.

Affärsidé

Att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa värmeprodukter inom affärsområdena Element, Villavärme och Brasvärme. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunnande inom produktutveckling, tillverkning och marknadsföring.

Mål

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

Koncernen har fyra ekonomiska målsättningar;

- ▲ Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år, varav hälften skall vara organisk och hälften förvärvad
- ▲ Rörelseresultatet för respektive affärsområde skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10% av omsättningen

- ▲ Avkastningen på eget kapital skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20% efter schablonskatt
- ▲ Soliditeten i koncernen skall ej understiga 30%.

Tillväxten

skall upprätthållas genom;

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

Konkurrenskraften

skall förstärkas genom;

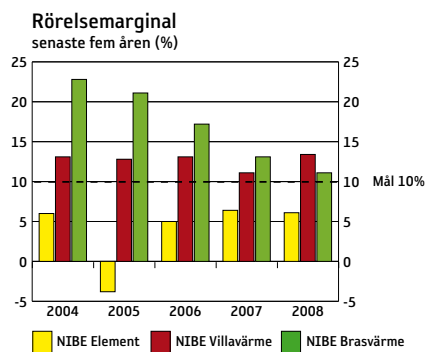
- ▲ Ständig produktutveckling av tekniskt ledande produkter, i nära samarbete med marknad och kunder
- ▲ Ständiga rationaliseringar i produktionen genom mekanisering och automatisering samt optimalt tidsutnyttjande genom rörliga lönesystem
- ▲ Standardisering, komponentsamordning och modularisering

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

Lönsamheten

skall upprätthållas genom;

- ▲ Snabbare tillväxt än konkurrenternas
- ▲ Kostnadsoptimering, låg kapitalbindning och kontinuerlig förstärkning av konkurrensförmågan
- ▲ Hög förädling
- ▲ 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".



Genomsnittlig rörelsemarginal under fem år:

NIBE Element 4,2%

NIBE Villavärme 12,7%

NIBE Bräsvärme 16,1%

Medarbetarnas engagemang

skall ytterligare förstärkas genom;

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

Trygga och nöjda kunder

skall alltid eftersträvas genom;

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

Helhetssyn på miljön

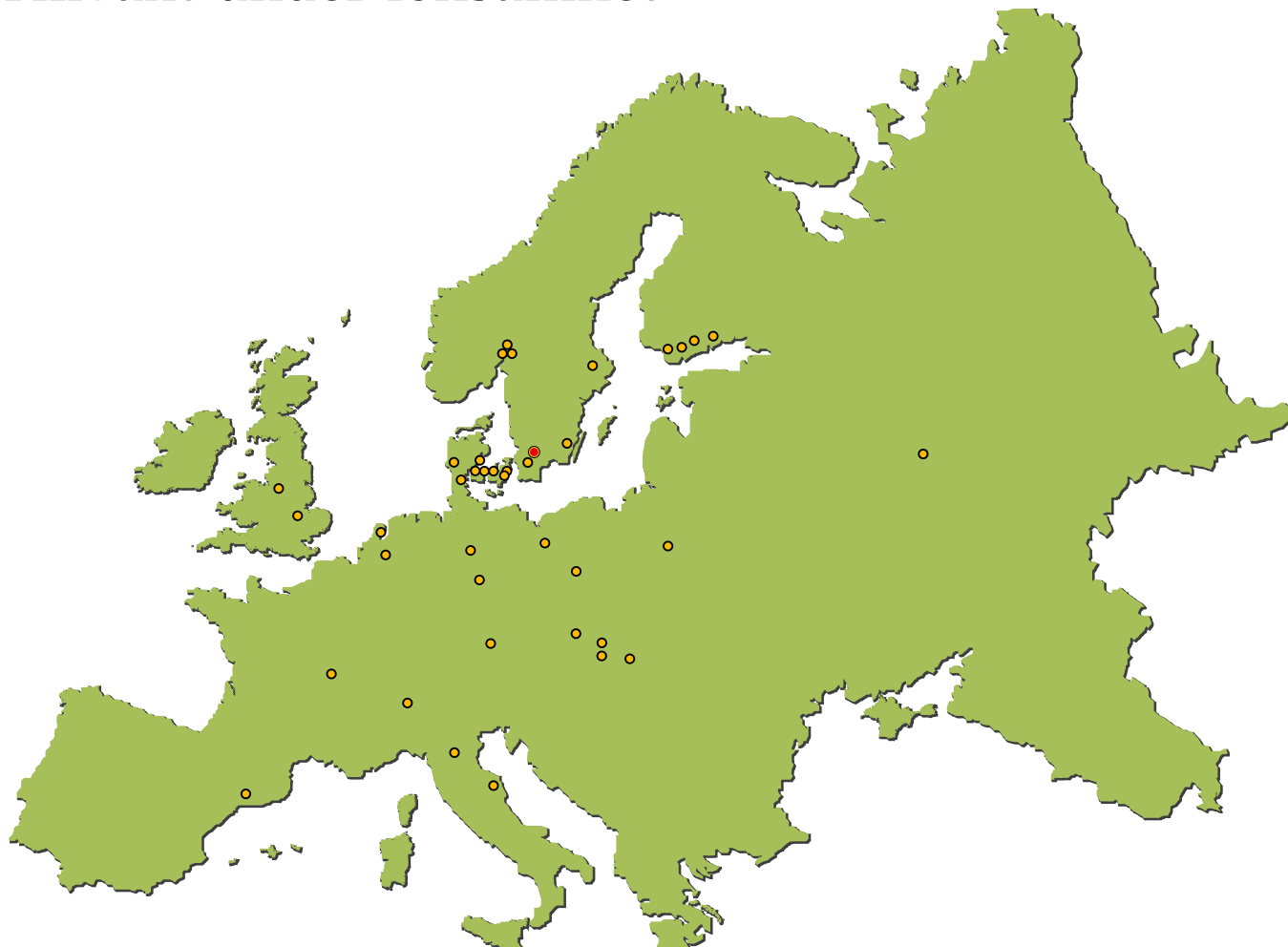
skall vara vägledande i produktutvecklingsarbetet, materialval till produktion, funktion och slutligen återvinning.

God etik och uppriktighet

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



Tillväxt under lönsamhet



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



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

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

naturligt att rusta för god, uthållig tillväxt och på så sätt nå en egen tillräcklig "kritisk massa".

Organisk tillväxt

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

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

Eftersom den årliga totala underliggande efterfrågeökningen för våra tre

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

Förvärvs- och etableringshistorik

1994	Backer OBR (32%) Backer Oy (etablering) Contura	2003	Danotherm Electric A/S (80%) Backer Facsa Energietechnik B.V. (etablering) METRO THERM A/S Finohm Sinus-Bobe Termos
1995	Vølund Loval OY	2004	NETEK Shel Calesco Foil Inc. (etablering) Kaukora Avyttring Jøtul ASA (22%)
1996	Pyrox TMV-Pannan	2005	Northstar AS K M Jensen
1997	NIBE Polska (etablering) Backer OBR (68%) EPD	2006	Varde Ovne A/S Danotherm Electric A/S (20%) Naturenergi IWABO AB NIBE Energy Systems Ltd (etablering) NIBE Foyers France S.A.S. (etablering) DZ Drazice strojirna s.r.o. Heatrod Elements
1998	Br Håkansson Värme AB Lodam Energi JEVI A/S Calesco Foil AB	2007	Lübcke Rail A/S
1999	Haato Varaajat	2008	KNV Umweltgerechte Energietechnik GmbH CJSC EVAN (51%) TermaTech A/S NIBE Wärmetechnik AG (etablering) Alpe
2000	Cronspisen AB Biawar Backer F.E.R Coates Backer CZ Eltop Praha		
2001	Roslagsspisens Norells Sweden AB Svend A. Nielsen A/S Heise Systemtechnik GmbH		
2002	Jøtul ASA (22%) REBA		

Förvärv

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

Koncernen har genomfört 32 förvärv under de senaste tio åren, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig förvärvad tillväxt på 8%.

Förvärvskrav

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

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

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

Förvärvsmodellen

- ▲ Analysfasen av ett företag är noggrann men ändå snabb eftersom våra tre branscher är väl definierade och vi därför har en arsenal av nyckeltal att jämföra med. Dessutom har vi ofta ekonomisk dokumentation sedan flera år tillbaka att tillgå.
- ▲ Genomförandefasen präglas av total öppenhet vad avser våra avsikter med förvärvet. Det som informeras om är

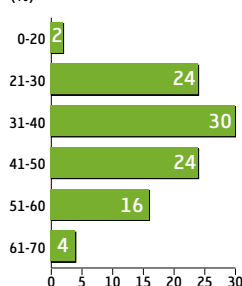
också vad som gäller, det finns med andra ord ingen dold agenda. Det faktum att vi är mycket tydliga och öppna vad gäller ledningsfilosofi och strategier, i exempelvis vår årsredovisning, underlättar i allmänhet denna process.

- ▲ I integrationsfasen strävar vi efter att behålla såväl varumärken som kompetenta medarbetare på alla nivåer. Synergierna sökes framför allt på inköpsidan medan produktivitetsförbättringarna oftast står att finna i tillverkningsen.

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

Internationell arbetsmiljö med starka värderingar

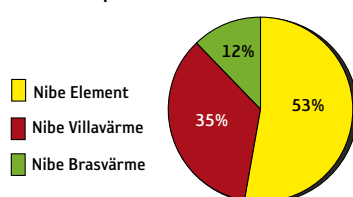
Åldersfördelning anställda (%)



Medeltal anställda senaste fem åren (antal)



Anställda per affärsområde



Nyckeltal	2008	2007	2006
Medeltal anställda	5.275	5.439	5.111
- tjänstemän	% 27	24	23
- produktionspersonal	% 73	76	77
- män	% 66	68	67
- kvinnor	% 34	32	33
Genomsnittsalder	år 39	39	37
Genomsnittlig anställningstid	år 7,7	6,6	6,2
Personalomsättning	% 9,5	16,0	10,4
Antal högskoleutbildade	574	546	504
Andel anställda - i Sverige	% 24	25	26
- utomlands	% 76	75	74
Sjukfrånvaro korttid	% 2,7	2,9	2,5
Sjukfrånvaro långtid	% 2,6	4,0	3,2

Internationaliseringen fortsätter och NIBE har idag 5.400 anställda i nitton länder att jämföras med 1.900 personer i sju länder vid millennieskiftet. Länder som tillkommit det senaste året är Mexiko, Ryssland, Österrike och Schweiz. Många nyanställda har därmed lotsats in i ett företag med starka värderingar som av de allra flesta upplevs som positiva oavsett världsdel eller kultur.

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

Attraktiv arbetsplats

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

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

Tack vare vår goda tillväxt har också antalet nyanställda ökat kontinuerligt, vilket resulterat i en kombination av yngre, ofta välutbildade personer och erfarna, kunniga trotjänare. Detta ger många positiva effekter och medför bland annat att mångårig kunskap om produkter, produktion och marknad bibehålls och överförs på ett naturligt sätt.

Konkurrenskraftig produktion

Med drygt 4.000 anställda utanför Sverige blir NIBE en alltmer internationell arbetsgivare även om andelen anställda i Sverige fortfarande uppgår till knappt 25%. En ständigt pågående satsning på produktivitet i alla led, gör att vi fortfarande kan bedriva konkurrenskraftig produktion i Sverige.

Parallellt satsar vi på produktion i

lågkostnadsländer i östra Europa, Kina och nu även i Mexiko. I dessa länder sker produktion av kraftigt konkurrensutsatta produkter samtidigt som de också utgör intressanta tillväxtmarknader.

Breda kunskapsområden

Tack vare vår restriktiva hållning till outsourcing finns det en mycket bred och värdefull kunskap inom koncernen. Därför har vi en spännande blandning av många olika yrkeskategorier inom både produktutveckling, marknad, produktion och administration.

Detta leder också till att vi kan ha ett givande samarbete med universitet och högskolor inom de mest skiftande ämnesområden, bland annat genom att kunna erbjuda intressanta examensjobb och praktikplatser samt från och med i år även ett nytt traineeprogram.

Vi tycker också att det är viktigt att sprida kunskap om alla de varierande yrkesmöjligheter som finns i en modern tillverkningsindustri. Det sker genom ett omfattande samarbete med lokala skolor, vilket ger elever i alla åldrar en möjlighet att själva se alternativ till framtida utbildnings- och yrkesval.

Framtidsinriktad utbildning

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

Vi eftersträvar en enkel och företagsnära utbildning, ofta med lärare från den egna personalen som har unik kompetens, vilket sprider NIBE-specifik kunskap på ett kostnadseffektivt och stimulerande sätt.

En annan viktig utbildningsinsats sker i anslutning till våra introduktionsprogram då nyanställda medarbetare får lära känna vår företagskultur och genomgå produktutbildning i olika nivåer beroende på blivande arbetsuppgifter.



Namn: Marcus Sternegård
Ålder: 30 år
Familj: Flickvän
Hobby: Motorcykel och segling på Vättern
Utbildning: Elektroingenjör vid Malmö Högskola
Arbetar som: Utvecklingsingenjör inom NIBE Villavärme

Markus är en passionerad tekniker och arbetar framförallt med elektronikstyrning i NIBES värme-pumpar.

När du avslutade studierna i Malmö, valde du NIBE och Markaryd istället för större företag och städer. Hur känns det valet nu?

- Jag har fått vara med om en mycket spännande utveckling på NIBE. När jag började hade vi produkter som i stort sett bara kunde göra varmvatten och värme till villor, medan de idag dessutom

ger möjlighet till kyla, dockningar, uppvärmning av stora fastigheter och många tillbehör.

NIBE har alltid varit ett tekniskt företag med mycket satsning på produktutveckling.
 - Det känns att teknikintresset är stort. Därför är det spännande att få ta egna initiativ och leta fram nya lösningar. Även om tekniken gått snabbt framåt de senaste åren tror jag att utvecklingen fortsätter med allt större inslag av användar- och installationsvänlighet.



Namn: Robert Nilsson
Ålder: 43 år
Bor: Malmö
Familj: Fru, 3 barn och hund
Intresse: Historia. Fascinerad av stora imperiers uppgång och fall, framförallt Romarriket.
Till Sverige: Flyttade med mamma från Polen till Sverige 1977
Utbildning: Yrkesskola inom styr och regler
Arbetar som: Platschef för OBR i Polen samt marknads- och teknikchef för Backer-gruppen

Robert började som 18-åring i produktionen på Backer i Sösdala. Han var sedan kvalitetstekniker och kvalitetschef till år 2000, då han blev ansvarig för marknad och teknik.

Du har avancerat från ett produktionsarbete till att bli en av de högsta cheferna inom NIBE Element. Hur är det möjligt?

- NIBEs ledning är väl insatt och intresserad av alla företags delar och ser därmed individer på

alla nivåer. Att arbeta hårt och målmedvetet och sedan få gensvar känns härligt.

Robert har varit med under NIBEs starka utveckling de senaste 10 – 15 åren.
 - Det har varit otroligt kul. NIBE Element omsatte 140 mkr i början av 90-talet och idag 1,9 miljarder. Och det är inte slut med det – det kommer med andra ord att finnas massor av möjligheter för många 18-åringar!



Namn: Bruno Fernandez
Ålder: 44 år
Bor: Marseille, Frankrike
Hobby: Kör motorbåt på Medelhavet och gillar matlagning (helst italienska rätter)
Arbetar som: VD för NIBE Foyers France S.A.S. Startade bolaget 2006

NIBEs franska brasvärmeföretag har växt snabbt under god lönsamhet och har nu åtta anställda som arbetar med försäljning och lager.

Varför började du på NIBE?

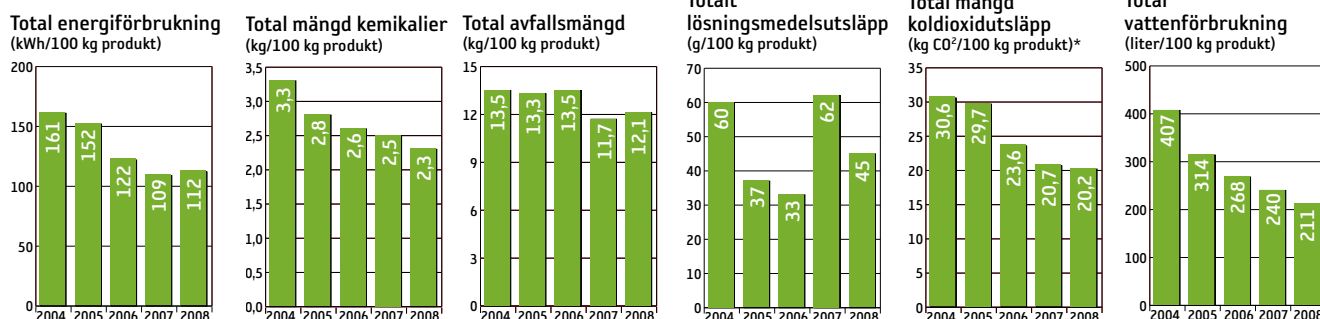
- Jag arbetade tidigare hos NIBEs franska bras-kaminimportör. Eftersom jag gillade NIBEs stil och produkter sökte jag och fick jobbet, något jag verkligen inte ångrar. Det bästa med NIBE är blandningen av filosofin "frihet under ansvar" och det stora intresset från ledning och övriga arbets-

kamrater. Vi har en bra dialog och dessutom får vi ständig feedback och information trots att vi finns 1000-tals kilometer bort.

Går det verkligen att sälja braskaminer i soliga och varma Frankrike?

- Frankrike är faktiskt en av Europas största braskaminmarknader. Det är bara Medelhavsområdet som är varmt och soligt. Kring Alperna och i Bretagne är det ofta kallt och blåsig och där har man också gott om ved och pengar!

Vårt gemensamma miljöansvar



De flesta av våra nyckeltal har haft en positiv utveckling, vilket visar att vårt miljöarbete i huvudsak går i rätt riktning. Vi har dock sett en något ökad energiförbrukning, vilket delvis förklaras av att den nya Bräsvärmefabriken i Markaryd tagits i bruk successivt under året samtidigt som det skett produktion på andra enheter, vilka kommer att fasas ut i början av 2009.

Miljöansvaret vilar på alla NIBE-anställda och är därför var och ens angelägenhet. De anställda engageras i miljöansvaret genom utbildning och information om de krav och målsättningar koncernen har. Genom ständig förbättring kan personalen bidra till att åstadkomma minskad miljöpåverkan och härigenom skapa förutsättningar för en långsiktigt hållbar miljö.

Ett av verktygen för att flytta fram positionerna i miljöarbetet är vår miljöpolicy. Den har under året uppdaterats och förstärkts med att hållbarhetsperspektivet ska vara vägledande inom NIBE.

Ett antal av verksamheterna är certifierade enligt ISO 14001 med intern respektive extern kontroll och revision. Miljöarbetet är decentraliserat och varje enhet har en egen miljöorganisation som arbetar efter principerna i miljöledningssystemet.

Våra huvudområden

I takt med att koncernen växer internationellt blir den globala miljöfrågan allt viktigare. Miljöarbetet sker övergripande under konceptet "Helhetssyn på miljön" där fem huvudområden prioriteras. Huvudområdena följs upp genom våra nyckeltal för hela koncernen och målsättningen är en långsiktigt hållbar miljö.

Inom respektive huvudområde kan följande exempel nämnas;

Produktutveckling

- ▲ Produkter för uppvärmning, ventilation och kyla som utnyttjar förnyelse-

bar energi utvecklas och effektiviseras, vilket möjliggör en avveckling av fossila bränslen och en minskning av koldioxidutsläpp.

- ▲ Ökad förbrännings effektivitet i bräsvärme produkter resulterar i såväl reducerad bränsleåtgång som minskade utsläpp.
- ▲ Som underleverantör har NIBE Element ofta ett nära utvecklingssamarbete med kunderna för att skapa en totalprodukt med ökad livslängd och minskat energibehov.

Materialval

- ▲ Nya materialval utreds för produktion i syfte att minska vår kemikalieanvändning och öka vår materialåtervinning för att därigenom reducera produkternas och processernas miljöpåverkan.
- ▲ Vid val av underleverantör utvärderas deras miljöarbete.

Produktionsanläggningar

- ▲ Nya och förbättrade processer införs kontinuerligt i produktionen för att minska vår belastning på miljön.

Produktfunktion

- ▲ Högre utnyttjandegrad av tillförd energi är ständigt i fokus under produktutvecklingsprocessen samtidigt som det finns strävan mot att öka produkternas livslängd och tillförlitlighet.

Återvinning

- ▲ Ett kontinuerligt utvecklat system för källsortering och effektiv användning

av insatsvaror minskar belastningen på miljön och ger dessutom besparingar.

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

2008

Klimatpåverkan och energikonsumtion är alltmer i fokus i den internationella debatten.

NIBEs viktigaste bidrag till att minska klimatpåverkan är kopplat till våra produkter som har den ultimata funktionen att både reducera miljöpåverkan och samtidigt ge energibesparing. Exempelvis är värmepumpar numera inom hela EU klassificerade som förnyelsebar energi och bidrar därmed till minskad miljöpåverkan. Produktutbudet utökas kontinuerligt och omfattar i allt större utsträckning även energibesparande produkter för större fastigheter.

Genom vårt aktiva interna miljöarbete fortsätter vi att förbättra NIBE:s miljöprestanda. I vår nya produktionsenhet för braskaminer, som värms upp med en av Sveriges största värmepumpsanläggningar, har en destruktionsanläggning för lösningsmedel tagits i drift och den beräknas halvera lösningsmedelutsläppen under 2009.

Investeringar för återvinning på ventilation har genomförts som medför minskad energiförbrukning i äldre produktionslokaler. Förebyggande åtgärder har vidtagits i dagvattenbrunnar för att minimera belastningen på närmiljön.

*) Källa för CO₂-beräkning: IEA

Ökat kvalitetsmedvetande i alla led

Kvaliteten på våra produkter och tjänster är en avgörande konkurrensfaktor och ett starkt köpargument för våra produkter. För att kunna uppfylla kundernas kvalitetskrav är det därför mycket viktigt att vår kvalitetspolicy genomsyrar verksamheten och att alla anställda inom våra olika verksamhetsområden verkligen ser den som sitt eget ansvar och angelägenhet samt i alla delar strävar efter felfria produkter.

Ständiga förbättringar

Ständiga förbättringar är ett nyckelbegrepp för såväl effektivisering som kvalitet och ett kontinuerligt arbete bedrivs för att säkra en hög förbättringstakt. Arbetsupplägget varierar inom koncernens olika enheter men stort fokus finns på problemlösning och på att skapa nya vanor. Mätbara kvalitetsmål finns och vi utvecklar kontinuerligt verksamheten genom nya målsättningar. I nära samarbete med kunder och leverantörer jämför vi oss med omvärlden, allt i syfte att vara ledande i våra respektive tre branscher.

Produktionsmiljö och produktionsutrustning förbättras och utvecklas kontinuerligt och personalen får utbildningar inom kvalitet.

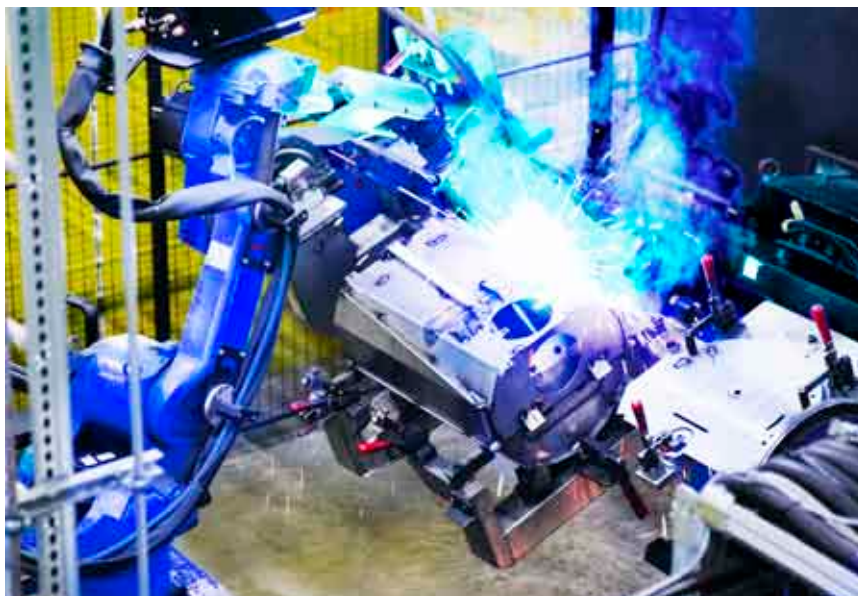
Befintliga produkter förbättras och nya produkter utvecklas för att säkra vår framtida marknadsposition samt förbättra den förväntade kvaliteten och tillförlitligheten.

Vi utökar successivt samarbetet med våra underleverantörer för att säkerställa kvaliteten på komponenter och delsystem.

2008

Under det gångna året har vi ytterligare förstärkt kvalitetsorganisationen och förbättrat rutiner och metoder för att möta den ökande konkurrensen inom branschen. Koncernen växer globalt och våra produkter säljs på nya marknader. Detta ställer högre krav på produkter och rutiner då kunderna kommer längre bort och har andra förväntningar utifrån sina behov och förutsättningar.

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



Alla braskaminstommar robotsvetsas för att säkerställa en hög kvalitet.

Kvalitetssäkring

Kvalitetsarbetet bedrivs inom ramen för integrerade ledningssystem enligt ISO 9001 med intern respektive extern kontroll och revision. Kvalitetsarbetet är decentraliserat och varje enhet har en egen kvalitetsorganisation.

Kvalitetsledningssystemet uppdateras ständigt utifrån nya erfarenheter och används som ett redskap för att styra verksamheten och processerna mot uppställda mål.

Produktutvecklingsarbetet kvalitets-säkras genom noggrann styrning, verifiering och validering från ett tidigt skede i utvecklingsprocessen, så att de nya produkterna når kunderna med hög kvalitet.

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

Det ställs höga kvalitetskrav på NIBE Villavärmes produkter, speciellt på högteknologiska funktioner och komponenter som alltid måste fungera tillfredsställande för slutkonsumenten. Komponenterna testas hos underleverantörer enligt våra specifikationer. Produkterna testas kontinuerligt under tillverkningen för att undvika att fel går vidare till nästa tillverkningssteg. Dessutom sker en omfattande funktionskontroll av produkten före leverans

för att säkra produktkvaliteten till kund.

I kvalitetsbegreppet för NIBE Braskälda värme ingår funktion och prestanda men mycket viktigt är också att ingående komponenter är av hög kvalitet och att slutprodukten har en hög finish. Produktrevisioner av slumpmässigt utvalda produkter sker kontinuerligt för att säkra produktkvaliteten till kund.

Nöjda kunder

Vi skall alltid vara lyhörda för våra kunders synpunkter, ta lärdom och agera snabbt i förbättringsarbetet inom NIBE för att minimera problem.

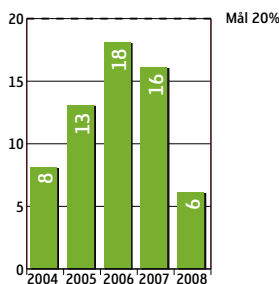
För att säkerställa kundnöjdheten och skapa mer precision i vårt förbättringsarbete genomförs kontinuerligt kundattitydundersökningar hos ett urval av kunder inom olika segment.

Dessa attitydundersökningar visar att vi mycket väl lever upp till kundernas krav och förväntningar men förbättringsarbete pågår ständigt för att bli ännu bättre inom områden som leveranssäkerhet, produktutveckling, produktkvalitet respektive kundsupport och därmed utveckla verksamheten mot totalkvalitet. Vår bedömning är att det är förmågan att leva upp till totalkvalitet som kommer att vara en av flera avgörande faktorer för fortsatt positiv tillväxt i en allt hårdare konkurrenssituation.



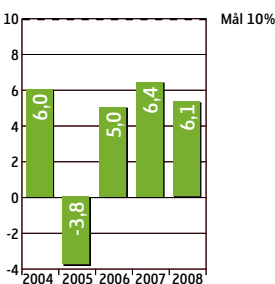
Christer Fredriksson,
affärsområdeschef

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



12,2% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



4,2% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

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

NIBE Element

är marknadsledande i norra Europa och en av de internationellt ledande tillverkarna av komponenter och system för elektrisk uppvärmning samt resistorer.

Affärsidén är att förse både producenter och användare av värme produkter med komponenter och system för elektrisk uppvärmning.

Marknaden kan indelas i två huvudgrupper, OEM (Original Equipment Manufacturing) där ett element används som en komponent i kundens produkt respektive Industri där kunden primärt använder elementet i sin egen tillverkningsprocess.

Strategi

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

Målsättning

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

Året i sammandrag

Inom de konsumentorienterade segmenten har årets fakturering varit lägre än föregående år på samtliga marknader, framförallt för produkter med inrikt-

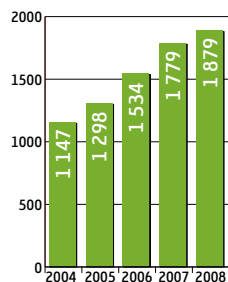


Ett vindkraftverk innehåller många värmeelement och resistorer för att säkerställa sin funktion och tillgänglighet.

ning mot traditionell husuppvärmning. Däremot har alternativa produkter inom segmentet husuppvärmning såsom komponenter och system till värmepumpar haft en fortsatt god utveckling.

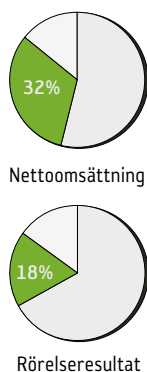
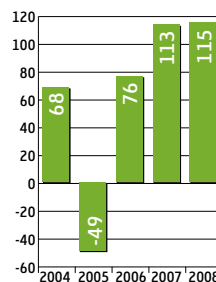
Efterfrågan inom industrisegmenten

har totalt sett varit stark under året. Under senare delen av året har dock en avmattning märkts även inom vissa industrisegment, speciellt inom områden som har koppling till byggnation. Däremot har element och resistorer som

Nettoomsättning
(Mkr)

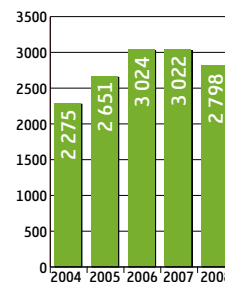
Nettoomsättningen ökade med 5,6% under 2008

Andel av koncernen

Rörelseresultat
(Mkr)

Rörelseresultatet ökade med 1,8% under 2008

Medeltal anställda



används i utrustning för energibesparing eller energiproduktion haft en fortsatt god efterfrågan.

Även utrustning för infrastrukturinvesteringar inom spårbinden trafik har haft en positiv utveckling.

Den svagare efterfrågan under slutet av året har medfört att vi genomfört personalreduceringar inom flertalet produktionsenheter för att anpassa vår kapacitet till att motsvara den lägre efterfrågan inom de aktuella produktsegmenten.

Priserna på de flesta basmetaller har minskat kraftigt under senare delen av året men detta motverkas av valutakursutvecklingen. De stora svängningarna för metallpriser och valutakurser gör såväl konkurrens- som marknadssituationen fortsatt turbulent på många marknader. Bilden kompliceras ytterligare av att lönekostnader och andra produktionskostnader har ökat kraftigt i vissa lågkostnadsländer. Vi bedömer dock att vår strategi att ha volymproduktionen spridd i flera valutaområden och regioner både ger oss en stark konkurrensfördel och högre flexibilitet, när omvärldsfaktorerna förändras så kraftigt som de gjort de senaste åren.

För att reducera kapitalbindning och logistikkostnader har ett omfattande arbete bedrivits för att kunna flytta över administration till våra lågkostnadsenheter och därigenom möjliggöra direktleveranser till kund. Detta arbete resulterar successivt i både lägre kostnader och förbättrad kundservice.

Under året har ett fortsatt intensivt produktutvecklingsarbete bedrivits för att öka andelen systemprodukter och strategiska framtidsprodukter, speciellt inom energibesparing och infrastruktur.

I september förvärvades verksamheten i det mexikanska elementbolaget Alpe SA. Verksamheten med 300 anställda har en årsomsättning på 76 Mkr med ett resultat före skatt på cirka 10%. Alpe är ett av de ledande elementbolagen i Mexiko och bedriver verksamhet inom både industri- och volymsektorn. Bolaget levererar dessutom både direkt och indirekt till den amerikanska marknaden.

Framåtblick för 2009

Inriktningen för 2009 är en fortsatt vidareutveckling av de områden som omfattar försäljning av systemprodukter till den professionella sektorn. Många av dessa marknadssegment, speciellt inom energi- och transportsektorn, har lång planeringshorisont och påverkas därför inte direkt av den ekonomiska nedgång som gäller för många andra sektorer.

De produktsegment som är relaterade till investeringar i infrastruktur kommer förmodligen att ha en viss ökning till följd av de beslutade stimulanspaket som kommer att genomföras över hela världen.

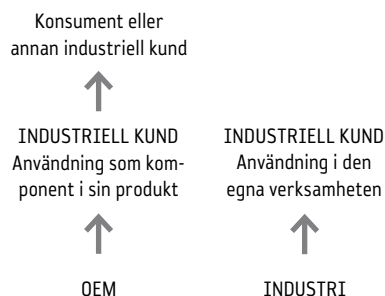
Inom den mer konsumentorienterade volymsektorn följer volymerna mer direkt den allmänna konjunkturutvecklingen och vi har kunnat konstatera en successiv nedgång sedan hösten 2007. Strukturomvandlingen i branschen fortsätter inom denna sektor med överflyttning av produktion till länder med lägre produktionskostnader.

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

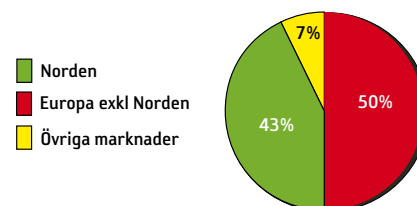
Bedömningen är att vi med vår strategi att kombinera intensiv produktutveckling, rationell produktion och lokal närvaro skall kunna fortsätta öka våra marknadsandelar.

De genomförda förändringarna innebär att vi tagit ytterligare ett steg mot att nå rörelsemarginalmålet på 10%. För att uppnå detta måste dock konjunkturen återhämta sig till en mera normal nivå.

Distribution



Omsättning per geografisk region



Marknaden

Marknaden för komponenter och system för elektrisk uppvärmning följer till stor del ett lands industriella utveckling och därmed utvecklingen av BNP. Detta har inneburit att utvecklingen på flertalet av våra hemmamarknader har varit vikande under senare delen av 2008. Avmattningen gäller även i tidigare tillväxtmarknader som östra Europa och Asien.

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

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

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

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

Strukturomvandlingen har olika utveckling beroende på bransch. I vissa kundsegment har takten i strukturomvandlingen ökat ytterligare. Inom de

mycket konkurrensutsatta segmenten för småapparater och i viss mån vitvaror finns en ökad tendens att etablera produktion i Kina eller att köpa färdiga produkter, producerade och utvecklade av kinesiska leverantörer. Denna utveckling innebär en ökad press på både volymer och priser i Europa. För vitvaror som till exempel tvättmaskiner och spisar är utvecklingen inte entydig. Huvudtrenden inom detta segment är fortfarande att specialisera de europeiska tillverkningsenheterna och parallellt bygga ut kapaciteten i östra Europa.

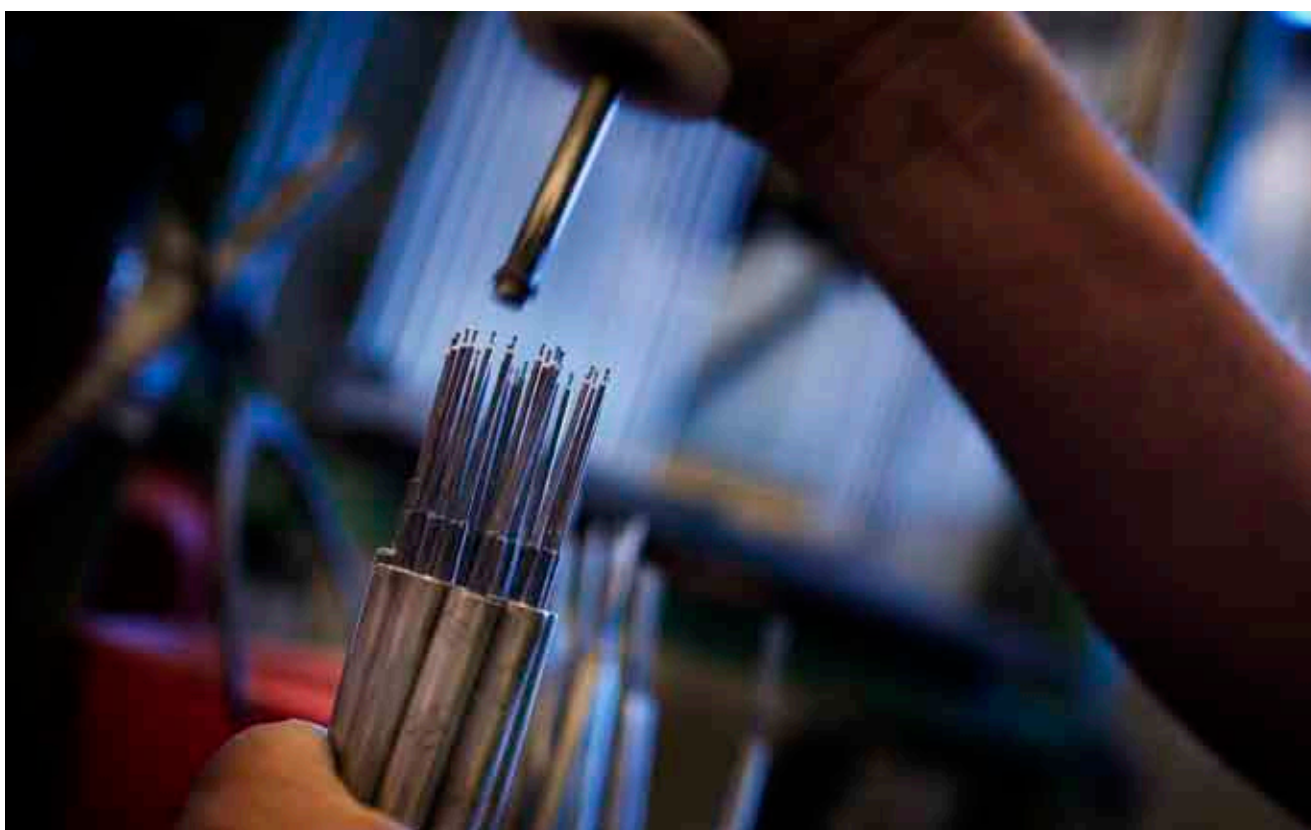
Utvecklingen under de senaste åren har också inneburit att produkter för direkteluppvärmning av bostäder, som traditionellt har producerats i västra Europa, i ökad omfattning produceras i lågkostnadsländer både i östra Europa och i Kina. Vi bedömer att vi är väl rustade att möta dessa utvecklingstrender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

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

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

Möjligheter och risker

- + Branschstrukturer och expansion genom förvärv
 - + Samordningsvinster inom inköp och produktion
 - + Marknadspositionen på de olika hemmamarknaderna ger möjlighet att marknadsföra ett breddat produktprogram
 - + Starka varumärken
 - + Rationell och flexibel produktion
 - + Tillgång till rationell produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
 - + Marknadspositionen som en av de absolut ledande tillverkarna i Europa
 - + Intensiv produktutveckling
- Nya teknologier
 - Ökad konkurrens
 - Råvaruprisutvecklingen
 - Kostnadsutvecklingen i våra produktionsländer
 - Lågprisassortiment
 - Skadestånd vid seriefel
 - Allmän kraftig konjunkturavmattning inom verkstadsindustrin
 - Valutaförändringar
 - Betalningsproblem hos vissa kunder



Tillverkning av rörelement.

Branschens utveckling

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

Inom de områden som vänder sig till professionella användare är utvecklingen mer stabil och lönsamheten tillfredsställande. En allmän trend är att bredda produktutbudet och öka leveransinnehållet. Detta har medfört att branschen har haft en relativt god tillväxt inom dessa segment.

Branschen genomgår en successiv

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

Flera konkurrenter har liksom vi etablerat produktion i länder med lägre

arbetskraftskostnader i östra Europa, Mexiko och Kina.

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

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

PRODUKTOMRÅDEN

**Komfort – vätska**

Varmvattenberedare Värmepumpar
Värmepannor Genomströmmare
Högtryckstvättar

**Vitvaror för hushåll**

Diskmaskiner Ugnar
Tvättmaskiner Torkskåp
Torktumlare Manglar
Kylskåp

**Småapparater för hushåll**

Grillar Väffeljärn
Strykjärn Varmhållning
Fritöser Tryckkokare
Kaffemaskiner Vattenkokare

**Komfort – luft**

Strålningsradiatorer Ackumulerad radiator
Konvektorer Infravärmare
Luftkonditionering Frostskydd
Kanalvärmare Bastuaggregat
Värmeblåsar Vattensängsvärmare

**Fordon och transport**

Växelvärmare Backspeglvärmare
Motorvärmare Kupévärmare

**Professionell utrustning**

Kokgrytor Tvättmaskiner
Stekbord/grillar Torktumlare
Ugnar Kyl och frys
Dryckesautomater Torkskåp
Diskmaskiner

Produkterna

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

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

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

Rörelement som fortfarande är den dominerande teknologin, har ett brett användningsområde, allt från massproducerade tvättmaskinselement till enstyckstillverkade processvärmare för offshoreanläggningar som säljs till olje-

bolag. 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 laminerad 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.

Parallellt med breddningen av produktsortimentet utvecklas marknadsförings- och servicekonceptet med inrikt-

ning på att vara den ledande leverantören av elvärmekomponenter för industrin på respektive hemmamarknad.

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

Ett annat område är vakuumlödnings-tekniken som bland annat används för element till medicinsk teknik. Denna teknik används nu även för produktion av plattvärmväxlare, primärt avsedda för vattenuppvärmning i olika applikationer.

Utvecklingsprocessen

Utvecklingsprocessen inom NIBE Element kan delas in i fyra delar.

- ▲ Produktutvecklingen är inriktad på att utveckla nya elementtyper eller



Process/projekt

Genomströmmare
Värmebatterier
Explosionsskyddad utrustning

Desinficeringsutrustning
Galvaniskt bad
Temperaturreglering



Underhåll/reservdelar

Plastextruderingsutrustning
Vakuumbord

Vitvaror reservdelar



Special

Frekvensomvandlare
Bromsmotstånd
Medicinsk utrustning

Kraftmotstånd
Grafisk-/fotoindustri

att förse elementet med ytterligare funktioner som till exempel styrning eller reglering. Produktutvecklingen kan också syfta till att förbättra elementets egenskaper, exempelvis temperaturområde eller isolationsegenskaper. Under året har nya modeller av genomströmmare för tillämpning i havsvattenmiljö introducerats.

▲ Produktanpassning sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att finna en lösning som passar den enskilde kundens speciella behov. Detta kan också innebära lösningar där vi tar ett större systemansvar om kunden så önskar. Under året har leveranser av nya kompletta systemlösningar för spårbanden trafik introducerats.

▲ Processutveckling bedrivs i syfte att optimera produkten avseende materialval, kvalitet och tekniska prestanda. Under året har ytterligare optimering gjorts för att kunna använda material med tunnare gods.

▲ Produktionsteknisk utveckling syftar till att utveckla produktionsmetoder och maskiner som effektiviserar tillverkningen. Under året har nya metoder utvecklats för att kunna effektivisera och öka produktionen av elementlösningar som kan ackumulera värme.

Produktionen

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

Under 2009 kommer installation av vårt nya standardiserade affärssystem genomföras även i folieverksamheten. Systemet har en standard som

skapar grund för ytterligare samordning och integration mellan de olika produktionsenheterna.

Under 2008 har produktionen inom den norska verksamheten helt koncentrerats till industrisegmentet, speciellt projektverksamhet för offshore, medan volymproduktionen har överflyttats till vår polska enhet. Omstruktureringen har även inneburit att den norska verksamheten flyttat till nya, mer ändamålsenliga lokaler.

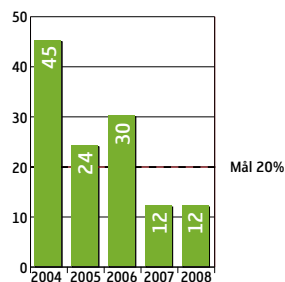
Ett antal projekt har genomförts under året för att minska kapitalbindning och logistikostnader. Bland annat har det inneburit en klart större andel direktfakturering från våra lågkostnadsenheter, vilket resulterat i både förbättrad kundservice och sänkt kostnadsnivå.

Under senare delen av 2008 har personalneddragningar genomförts på flertalet av våra produktionsenheter för att anpassa kapaciteten till det svagare konjunkturläget.



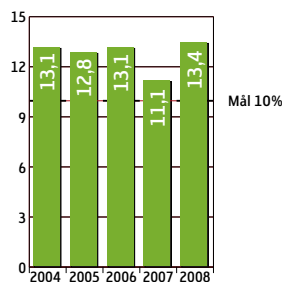
Kjell Ekermo,
affärsområdeschef

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



23,9% genomsnittlig tillväxt
under de senaste fem åren

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



12,7% genomsnittlig
rörelsemarginal under de
senaste fem åren

NIBE Villavärme

är Nordens största tillverkare av villavärmeprodukter och har en marknadsledande position i norra Europa inom huvudområdena värmepumpar och varmvattenberedare.

Affärsidén är att förse bostäder och fastigheter med produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av tappvatten.

Sortimentet har successivt utvecklats från enklare produkter för uppvärmning till koncept för värme, ventilation, kyla och värmeåtervinning.

Strategi

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

Målsättning

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

Året i sammandrag

Den svenska totalmarknaden för värmepumpar har efter förra årets nedgång nu stabiliserats.

Hemmamarknaden för varmvattenberedare och fjärrvärmeprodukter uppvisar också en stabil utveckling medan marknaden för villapannor och pellets-



Montering av kylmoduler till värmepumpar sker mycket rationellt och kvalitetsinriktat i en storserieanpassad produktion.

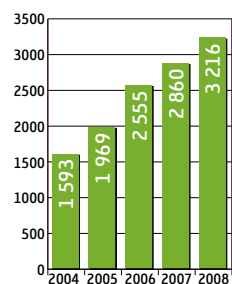
produkter fortsätter att försvagas. Detta har lett till att vi under året stängt vår tillverkningsenhet i Trelleborg och flyttat tillverkningen av villapannor och ackumulatorer till våra tillverkningsenheter i Polen respektive Markaryd.

Marknaden för luft-/vattenvärmepumpar ökar på flertalet europeiska marknader. Främsta anledningen är förbättrade produkter i kombination med en enklare installation och fortsatta bidrag för installation på ett antal marknader. På flertalet marknader växer, precis som tidigare, också intresset och marknaden för mark-/bergvärmepumpar.

Nybyggnationen av småhus minskar på i stort sett samtliga marknader, vilket till viss del påverkar vår försäljning av

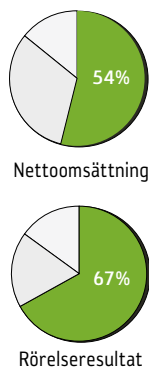
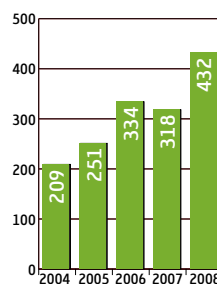
värmepumpar. Potentialen inom utbytesmarknaden är dock fortsatt mycket stor. Vi har därför hittills fullt ut kunnat kompensera den svagare byggkonjunkturen med ökad försäljning på utbytesmarknaden och ökade marknadsandelar inom nybyggnation.

I takt med det ökade globala intresset för energieffektiva och miljövänliga produkter för uppvärmning och inomhuskomfort har även politiska beslut tagits under året med målsättningen att öka användningen av återvinningsbar energi och minska koldioxidutsläppen. I december togs bland annat ett sådant beslut i EU-parlamentet, vilket kommer att främja en ökad användning av bland annat värmepumpar.

Nettoomsättning
(Mkr)

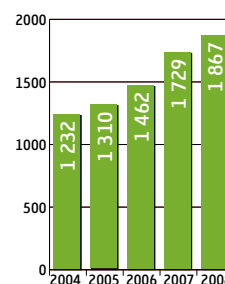
Nettoomsättningen ökade med 12,5% under 2008

Andel av koncernen

Rörelseresultat
(Mkr)

Rörelseresultatet ökade med 35,8% under 2008

Medeltal anställda



Vi har under året ökat försäljningen på i stort sett samtliga utlandsmarknader, främst beroende på en starkare positionering inom marknadssegmentet värmepumpar. Den kraftigt ökade utlandsförsäljningen under framförallt andra halvåret har medfört att vi, trots stora insatser för att öka tillverkningskapaciteten, inte haft en helt tillfredsställande leveranskapacitet.

Det under andra halvåret 2007 genomförda kostnadsreduktionsprogrammet i kombination med en ökad fakturering har möjliggjort en klar förbättring av rörelsemarginalen.

I början av året förvärvades den österrikiska värmepumpsaktören KNV Umweltgerechte Energietechnik GmbH

med en årsomsättning på cirka 50 Mkr och ett resultat före skatt på cirka 5 Mkr. Under andra kvartalet förvärvades 51% av aktierna i det ryska bolaget CJSC EVAN som är marknadsledare i Ryssland på elpannor. Bolaget har en årsomsättning på cirka 100 Mkr med en resultatnivå före skatt på drygt 20%. Integreringen av båda verksamheterna har fungerat väl även om den ryska marknaden under slutet av året uppvisat en instabilitet, orsakad av den finansiella oron.

I september etablerades ett eget dotterbolag i Schweiz, speciellt inriktat mot värmepumpsmarknaden.

Framåtblick för 2009

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

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

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

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

Förutom att EU-parlamentets beslut bedöms gynna användandet av värmepumpar i Europa, finns redan statliga bidrag införda i ett flertal länder som uppmuntrar till energibesparing. Med stor sannolikhet kommer ytterligare ekonomiska stöd i olika former att skapas framöver.

Den svenska värmepumpsmarknaden har under många år varit den största i Europa men Frankrike och Tyskland har

nu passerat Sverige vad gäller antalet installationer av värmepumpar per år.

Det finns också ett klart ökat intresse från politiskt håll även utanför Europa, exempelvis i USA, att främja användandet av miljöriktiga uppvärmningsprodukter.

Våra avsevärt större satsningar på produktutveckling resulterar nu också i allt tätare produktlanseringar. Under första kvartalet introduceras exempelvis en helt ny generation tekniskt mycket avancerade och prestandastarka mark-/bergvärmepumpar. Förutom den traditionella uppvärmningsfunktionen kan dessa också utrustas så att de kan klara både ventilations- och kylbehov. Vidare lanseras en helt ny generation luft/vattenvärmepumpar som också är konstruerade för att klara av såväl uppvärmnings- som kylbehov.

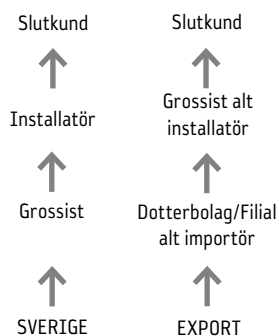
De planerade förändringarna i de svenska byggnormerna medför att våra produkter för nybyggnation anpassas efter nya riktlinjer i nära samarbete med svenska småhustillverkare, vilka vi bedömer som internationella föregångare inom sin bransch.

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

Intresset för produkter som återvinner solenergi via solpaneler ökar såväl i Sverige som i övriga Europa och statliga bidrag understödjer detta. Vi har också aktivt börjat bearbeta detta marknadssegment.

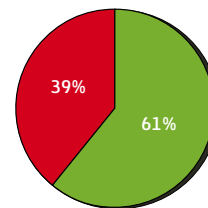
Förutsatt att den internationella konjunkturutvecklingen inte försvagas ytterligare ser vi sammantaget goda möjligheter till fortsatt expansion på framförallt marknader utanför Sverige.

Distribution



Omsättning per geografisk region

■ Norden
■ Europa exkl Norden
■ Övriga marknader



Marknaden

Sverige

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

Intresset för investeringar och renoveringar i den egna bostaden har ökat de senaste åren, vilket lett till att ROT-marknaden ökat i motsvarande grad. Privatkonsumentens strävan att reducera sina uppvärmningskostnader och samtidigt kunna förbättra inomhuskomforten skapar ideala förutsättningar för en värmepumpsinstallation. Det vanligaste och mest ekonomiska alternativet är att ersätta befintlig uppvärmningsanläggning, det vill säga villapannor, med en mark-/bergvärmepumpsinstallation. Marknaden för denna typ av värmepumpar minskade visserligen under 2007 från den av bidrag upphäussade marknaden 2006 men har under 2008 planat ut på samma nivå som fjolårets. Marknaden för luft-/vattenvärmepumpar, vilken utgör en mindre del av ROT-marknaden än mark-/bergvärmepumpar, uppvisade en tillväxt

under 2008. Varmvattenberedarmarknaden, som i huvudsak också är ROT-orienterad, har haft en stabil utveckling under året.

Under 2008 uppgick nyproduktionen av enfamiljsbostäder till cirka 10.400 enheter att jämföras med cirka 13.500 enheter under 2007. Detta är en relativt låg nivå sett ur både ett historiskt och ett internationellt perspektiv. Bedömningen är att nyproduktionen av enfamiljsbostäder kommer att minska ytterligare under 2009, framförallt beroende på den rådande lågkonjunkturen. I de allra flesta nyproducerade enfamiljsbostäder installeras en uppvärmningsanläggning baserad på energiåtervinning av frånluften, genom så kallade frånluftsvärmepumpar.

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

Utlandsmarknaderna

På de europeiska marknaderna finns en mycket stor försäljningspotential för vårt sortiment. Intresset för energieffektiva värmepumpar ökar kontinuerligt och eftersom de fortfarande utgör en mindre

andel av den totala uppvärmningsmarknaden bedöms potentialen som mycket stor.

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

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

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

En mycket stark expansion av den franska värmepumpsmarknaden under de tre senaste åren har inneburit att Frankrike nu är den största marknaden i Europa för värmepumpar avsedda för vattenbaserade distributionssystem. Denna position har uppnåtts genom mycket höga statliga bidrag för värmepumpsinstallationer.

Efter flera år med mycket stark utveckling på den tyska värmepumpsmarknaden avmattades efterfrågan kraftigt under 2007, huvudsakligen som en följd av att nyproduktionen av enfamiljsbostäder sjönk då vissa subventioner upphörde. I Tyskland finns sedan års-



En bred och detaljerad produktutbildning för våra kunder är en framgångsfaktor.

Möjligheter och risker

- + En mycket stor marknad utanför Norden
- + Starka varumärken
- + Brett produktprogram
- + En av Europas modernaste värmepumpsfabriker
- + Tillgång till rationell produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
- + Egen, avancerad produktutveckling
- + Energi- och miljöpolitiska beslut
- + Expansion genom förvärv
- Nya lagar, myndighetsbeslut, energiskatter etc med för snäv tidshorisont
- Ökad konkurrens
- Nya teknologier utanför vår nuvarande kompetens
- Lågprissortiment
- Nya distributionskanaler
- Global konjunkturavmattning

skiftet 2007/2008 ett bidragsprogram för energibesparande åtgärder som sträcker sig fram till år 2012 och som omfattar värmepumpar. Detta har bidragit till att den tyska värmepumpsmarknaden har återhämtat sig och haft en avsevärd expansion under året.

De flesta av våra övriga bearbetade utlandsmarknader uppvisar också tillväxt inom värmepumpsområdet, vilket gynnar vår expansionsmöjlighet i Europa. Dock sjunker nybyggnationen av småhus i stort sett i hela Europa, vilket dämpar tillväxten.

Vår marknadsbearbetning för fjärrvärmeprodukter koncentreras framförallt till Danmark, Sverige, England, Tyskland och Holland och har under året uppvisat tillväxt.

Branschens utveckling

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

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

På ett flertal marknader beslutar myndigheter om åtgärder i syfte att minska det totala energibehovet för bland annat uppvärmning av bostäder. Myndighetsbeslut i form av temporära



Nya generationer av värmepumpar med bästa prestanda och modern design introduceras under 2009.

bidrag för olika uppvärmningsalternativ skapar dessvärre ofta en obalans. Bidragen får en alltför stor betydelse vid val av uppvärmningsalternativ istället för produktens egenskaper.

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

Intresset för energieffektiva uppvärmningslösningar även för större fastigheter ökar både i Sverige och utomlands. Här

finns en stor potential för branschen men det ställer också högre krav på dimensionerings- och systemkunnande.

Ökad konkurrens och därmed ökad prispress inom ett flertal produktområden leder till att många av aktörerna på marknaden etablerar produktion i länder med lägre arbetskraftskostnader. NIBE Villavärme har, med sina moderniserade och rationella produktionsanläggningar i Norden, Polen, Tjeckien och Ryssland, goda möjligheter att hävda sig på den framtida europeiska värmemarknaden.

PRODUKTOMRÅDEN

**Mark-/bergvärmepumpar**

För uppvärmning av villor, flerbostadshus samt större fastigheter och byggnader. Med eller utan integrerad varmvattenberedare. Som värmekällor kan ytjord, berg eller sjövattnet användas.

**Frånluftsvärmepumpar**

För uppvärmning av villor och tappvattnet. Frånluftsvärmepumpen ventilerar huset och återför energin till varmvattnet och värmesystemet.

**Varmvattenberedare**

NIBE Villavärme tillverkar som enda leverantör i Europa varmvattenberedare i tre skilda korrosionsskyddsmaterial, koppar, emalj och rostfritt.

**Villapannor/pelletsbrännare**

En modern villapanna för ved eller pellets kan vara ett fullgott värmealternativ till en rimlig investeringskostnad. Dessutom har den en tilltalande design.

Produkterna

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

Sortimentet omfattar åtta produktområden

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

Ambitionen är att våra produkter skall präglas av

- ▲ bästa tekniska prestanda
- ▲ hög innovationsgrad
- ▲ konkurrenskraftig prisnivå
- ▲ hög kvalitetsnivå
- ▲ modern design

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 samtliga produktområden. Dessa lanseringar stärker NIBE Villavärme som en ledande europeisk aktör inom våra huvudområden.

Under våren 2009 genomförs de två största produktintroduktionerna någonsin, en helt ny generation mycket prestandastarka mark-/bergvärmepumpar samt frånluftsvärmepumpar och en ny teknologiplattform inom luft-/vattenvärmepumpar som också erbjuder kylmöjligheter.

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

Utvecklingsprocessen

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

De produkter som utvecklas för framtiden präglas av

- ▲ ökad effektivitet och bättre energianvändning
- ▲ ökade styrningsmöjligheter (kommunikation/styrning från distans)
- ▲ konverterbara system (värme på vintern/kyla på sommaren)
- ▲ återvinnings- och miljöanpassningar
- ▲ kontinuerliga designförbättringar
- ▲ bättre ekonomiska totallösningar



Solpaneler

Vårt utbud av solpaneler i kombination med andra produkter möjliggör ett förstärkt koncepterbjudande som främjar användandet av förnyelsebar energi.



Fjärrvärmeprodukter

Fjärrvärmecentraler utvecklade i samråd med installatörer och energiverk i syfte att vara driftsäkra, lättinstallerade och servicevänliga.



Luft-/vattenvärmepumpar

Värmepump som tar värme ur uteluften. Till skillnad från enklare luft-/luftvärmepumpar är denna typ av värmepump kopplad till värmesystemet och producerar både värme och varmvatten.



Akkumulatorer

Större ackumulatorer för varmvattenberedning till fastigheter kan tillverkas i volymer upp till 1.000 liter.

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

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

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

viktigare parameter för slutkonsumenten.

Miljöaspekten är också mycket viktig och präglar utvecklingsverksamheten inom alla produktområden.

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

Produktionen

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

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

Vid NIBE Villavärmes produktionsanläggningar i Markaryd, som också är affärsområdets största, har omfattande investeringar genomförts de senaste åren, vilket gett oss möjlighet att möta den

ökande efterfrågan av värmeprodukter. Under första halvåret 2009 genomförs en större uppgradering av värmepumpsproduktionen för att kunna tillverka den nya generationen värmepumpar på ett optimalt och rationellt sätt.

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

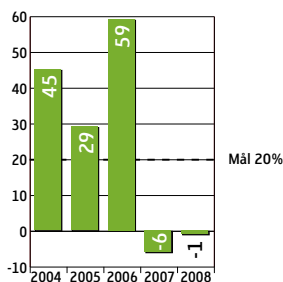
Delförvärvet av den ryska elpannetillverkaren EVAN ger oss ytterligare tillverkningskapacitet och ökar tillgången till kostnadseffektiv produktion.

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



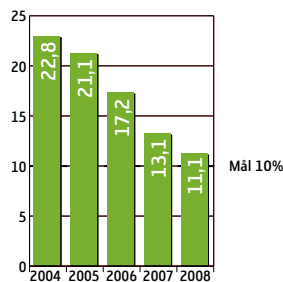
Niklas Gunnarsson,
affärsområdeschef

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



22,6% genomsnittlig tillväxt
under de senaste fem åren

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



16,1% genomsnittlig
rörelsemarginal under de
senaste fem åren

NIBE Brasvärme

är marknadsledande i Sverige och en av de absolut ledande aktörerna i Europa på brasvärmeprodukter.

Affärsidén är att förse marknaden med prisvärda brasvärmeprodukter och skorstenssystem med attraktiv design, utvecklade och tillverkade med hänsyn till vår miljö.

Strategi

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

Målsättning

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

Året i sammandrag

Efter flera år med en förhållandevis hög och stabil efterfrågan på brasvärmeprodukter i Sverige har marknaden kraftigt försvagats under året som gått. Den svagare marknadsutvecklingen kan huvudsakligen förklaras med en allmänt minskad efterfrågan på kapitalvaror till följd av en svagare konjunktur.

Även på de övriga nordiska marknaderna har efterfrågan på brasvärmeproduk-



Stort yrkeskunnande i kombination med hög automatiseringsgrad är framgångsreceptet i den nya produktionsanläggningen.

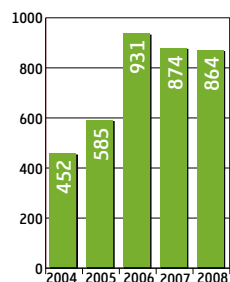
ter avsevärt minskat och kan på motsvarande sätt förklaras av en uppbromsning i den allmänna konjunkturen som medför en större återhållsamhet bland konsumenter med att investera i kapitalvaror.

I Tyskland har däremot efterfrågan återhämtat sig betydligt jämfört med föregående år, som får betecknas som onormalt svagt. Den ökade efterfrågan förklaras bland annat med att det under

året funnits en stor oro bland konsumenter för ökade energipriser.

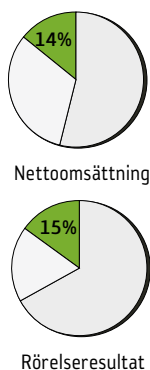
Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Frankrike har de senaste åren legat på en hög nivå till följd av statliga subventioner vid inköp av brasvärmeprodukter. Subventionerna kommer att finnas kvar även kommande år men på en något lägre nivå från och med 2009.

Sammantaget har vi på våra huvudmarknader en fortsatt mycket stark

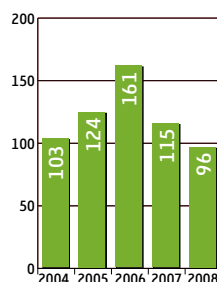
Nettoomsättning
(Mkr)

Nettoomsättningen minskade med 1,2% under 2008

Andel av koncernen

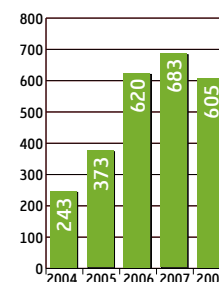


Rörelseresultat



Rörelseresultatet minskade med 16,5% under 2008

Medeltal anställda



marknadsposition som resultat av en konsekvent marknadsbearbetning och direktdistribution till ett väl utbyggt återförsäljarnät. Vidare har vi ett brett produktprogram som har den förbränningsteknik, miljöprofil och design som marknaden efterfrågar.

Den nya produktionsanläggningen i Markaryd har under året tagits i drift och trots en något lägre leveransförmåga i samband med överflyttningen till den

nya anläggningen har leveranskapaciteten motsvarat marknadens efterfrågan. Anläggningen kommer att vara helt intrimmad under 2009.

Det under hösten 2007 beslutade kostnadsreduktionsprogrammet har under året genomförts i sin helhet samtidigt som lagernivåerna anpassats till marknadens behov. Volymnedgången, större avskrivningskostnader på den nya brasvärmefabriken och en försämrad lönsamhet i vår polska tillverkningsenhet, på grund av zlotyns utveckling under året, har dock medfört ett försämrat rörelseresultat trots de genomförda kostnadsreduktionerna.

Under året har produktionen på danska Varde Ovne avvecklats och volymproduktionen har flyttats till den nya produktionsanläggningen i Markaryd samtidigt som produktionen av mindre serier flyttats till externa leverantörer.

Vid halvårsskiftet förvärvades danska TermaTech A/S som är en komplett leverantör av anslutningsrör och tillbehörspåsar till alla typer av brasvärmeprodukter. Produkterna kompletterar väl affärsområdets övriga sortiment. TermaTech har en årsomsättning på cirka 55 Mkr med ett resultat före skatt på cirka 8 Mkr.

Under året tecknades också ett optionsavtal som ger oss möjlighet att förvärva Lotus Heating Systems A/S år 2010. Lotus är en av Danmarks ledande tillverkare av braskaminer i plåt med en årsomsättning på cirka 100 Mkr.

Framåtblick för 2009

Bedömningen är att den generella efterfrågan på brasvärmeprodukter kommer att dämpas något på ett flertal marknader i Europa, vilket huvudsakligen kan förklaras av en fortsatt förväntad svag konjunktur. Även ett antal andra faktorer påverkar efterfrågan.

Det pågår diskussioner i ett antal län-

der i Europa om vedeldningens påverkan på miljön samt om vilka gränsvärden för utsläpp från brasvärmeprodukter som skall gälla i framtiden. Oklara regler skapar osäkerhet bland slutkonsumenterna och får därmed en tillfällig negativ inverkan på försäljningen. Skärpta krav innebär däremot långsiktigt en konkurrensfördel för oss eftersom vi har ett stort produktsortiment som ligger långt fram vad gäller förbränningseffektivitet och miljöriktighet. Dessutom utvecklas kontinuerligt nya produkter med ännu bättre prestanda.

Vi satsar allt större resurser på produktutveckling och enbart under första kvartalet i år presenteras flera nya modeller av fristående braskaminer samt en helt ny modellserie baserad på större insatser med omramningar i betong.

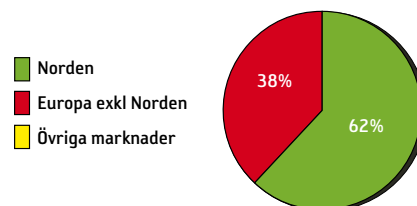
Vår marknadsposition är mycket stark i Norden och Tyskland tack vare ett starkt produktsortiment och en konsekvent marknadsbearbetning. I en situation med något lägre totalefterfrågan är bedömningen att vår marknadsposition kommer att förstärkas ytterligare. På flera stora marknader i Europa har vi förhållandevis låga marknadsandelar och försäljningarna är därför mycket goda för att kunna öka tillväxten genom fortsatt utbyggnad av det internationella återförsäljarnätet och genom företagsförvärv.

Med trimmade kostnader, en mycket stark marknadsposition, ett mycket starkt produktprogram och en helt ny effektiv produktionsanläggning i Markaryd, finns det goda möjligheter att uppnå fortsatt god lönsamhet trots osäkra omvärldsförhållanden.

Distribution



Omsättning per geografisk region



Marknaden

Sverige

Brasvärmemarknaden följer i huvudsak den allmänna ekonomiska utvecklingen. Ökar det ekonomiska utrymmet ökar också konsumtionen av sällanköpsvaror. Energipriser och energipolitiska beslut påverkar också efterfrågan. Efterfrågan på brasvärmeprodukter ökade kontinuerligt från mitten av nittiotalet fram till och med 2006, tack vare ökat ekonomiskt utrymme till konsumtion för de svenska hushållen och stigande energikostnader. Under 2007 uppvisade marknaden en viss försvagning, vilken förstärktes under 2008.

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

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

Utlandsmarknaderna

Även utomlands följer brasvärmemarknaden i huvudsak den allmänna ekonomiska utvecklingen.

I Norden, som har ett relativt stort elberoende, är det dessutom främst elpriserna som påverkar efterfrågan medan det i många länder i Europa i större utsträckning är gas- respektive olje-

priserna som påverkar efterfrågan. De senaste årens ökade intresse för förnyelsebar energi är i grunden en viktig drivkraft för efterfrågan på brasvärme-produkter i hela Europa.

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

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

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

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

Möjligheter och risker

- + Försäljningspotential inom nya produktsegment
- + Mycket stor utlandsmarknad
- + Egen, stark produktutvecklingsfunktion
- + Starka varumärken
- + Brett produktprogram
- + Många olika produkttyper tillfredsställer ett brett kundsegment och minimerar därmed riskexponeringen
- + Rationell produktion
- + Expansion genom förvärv
- Nya energipolitiska beslut med för snäv tidshorisont
- Lokala beslut om inskränkningar av vedeldade produkter
- Lågprissortiment
- Allmän ekonomisk utveckling

Branschens utveckling

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

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

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

De flesta aktörerna i brasvärmebran-



Större insatser med moderna omramningar är ett nytt produktsegment under varumärket Contura.

schen har i dag egen produktutveckling men det förekommer också kopieringar av framgångsrika modeller som sedan produceras i så kallade låglöneländer och säljs till låga priser, i huvudsak via de stora europeiska byggvaruhuskedjorna. Detta innebär att det i framtiden även

kommer att bli andra faktorer än de rent produkttekniska som avgör tillverkarens framgång. Företagets långsiktighet, ekonomiska stabilitet, miljöriktighet och förmåga att ta hand om sina återförsäljare och slutkunder kommer sannolikt att få en allt större betydelse.

PRODUKTOMRÅDEN

**Braskaminer (plåt)**

Kaminer tillverkade i stålplåt med modern design. Säljs under varumärkena Contura, Handöl, Varde Ovne, Nordpeis och TermaTech.

**Braskaminer (omramning)**

Kaminer tillverkade i stålplåt med olika typer av omramningar, exempelvis i täljsten, kakel under varumärkena Handöl, Contura, Varde Ovne och TermaTech.

**Gjutjärnskamer**

Kaminer tillverkade helt i gjutjärn under varumärkena Handöl, Nordpeis och Varde Ovne.

**Murspisar**

Insatser tillverkade i stål eller gjutjärn med en omramning av betong under varumärkena Nordpeis, Contura och Handöl.

Produkterna

Basen i produktsortimentet utgörs av produkter med skandinavisk design som anpassas för de prioriterade utlandsmarknaderna när det gäller såväl design som teknik. Sortimentet omfattar sju olika produktgrupper

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

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

Vi utvecklar och säljer egna produkter

under varumärkena Handöl, Contura, Cronspisen, Roslagsspis, Nordpeis, Varde Ovne och TermaTech. Eftersom alla våra varumärken är mycket starka på framförallt respektive hemmamarknad är samtliga varumärkesskyddade.

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

Sortimentet har under året kompletterats med tillbehör till alla typer av braskvärmeprodukter genom förvärvet av TermaTech.

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

marknadsintroduktioner av braskaminer med just sådan design har därför blivit mycket stora försäljningsframgångar.

Utvecklingsprocessen

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

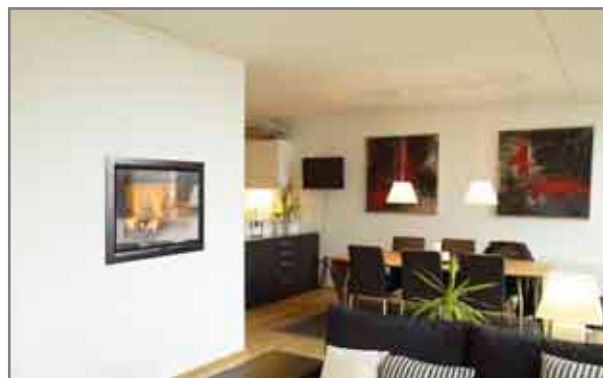
Ett synligt bevis på detta är att NIBE Brasvärme som första aktör i Sverige har fått ett stort antal produkter P-märkta. Detta är en utökad kvalitets- och miljögaranti som utfärdas av Sveriges Provsnings- och Forskningsinstitut, innebärande att kaminens effektagivning kan regleras och samtidigt klara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

Som ett led i att ytterligare förstärka vår ledande position inom produktutveckling har vi ett stort antal produkter som utöver P-märkning även är Svanen-märkta. Detta innebär att produkterna har ännu bättre miljövärde än vad de generella reglerna kräver, det vill säga en



Kakelugnar

Värmelagrande produkter under varumärket Cronsøen.



Braskassetter

Insatser för inbyggnad eller för öppna spisar under varumärkena Handöl, Nordpeis, Roslagsspis och Varde Ovne.



Skorsten

Komplett skorstenssystem i rostfritt stål under varumärket Premodul för alla typer av brasvärmeprodukter.



Tillbehör

Anslutningsrör och tillbehör till brasvärmeprodukter under varumärket TermaTech.

mycket god förbränning med mycket låga utsläppsvärden samt att tillverkningen sker på ett miljöriktigt sätt.

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

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

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

För att på både kort och lång sikt upprätthålla ett attraktivt och lönsamt sortiment kombineras utvecklingsprojekt av

helt nya brännkammare med utveckling av nya modeller baserade på befintliga brännkammare. Vi har en mycket tydlig strategi för hur ett modellprogram skall se ut och alla produkter utvärderas kontinuerligt utifrån ett lönsamhetsperspektiv.

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

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

Produktionen

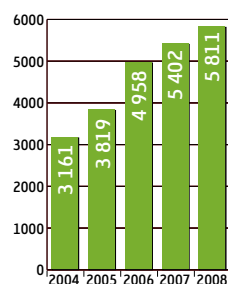
Huvuddelen av NIBE Brasvärmes produkter, som är lätta braskaminer i plåt, tillverkas i vår helt nya produktionsanläggning i Markaryd som togs i drift under sommaren 2008.

Produktionsupplägget i den nya anläggningen är en vidareutveckling av det koncept vi framgångsrikt har använt oss av under lång tid men med en mycket högre automatiseringsgrad. Detta medför både en ökad produktivitet och en ännu högre kvalitetsnivå på slutprodukten. Med Europas effektivaste och modernaste produktionsanläggning för brasvärmeprodukter ges ytterligare möjlighet till att vara med och omstrukturera den europeiska brasvärmebranschen.

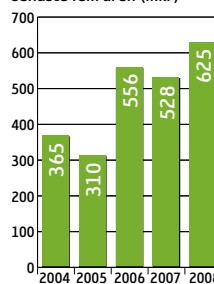
Förvärvet av Nordpeis har gett NIBE Brasvärme tillgång till en egen produktionsenhet för betongomramningar, kakelugnselement och montering av brasvärmeprodukter i Polen. Produkter som har ett relativt högt innehåll av monteringsarbete kommer framöver att förläggas till denna produktionsenhet, varför även denna successivt byggs ut och moderniserats.



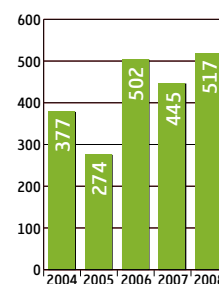
Leif Gustavsson, ekonomidirektör

Nettoomsättning
senaste fem åren (Mkr)

Nettoomsättningen ökade med 7,6% under 2008

Rörelseresultat
senaste fem åren (Mkr)

Rörelseresultatet ökade med 18,4% under 2008

Resultat efter finansiella poster
senaste fem åren (Mkr)

Resultat efter finansiella poster ökade med 16,1% under 2008

Styrelsen och verkställande direktören för NIBE Industrier AB (publ), organisationsnummer 556374-8309, med säte i Markaryds kommun, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2008.

Information om verksamheten

NIBE Industrier är ett europeiskt värmeteknikföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme.

Koncernen har mer än 5.400 anställda och bedriver verksamhet i nitton länder i Europa, Nordamerika och Asien.

Legalt bedrivs verksamheten genom ett antal dotterbolag som i sin tur bedriver sin verksamhet via egna bolag eller filialer.

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

Resultaträkningen under fem år

Omsättningen har under femårsperioden stadigt ökat. Målsättningen har varit att ha en tillväxt på 20% per år, helst med en fördelning där hälften av detta tillföres genom organisk tillväxt och hälften genom förvärv. Under femårsperioden har omsättningen stigit från 2.451,1 Mkr till 5.810,5 Mkr. Detta har skett dels genom organisk tillväxt, dels genom en offensiv förvärvsstrategi. Fjorton företags- och rörelseförvärv har genomförts.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 18,8%. Den organiska omsättningen har svarat för 11,4% och den förvärvade omsättningen för 7,4%.

Resultatmålsättningen har varit att koncernens affärsområden genomsnittligt skall uppnå en rörelsemarginal på

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

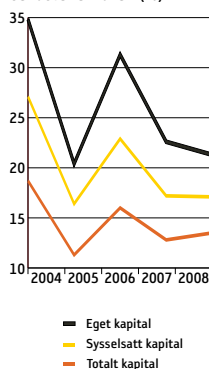
NIBE Elements rörelsemarginal, exklusive avsättningen till strukturreseerv, har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 5,2%. Inklusive avsättningen till strukturreseerv har rörelsemarginalen genomsnittligt uppgått till 4,2%. NIBE Villavärms rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 12,7% medan NIBE Brasvärms genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 16,1%.

Koncernens avkastning på eget kapital, inklusive avsättningen till strukturreseerv, har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 25,1%.

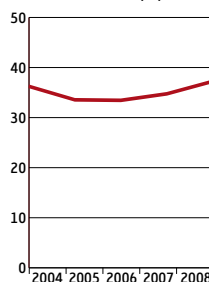
Resultaträkning

(Mkr)	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning	5.810,5	5.402,5	4.958,0	3.819,1	3.161,0
Kostnad för sålda varor	- 4.108,7	- 3.828,2	- 3.409,0	- 2.763,9	- 2.170,8
Bruttoresultat	1.701,8	1.574,3	1.549,0	1.055,2	990,2
Försäljningskostnader	- 917,7	- 838,2	- 786,2	- 578,0	- 471,1
Administrationskostnader	- 347,1	- 292,3	- 266,4	- 224,0	- 177,0
Övriga rörelseintäkter	188,3	84,2	59,6	56,9	23,3
Rörelseresultat	625,3	528,0	556,0	310,1	365,4
Finansiellt netto	- 108,6	- 83,0	- 54,5	- 36,5	11,8
Resultat efter finansiella poster	516,7	445,0	501,5	273,6	377,2
Skatt	- 140,6	- 130,3	- 150,7	- 89,9	- 97,7
Nettoresultat	376,1	314,7	350,8	183,7	279,5
Minoritetens andel av resultat efter skatt	6,3	-	-	1,7	1,1
Planenliga avskrivningar ingår med	188,3	163,7	141,0	121,1	96,5

Avkastning
senaste fem åren (%)



Soliditet
senaste fem åren (%)



Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 1.889,9 Mkr till 5.146,7 Mkr.

Varulager samt kortfristiga fordringar som huvudsakligen består av kundfordringar utgör cirka 44% av balansomslutningen. Dessa båda poster står principiellt i direkt relation till omsättningen och därmed till tillväxten.

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

Materiella anläggningstillgångar består uteslutande av mark, byggnader och maskiner. Ökningen under den senaste femårsperioden uppgår till 841,2 Mkr. Av detta har cirka 28% tillförts genom de förvärv av företag och rörelser som genomförts medan resterande 72% avser investeringar i befintliga verksamheter och då framförallt i koncernens anläggningar i Markaryd, där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Villavärme och NIBE Bräsvärme är belägna.

Långfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt och avsättningar för garantier. Dessa har ökat från 140,7 Mkr till 246,9 Mkr under den senaste femårsperioden.

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder och avsättningar består av lån i bank eller annat penninginstitut samt

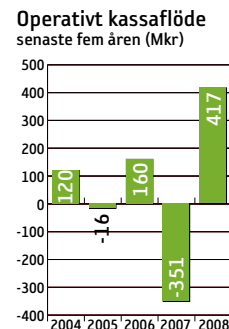
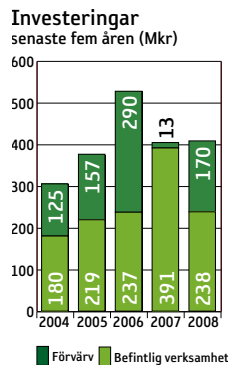
pensionsavsättningar. Under den senaste femårsperioden har dessa ökat från 658,3 Mkr till 2.152,0 Mkr. Ökningen har tillkommit dels genom att befintliga enheter i NIBE-koncernen expanderat, dels genom att det ingått räntebärande skulder i förvärvade företag och rörelser.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 34,6%.

Kortfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar, som under de senaste fem åren ökat med 435,0 Mkr, från 424,1 Mkr till 859,1 Mkr, består till cirka 74% av upplupna kostnader och traditionella leverantörsskulder, vilka båda står i direkt relation till verksamhetens expansion.

Balansräkning

(Mkr)	2008	2007	2006	2005	2004
Immateriella anläggningstillgångar	944,7	732,2	670,3	458,5	304,7
Materiella anläggningstillgångar	1.500,5	1.374,4	1.116,3	1.015,2	875,7
Finansiella anläggningstillgångar	63,3	35,7	28,2	36,0	10,6
Summa anläggningstillgångar	2.508,5	2.142,3	1.814,8	1.509,7	1.191,0
Varulager	1.227,5	1.344,0	1.007,9	831,1	690,2
Kortfristiga fordringar	1.059,1	829,3	857,0	651,2	525,4
Kortfristiga placeringar	2,3	-	4,8	1,1	0,9
Kassa och bank	349,3	207,9	218,3	132,2	88,6
Summa omsättningstillgångar	2.638,2	2.381,2	2.088,0	1.615,6	1.305,1
Summa tillgångar	5.146,7	4.523,5	3.902,8	3.125,3	2.496,1
Eget kapital	1.888,7	1.547,7	1.283,5	1.031,0	891,6
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	246,9	210,2	247,8	265,2	205,1
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	1.971,2	1.866,5	1.317,8	1.025,8	730,3
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	859,1	760,3	914,0	685,4	586,9
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	180,8	138,8	139,7	117,9	82,2
Summa eget kapital och skulder	5.146,7	4.523,5	3.902,8	3.125,3	2.496,1



Kassaflödet under fem år

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital

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

Rörelsekapital

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

Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter var under 2004 drygt 170 Mkr, under 2005 och 2006 över 200 Mkr, under 2007 nästan 400 Mkr och under 2008 över 200 Mkr. Större delen av dessa investeringar har genomförts i koncernens anläggningar i Markaryd där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE

Villavärme och NIBE Brasvärme är belägna. Större investeringar har också skett i Polen, framförallt i elementverksamheten.

Operativt kassaflöde

Koncernen har, bortsett från 2007, haft ett stabilt operativt kassaflöde under den senaste femårsperioden.

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

Under 2008 har lagernivåerna kunnat återställas till en mer normal nivå samtidigt som investeringstakten varit lägre.

Förvärv av verksamheter

NIBE Industrier har under åren haft en offensiv förvärvsstrategi. Under femårsperioden har fjorton företags- och

rörelseförvärv genomförts varav fem inom affärsområdet NIBE Element, sex inom NIBE Villavärme och tre inom NIBE Brasvärme. Målsättningen är att även framöver ha en offensiv förvärvsstrategi.

Finansiering

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

Aktieutdelning

NIBE Industriers målsättning är att aktieutdelningen skall uppgå till 25– 30% av årets vinst efter full skatt. Under femårsperioden har aktieutdelningen legat inom intervallet 25,3 – 34,3% av årets vinst efter full skatt exklusive avsättning till strukturresev.

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2008	2007	2006	2005	2004
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	480,0	439,5	489,9	312,6	381,8
Förändring av rörelsekapital	174,0	- 399,4	- 93,4	- 109,4	- 82,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	654,0	40,1	396,5	203,2	299,8
Investeringar i befintliga verksamheter	- 237,5	- 390,9	- 236,6	- 219,0	- 179,5
Operativt kassaflöde	416,5	- 350,8	159,9	- 15,8	120,3
Förvärv av verksamheter	- 170,1	- 13,2	- 289,8	- 156,7	- 125,6
Kassaflöde efter investeringar	246,4	- 364,0	- 129,9	- 172,5	- 5,3
Finansiering	-14,2	451,6	291,4	296,1	54,8
Aktieutdelning	- 108,0	- 108,0	- 70,4	- 70,4	- 43,4
Årets kassaflöde	124,2	- 20,4	91,1	53,2	6,1
Likvida medel vid årets början	207,9	218,3	132,2	88,6	81,5
Kursdifferens i likvida medel	17,2	10,0	- 5,0	- 9,6	1,0
Likvida medel vid årets slut	349,3	207,9	218,3	132,2	88,6

	Beräkningsbas	Förändring	Resultatpåverkan
Nettoomsättning (marginal konstant)	5.810,5 Mkr	+/- 1,0 %	20,5 Mkr
Rörelsemarginal (volym konstant)		+/- 0,1 %	5,8 Mkr
Materialkostnader	2.491,3 Mkr	+/- 1,0 %	24,9 Mkr
Lönekostnader	1.399,1 Mkr	+/- 1,0 %	14,0 Mkr
Räntebärande skulder (ränta konstant)	2.152,0 Mkr	+/- 10,0 %	12,1 Mkr
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	5,6 %	+/- 1,0 %-enhet	21,5 Mkr

Baserat på resultaträkning 2008

Riskhantering

Kundberoende

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

Leverantörsberoende

Samtliga komponenter i de produkter som koncernens tre affärsområden marknadsför tillhandahålles av ett flertal leverantörer i Europa och världen i övrigt. Vid val av leverantör sker en grundlig genomgång av leverantörens möjligheter att svara upp mot de krav koncernen ställer. Till samtliga komponenter finns det alternativa leverantörer.

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

Prisrisker

Materialpriser

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

Övriga driftskostnader

Övriga driftskostnader följer prisutvecklingen på de marknader koncernen bedriver verksamhet.

Risker hänförliga till patent och rättstvister

Det finns få patent inom koncernen och endast komponenter som ingår i slutprodukter är patenterade. Däremot förekommer ett antal mönsterskydd och varumärkesskydd. Vi bedömer att inga intrång göres i andras patent.

Andra risker

Mot traditionella försäkringsrisker såsom brand, stöld, ansvar och liknande anser vi att koncernen har ett tillfredsställande skydd genom de försäkringar som tecknats. Självriskerna ligger inom intervallet 0,05 – 1,0 Mkr.

Inom koncernens produktområden finns det alltid en risk i att produkter på grund av seriefel skulle behöva återkallas på grund av materialfel eller annan så kallad "recall". Riskerna minimeras av att flertalet av koncernens bolag är certifierade enligt ISO 9001. Certifieringen innebär att det finns kontrollerade rutiner

för såväl den interna hanteringen och tillverkningen som för användningen av komponenter tillverkade av andra leverantörer. Som en ytterligare riskavtäckning för liknande händelser har försäkringar tecknats.

Finansiella risker

Kreditrisker, valutarisker, finansieringsrisker och ränterisker som NIBE-koncernen är utsatt för beskrivs i not 7.

Känslighetsanalys

Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen ovan återges några förändringar och dess påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt från 2008 års balans- och resultaträkning.



Resultaträkningen 2008

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning steg med 7,6% till 5.810,5 Mkr (5.402,5 Mkr). NIBE Element ökade med 5,6%, varav 4,4% var organisk tillväxt och 1,2% förvärvad. För NIBE Villavärme var ökningen 12,5%, varav 9,1% var organisk tillväxt och 3,4% förvärvad. För NIBE Brasvärme minskade omsättningen med 1,2%. Då den förvärvade tillväxten var 6,0% uppgick den organiska omsättningsförändringen för affärsområdet till - 7,2%.

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 4.226,9 Mkr (3.717,5 Mkr), en ökning med 509,4 Mkr. Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 72,7% (68,8%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden minskade koncernens nettoomsättning med 6,0% till 1.583,6 Mkr (1.685,0 Mkr).

Av koncernens totala nettoomsättningsökning på 408,0 Mkr var 238,3 Mkr organisk tillväxt. Resterande 169,7 Mkr har tillförts genom förvärv. Av den förvärvade omsättningen hänför sig 21,4 Mkr till NIBE Element, 95,4 Mkr till

NIBE Villavärme och 52,8 Mkr till NIBE Brasvärme.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 625,3 Mkr, en ökning med 18,4% jämfört med föregående års rörelseresultat på 528,0 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 10,8% (9,8%).

För NIBE Element ökade rörelseresultatet med 2,4 Mkr till 115,4 Mkr (113,0 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 2,1%. Rörelsemarginalen uppgick till 6,1% (6,4%).

För NIBE Villavärme ökade rörelseresultatet med 114,6 Mkr till 432,2 Mkr (317,6 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 36,1%. Rörelsemarginalen uppgick till 13,4% (11,1%).

För NIBE Brasvärme minskade rörelseresultatet med 18,6 Mkr till 96,2 Mkr (114,8 Mkr). Minskningen innebär en resultatförändring på -16,2%. Rörelsemarginalen uppgick till 11,1% (13,1%).

Goodwillposter

Behovet av att nedskriva koncernens goodwill prövas årligen genom en nuvärdesberäkning av respektive affärsområ-

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

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 16,1% till 516,7 Mkr (445,0 Mkr), motsvarande en vinstmarginal på 8,9% (8,2%). Finansnettot för koncernen uppgick till -108,6 Mkr (-83,0 Mkr).

Skatt

Skattekostnaden uppgick till 140,6 Mkr (130,3 Mkr) motsvarande en skattesats på 27,2% (29,3%). Den nominella skattesatsen i Sverige är 28%. Orsaken till att den verkliga skattesatsen understiger den nominella skattesatsen är i huvudsak att uppskjuten skatt för koncernens verksamheter i Sverige beräknats till 26,3% efter riksdagens beslut om sänkning av inkomstskatten från och med 2009 samt att en stor del av koncernens verksamhet bedrivs i länder med skattesatser som är lägre än 28%.

Nyckeltal

		2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning	Mkr	5.810,5	5.402,5	4.958,0	3.819,1	3.161,0
Tillväxt	%	+ 7,6	+ 9,0	+ 29,8	+ 20,8	+ 29,0
Rörelseresultat	Mkr	625,3	528,0	556,0	310,1	365,4
Resultat efter finansnetto	Mkr	516,7	445,0	501,5	273,6	377,2
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	407,6	404,1	526,4	375,7	305,1
Bruttomarginal	%	14,0	12,8	14,1	11,3	14,6
Rörelsemarginal	%	10,8	9,8	11,2	8,1	11,6
Vinstmarginal	%	8,9	8,2	10,1	7,2	11,9
Sysselsatt kapital	Mkr	4.040,7	3.552,9	2.741,0	2.174,7	1.704,3
Eget kapital	Mkr	1.888,7	1.547,7	1.283,5	1.031,0	891,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	17,1	17,2	22,9	16,4	27,1
Avkastning på eget kapital	%	21,3	22,6	31,3	20,4	34,8
Avkastning på totalt kapital	%	13,5	12,8	16,0	11,3	18,7
Kapitalomsättningshastighet	ggr	1,20	1,28	1,41	1,36	1,44
Soliditet	%	36,7	34,2	32,9	33,0	35,7
Andel riskbärande kapital	%	39,7	36,9	36,1	36,7	40,4
Operativt kassaflöde	Mkr	416,5	-350,8	159,9	- 15,8	120,3
Räntetäckningsgrad	ggr	4,8	5,7	9,2	7,2	12,3
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	113,9	129,6	113,6	110,9	91,1
Medeltal anställda	st	5.275	5.439	5.111	4.339	3.755

Balansräkningen 2008

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 36,7% (34,2%). Det egna kapitalet uppgick till 1.888,7 Mkr (1.547,7 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2008 uppgick avkastningen på eget kapital till 21,3% (22,6%). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 17,1% (17,2%). För affärsområdena är lönsamhetsmålet att rörelsemarginalen över en konjunkturcykel i genomsnitt skall uppgå till minst 10% för respektive resultatenheter. NIBE Elements rörelsemarginal uppgick till 6,1% (6,4%). NIBE Villavärms rörelsemarginal uppgick till 13,4% (11,1%) och NIBE Brasvärms till 11,1% (13,1%). Rörelsemarginalen för koncernen som helhet uppgick till 10,8% (9,8%).

Likvida medel

Koncernens likvida medel uppgick vid verksamhetsårets slut till 349,3 Mkr (207,9 Mkr), vartill kommer outnyttjade checkkrediter på sammanlagt 794,4 Mkr (645,2 Mkr). Under året har koncernens checkkrediter netto ökats med 155,6 Mkr. Genom förvärv har tillförts 72,4 Mkr innebärande att tidigare checkkrediter utökats med 83,2 Mkr.



Definitioner nyckeltal

Tillväxt

Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent.

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder och uppskjuten skatt.

Eget kapital

Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansnetto minus schablonskatt 28 procent i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

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

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital inklusive minoritetsintresse och uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutningen.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Räntebärande skulder / Eget kapital

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

Kassaflödet 2008

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 654,0 Mkr (40,1 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 170,1 Mkr (13,2 Mkr). Investeringar i befintliga enheter genomfördes med sammanlagt 237,5 Mkr (390,9 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2008	2007
Maskiner och inventarier	150,3	208,8
Fastigheter	3,0	31,4
Pågående nyanläggningar	28,0	124,5
Övriga anläggningstillgångar	56,2	26,2
Totalt	237,5	390,9

Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 246,4 Mkr (–364,0 Mkr).

Det operativa kassaflödet, det vill säga efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 416,5 Mkr (–350,8 Mkr).

Krediter från finansinstitut och pensions-inrättningar

(Mkr)	2008	2007
Lån med rörlig ränta och amorteringstid 10 år	1.291,8	1.151,9
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	833,9	827,5
Avsättningar till pensioner	26,2	24,4
Övriga avsättningar	0,1	1,4
Totala räntebärande skulder	2.152,0	2.005,2
Ej utnyttjad checkräkningskredit	7 94,4	645,2
Total kreditmöjlighet	2.946,4	2.650,4

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 2.152,0 Mkr (2.005,2 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 5,6% (5,1%).

Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med kassa och bank och kortfristiga placeringar, uppgick till 1.800,4 Mkr (1.797,3 Mkr).

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under året genomfördes förvärv av österrikiska KNV Umweltgerechte Energietechnik GmbH, danska TermaTech A/S och 51% i ryska CJSC EVAN. Dessutom förvärvades

verksamheten i mexikanska Alpe SA. Se vidare om årets förvärv i not 29.

I juli slöts även ett optionsavtal som innebär att NIBE år 2010 har möjlighet att förvärva det danska bolaget Lotus Heating Systems A/S med en årsomsättning på cirka 100 Mkr. Bolaget är en av Danmarks ledande tillverkare av braskaminer i plåt.

Ersättningar

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelsens ordförande och övriga ledamöter.

Årsstämman beslutar även om riktlinjer för ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Efter dessa riktlinjer beslutar styrelsen om ersättning till verkställande direktören. Ersättningar till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Besluten avrapporteras till styrelsen. Se vidare om årets ersättningar not 6.

Frånsett pensionsförmånerna som varit under översyn, föreslår styrelsen att ersättningar för 2009 beslutas efter samma principer som för 2008.

Personal

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

Miljöfrågor

Miljöarbetet inom NIBE sker övergripande under konceptet "Helhetssyn på miljön" inom vilket de fem områdena produktutveckling, materialval, produktionsanläggningar, produktfunktion och återvinning prioriteras. Under året har en ny miljövänlig produktionsenhet för braskaminer tagits i bruk i Markaryd.

Forskning och utveckling

NIBE-koncernen bedriver inom varje affärsområde ett marknadsledande forsknings- och utvecklingsarbete. Det bedömer vi är en avgörande faktor för fortsatt organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar. Motivet är att kundernas skiftande krav snabbt ska fångas upp och omvandlas till de bästa lösningarna

för varje given marknadssituation. Se även not 9.

Framtida utveckling

Marknaden för våra produkter gynnas av samhällets strävan efter att kraftigt öka andelen förnyelsebar energi och samtidigt kraftigt reducera utsläppen av växthusgaser.

Internt kommer vi att fortsätta vårt arbete med att öka vår produktivitet, sänka våra materialkostnader och ytterligare reducera vår kapitalbindning.

Vidare kommer vi att behålla samma produktionsmodell som under 2008, vilket innebär att resultatet kommer att ha ett fördelningsmönster över året liknande det under 2008.

Ytterligare resurser kommer dessutom att satsas på produktutveckling.

NIBEs finansiella ställning är fortsatt stark, vilket möjliggör såväl fortsatt organisk tillväxt som förvärv. Även om världsekonomin för närvarande är i recession så vågar vi ändå vara försiktigt positiva till året som helhet.

Ägarsituation

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

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	81,5 Mkr
Årets vinst	185,4 Mkr
Totalt	266,9 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 108,0 Mkr vilket motsvarar 1,15 kronor per aktie. Utdelningen beräknas att betalas den 25 maj 2009.

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

Resultaträkningar

(Mkr)		Koncernen		Moderbolaget	
		2008	2007	2008	2007
Nettoomsättning	Not 3	5.810,5	5.402,5	2,4	2,4
Kostnad för sålda varor		- 4.108,7	- 3.828,2	-	-
Bruttoresultat		1.701,8	1.574,3	2,4	2,4
Försäljningskostnader		- 917,7	- 838,2	-	-
Administrationskostnader	Not 5	- 347,1	- 292,3	- 20,0	- 19,3
Övriga rörelseintäkter	Not 10	188,3	84,2	0,1	0,8
Rörelseresultat	Not 3 - 10	625,3	528,0	- 17,5	- 16,1
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 11	-	-	240,6	226,1
Resultat från andelar i intresseföretag	Not 11	-	- 0,2	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 12	25,7	12,0	37,0	25,9
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 13	- 134,3	- 94,8	- 74,6	- 57,5
Resultat efter finansiella poster		516,7	445,0	185,5	178,4
Skatt på årets resultat	Not 14	-140,6	- 130,3	- 0,1	-
Årets vinst		376,1	314,7	185,4	178,4
Moderföretagets andel i nettoresultatet		369,8	314,7	-	-
Minoritetens andel i nettoresultatet		6,3	-	-	-
Planenliga avskrivningar ingår med		188,3	163,7	0,1	0,1
Antal aktier vid årets slut		93.920.000	93.920.000		
Nettovinst per aktie, kronor	Not 22	3,94	3,35		
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		1,15	1,15		

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen

(Mkr)	2008				2007			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Nettoomsättning	1.236,5	1.329,7	1.517,5	1.726,8	1.284,8	1.247,3	1.337,2	1.533,2
Rörelsekostnader	- 1.143,3	- 1.229,9	- 1.324,5	- 1.487,5	- 1.162,0	- 1.142,5	- 1.204,7	- 1.365,3
Rörelseresultat	93,2	99,8	193,0	239,3	122,8	104,8	132,5	167,9
Finansiellt netto	- 23,0	- 26,0	- 31,9	- 27,7	- 14,1	- 18,6	- 24,4	- 25,9
Resultat efter finansiellt netto	70,2	73,8	161,1	211,6	108,7	86,2	108,1	142,0
Skatt	- 21,8	- 20,8	- 44,6	- 53,4	- 31,1	- 23,6	- 37,2	- 38,4
Nettoresultat	48,4	53,0	116,5	158,2	77,6	62,6	70,9	103,6
Nettoomsättning affärsområdena								
NIBE Element	458,2	471,5	435,9	513,7	463,8	443,5	418,2	453,6
NIBE Villavärme	649,1	755,5	876,4	935,4	661,3	717,9	717,1	763,6
NIBE Brasvärme	163,5	138,0	235,4	326,7	189,4	125,2	230,9	328,6
Koncernelimineringar	- 34,3	- 35,3	- 30,2	- 49,0	- 29,7	- 39,3	- 29,0	- 12,6
Totalt koncernen	1.236,5	1.329,7	1.517,5	1.726,8	1.284,8	1.247,3	1.337,2	1.533,2
Rörelseresultat affärsområdena								
NIBE Element	34,1	21,0	19,2	41,1	36,3	27,8	24,5	24,4
NIBE Villavärme	56,8	83,5	147,2	144,7	69,8	88,4	75,8	83,6
NIBE Brasvärme	5,0	0,4	30,7	60,1	20,8	- 5,7	35,8	63,9
Koncernelimineringar	- 2,7	- 5,1	- 4,1	- 6,6	- 4,1	- 5,7	- 3,6	- 4,0
Totalt koncernen	93,2	99,8	193,0	239,3	122,8	104,8	132,5	167,9

Balansräkningar

Tillgångar		Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)		2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	Not 15	862,8	691,1	-	-
Övriga immateriella tillgångar	Not 16	81,9	41,1	-	-
Summa		944,7	732,2	-	
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	Not 17	752,2	551,3	-	-
Maskiner och inventarier	Not 18	713,7	646,5	0,1	0,1
Pågående nyanläggningar	Not 19	34,6	176,6	-	-
Summa		1.500,5	1.374,4	0,1	0,1
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier i dotterföretag	Not 20	-	-	1.282,8	1.113,3
Fordran hos koncernföretag		-	-	634,4	506,9
Aktier i intresseföretag	Not 21	-	-	-	-
Långfristiga värdepappersinnehav		0,6	0,6	-	-
Uppskjutna skattefordringar	Not 14	59,4	29,9	30,4	7,4
Andra långfristiga fordringar		3,3	5,2	-	-
Summa		63,3	35,7	1.947,6	1.627,6
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2.508,5	2.142,3	1.947,7	1.627,7
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager					
Råvaror och förnödenheter		619,5	656,3	-	-
Varor under tillverkning		114,8	155,9	-	-
Färdiga varor och handelsvaror		493,2	531,8	-	-
Summa		1.227,5	1.344,0	-	-
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		867,6	704,2	-	-
Fordran hos koncernföretag		-	-	6,5	6,2
Skattefordran		69,0	29,5	0,5	0,5
Övriga fordringar		73,9	52,2	0,4	6,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		48,6	43,4	0,3	0,4
Summa		1.059,1	829,3	7,7	13,9
Kortfristiga placeringar		2,3	-	-	-
Kassa och bank		349,3	207,9	10,5	2,8
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		2.638,2	2.381,2	18,2	16,7
SUMMA TILLGÅNGAR		5.146,7	4.523,5	1.965,9	1.644,4

Eget kapital och skulder

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
EGET KAPITAL				
Aktiekapital <i>Not 22</i>	58,7	58,7	Bundet eget kapital 58,7	58,7
Tillskjutet kapital/Reservfond	67,4	67,4	74,9	74,9
Summa bundet eget kapital			133,6	133,6
			Fritt eget kapital	
Övriga reserver/Fond för verkligt värde	131,8	59,6	- 85,2	- 19,0
Balanserade vinstmedel inkl årets vinst hänförligt till moderbolaget	1.623,8	1.362,0	352,1	274,7
Eget kapital hänförligt till moderbolaget	1.881,7	1.547,7		
Minoritetsintresse	7,0	-	-	-
Summa fritt eget kapital			266,9	255,7
Summa eget kapital	1.888,7	1.547,7	400,5	389,3
OBESKATTADE RESERVER				
Avskrivningar utöver plan	-	-	0,1	0,1
Summa obeskattade reserver	-	-	0,1	0,1
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR				
Avsättningar för pensioner <i>Not 23</i>	29,8	27,8	-	-
Avsättningar för skatter <i>Not 14</i>	153,7	120,7	-	-
Garantiriskreserv <i>Not 24</i>	58,9	53,5	-	-
Övriga avsättningar, räntebärande <i>Not 24</i>	0,1	1,4	-	-
Övriga avsättningar, icke räntebärande <i>Not 24</i>	13,7	10,2	-	-
Checkräkningskrediter <i>Not 25</i>	833,9	827,5	198,9	140,5
Skulder till kreditinstitut <i>Not 7</i>	1.110,7	1.009,0	1.077,3	971,0
Skulder till koncernföretag	-	-	185,2	50,1
Övriga skulder, räntebärande	0,3	4,2	-	-
Övriga skulder, icke räntebärande	17,0	22,4	-	-
Summa långfristiga skulder och avsättningar	2.218,1	2.076,7	1.461,4	1.161,6
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR				
Skulder till kreditinstitut	180,8	138,8	98,8	79,5
Leverantörsskulder	343,1	325,7	-	0,8
Förskott från kunder	6,5	5,5	-	-
Skulder till koncernföretag	-	-	0,2	0,2
Skatteskulder	14,9	25,4	-	-
Övriga skulder	199,2	123,6	0,3	7,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <i>Not 26</i>	295,4	280,1	4,6	5,0
Summa kortfristiga skulder och avsättningar	1.039,9	899,1	103,9	93,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5.146,7	4.523,5	1.965,9	1.644,4
Ställda säkerheter <i>Not 27</i>	1.987,5	1.810,7	365,0	335,0
Eventualförpliktelser <i>Not 28</i>	24,4	31,5	32,7	30,5

Förändringar i eget kapital

Koncernen

(Mkr)	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Övriga reserver ¹⁾	Balanserade vinstmedel inkl årets vinst	Eget kapital hänförligt till moderbolaget	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
Eget kapital 2006-12-31	58,7	67,4	2,1	1.155,3	1.283,5		1.283,5
Marknadsvärdering av kommersiella valuta- terminkontrakt efter avdrag för skatt			1,3		1,3		1,3
Valutakursdifferenser			56,2		56,2		56,2
Årets vinst				314,7	314,7		314,7
Summa intäkter och kostnader för perioden			57,5	314,7	372,2		372,2
Utdelning				- 108,0	- 108,0		- 108,0
Eget kapital 2007-12-31	58,7	67,4	59,6	1.362,0	1.547,7		1.547,7
Marknadsvärdering av kommersiella valuta- terminkontrakt efter avdrag för skatt			- 9,9		- 9,9		- 9,9
Valutakursdifferenser ²⁾			82,1		82,1	0,1	82,2
Årets vinst				369,8	369,8	6,3	376,1
Summa intäkter och kostnader för perioden			72,2	369,8	442,0	6,4	448,4
Förändring i minoritetsandelar						0,6	0,6
Utdelning				- 108,0	- 108,0		- 108,0
Eget kapital 2008-12-31	58,7	67,4	131,8	1.623,8	1.881,7	7,0	1.888,7

¹⁾ Övriga reserver

(Mkr)	Om- värderings- reserv	Valuta- kurs- differens	Summa övriga reserver
Övriga reserver 2006-12-31	1,5	0,6	2,1
Marknadsvärdering av kommersiella valutaterminskontrakt efter avdrag för skatt	1,3		1,3
Valutakursdifferenser		56,2	56,2
Övriga reserver 2007-12-31	2,8	56,8	59,6
Marknadsvärdering av kommersiella valutaterminskontrakt efter avdrag för skatt	- 9,9		- 9,9
Valutakursdifferenser ²⁾		82,1	82,1
Utgående övriga reserver 2008-12-31	- 7,1	138,9	131,8

²⁾ Specifikation av årets kursdifferens i eget kapital

Årets kursdifferens vid omräkning enligt dagskursmetoden av utländska dotterföretag	138,7
Årets kursdifferens vid omräkning av lån till utländska dotterföretag	14,9
Årets kursdifferens vid omräkning av lån i utländsk valuta för förvärv av utländska dotterföretag - 96,3 Mkr, varav skatteeffekt - 24,9 Mkr	- 71,4
Summa periodens kursdifferens	82,2
Specifikation av ackumulerad kursdifferens vid omräkning av utländska dotterföretag	
Ackumulerad kursdifferens vid årets början	77,1
Årets kursdifferens i utländska dotterföretag	138,7
Ackumulerad kursdifferens vid årets slut	215,8

Moderbolaget

(Mkr)	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital 2006-12-31	58,7	74,9	8,4	204,3	346,3
Årets kursdifferens vid omräkning av lån i utländsk valuta för förvärv av utländska dotterföretag - 38,0 Mkr, varav skatteeffekt - 10,6 Mkr			- 27,4		- 27,4
Årets vinst				178,4	178,4
Utdelning				- 108,0	- 108,0
Eget kapital 2007-12-31	58,7	74,9	- 19,0	274,7	389,3
Årets kursdifferens vid omräkning av lån i utländsk valuta för förvärv av utländska dotterföretag - 89,2 Mkr, varav skatteeffekt - 23,0 Mkr			- 66,2		- 66,2
Årets vinst				185,4	185,4
Utdelning				- 108,0	- 108,0
Eget kapital 2008-12-31	58,7	74,9	- 85,2	352,1	400,5

Kassaflödesanalyser

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	625,3	528,0	- 17,5	- 16,1
+ av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	188,4	163,7	0,1	0,1
+ realisationsförluster/- realisationsvinster	- 29,4	0,4	-	-
- minoritetens resultatandel	- 6,3	-	-	-
Summa	778,0	692,1	- 17,4	- 16,0
Erhållna räntor och liknande poster	25,7	12,1	37,0	25,9
Betalda räntor och liknande poster	- 133,6	- 95,9	- 74,6	- 57,6
Betald skatt	- 190,1	- 168,8	- 0,1	- 0,1
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	480,0	439,5	- 55,1	- 47,8
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	239,3	- 292,6	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar	- 113,4	95,6	6,1	3,2
Förändring av kortfristiga skulder	48,1	- 202,4	10,5	5,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	654,0	40,1	- 38,5	- 39,3
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investering i maskiner och inventarier	- 168,9	- 215,0	-	-
Investering i byggnader och mark	- 42,1	- 31,4	-	-
Investering i pågående nyanläggningar	- 28,4	- 124,5	-	-
Investering i goodwill	-	- 0,2	-	-
Investering i andra immateriella anläggningstillgångar	- 25,0	- 20,7	-	-
Försäljning av maskiner och inventarier	18,6	6,2	-	-
Försäljning av byggnader och mark	39,1	-	-	-
Försäljning av pågående nyanläggningar	0,4	-	-	-
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	- 31,2	- 5,3	- 150,7	- 207,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 237,5	- 390,9	- 150,7	- 207,5
OPERATIVT KASSAFLÖDE	416,5	- 350,8	- 189,2	- 246,8
Förvärv av verksamheter ¹⁾	- 170,1	- 13,2	- 149,3	- 0,7
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Förändring av minoritetsintresse	6,7	-	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	240,6	226,1
Amortering av långfristiga lån	- 179,4	- 185,2	- 82,4	- 43,8
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	158,5	636,8	296,0	175,0
Utdelning till aktieägarna	- 108,0	- 108,0	- 108,0	- 108,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 122,2	343,6	346,2	249,3
Årets kassaflöde	124,2	- 20,4	7,7	1,8
Likvida medel vid årets början	207,9	218,3	2,8	1,0
Kursdifferens i likvida medel	17,2	10,0	-	-
Likvida medel vid årets slut	349,3	207,9	10,5	2,8

¹⁾ För vidare information om förvärv av verksamheter, se not 29.

Not 1 Allmänt om verksamheten

NIBE Industrier är ett europeiskt värmeföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Villavärme och NIBE Bräsvärme. Koncernen har mer än 5.400 anställda och är verksam i nitton länder i Europa, Nordamerika och Asien. Legalt bedrivs verksamheten genom ett antal dotterbolag som i sin tur bedriver sin verksamhet via egna bolag eller filialer. Moderbolaget, NIBE Industrier ABs verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som finansiering, valutahandtering, företagsförvärv, nyetableringar samt ekonomistyrning och andra policyfrågor. Denna koncernredovisning har den 23 mars 2009 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 1.1. Kompletterande redovisningsregler för koncernen. Tillämpade principer är oförändrade i jämförelse med föregående år.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2.1 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 2008 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 (Ändring) Utformning av finansiella rapporter

Ändringen gäller från den 1 januari 2009 och för räkenskapsår som påbörjas från och med detta datum. Den reviderade standarden förbjuder presentationer av intäkts- och kostnadsposter (det vill säga förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med ägare) i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräver att dessa redovisas separat från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare. Det krävs att alla förändringar i eget kapital som inte avser ägare ska redovisas i en räkning (rapport över totalresultat) eller i två räkningar (separat resultaträkning och rapport över totalresultat). Om ett företag gör en retroaktiv omräkning eller en ändrad klassificering av jämförande information, måste det presentera en omräknad balansräkning per början av jämförelseperioden, utöver det gällande kravet att presentera balansräkningar i slutet av den aktuella perioden och jämförelseperioden. NIBE kommer att tillämpa IAS 1 (Ändring) från och med den 1 januari 2009.

IAS 23 (Ändring) Lånekostnader

Den huvudsakliga ändringen är att möjligheten att direkt kostnadsföra vissa låneutgifter har tagits bort. Det gäller låneutgifter relaterade till tillgångar som tar avsevärd tid att färdigställa för användning eller försäljning. Sådana låneutgifter måste aktiveras. Ändringen träder i kraft 1 januari 2009. Sådana låneutgifter aktiveras inte av NIBE-koncernen idag. Ändringen bedöms få marginell inverkan på koncernens räkenskaper.

IAS 27 (Ändring) Koncernredovisning och separata finansiella rapporter*

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

IFRS 3 (Reviderad) Rörelseförvärv*

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

IFRS 8 Rörelsesegment

Standarden träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas från och med detta datum. Standarden behandlar indelningen av företagets verksamhet i olika segment. Enligt standarden ska företaget ta utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och bestämma rapporteringsbara segment efter denna struktur. NIBE-koncernens bedömning är att denna standard inte kommer att innebära redovisning av några ytterligare segment då NIBE-koncernen redan nu presenterar de segment som finns inom koncernen. Den nya standarden kommer dock att innebära en förändring avseende presentation av upplysningar då till exempel begreppen primära och sekundära segment ej längre ska användas samt att upplysning om intäkter inom Sverige ska anges separat. NIBE kommer att tillämpa IFRS 8 från och med den 1 januari 2009.

*) Dessa standarder och tolkningsuttalanden är ännu inte antagna 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, vilket är svenska kronor. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens eget kapital. 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 direkt mot eget kapital.

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

Vid upprättandet av koncernbalansräkningen har de obeskattade reserverna uppdaterats i en del som redovisas som uppskjuten skatteskuld under rubriken långfristiga skulder och avsättningar och en återstående del som redovisas under balanserade vinstmedel inklusive årets vinst. I koncernresultaträkningen bortfaller således sådana bokslutsdispositioner som innebär förändring av obeskattade reserver. Skattedelen i dessa förändringar redovisas tillsammans med årets skattekostnad i resultaträkningen, medan eget kapitalandelen ingår i årets resultat. Procentsatsen för beräkning av uppskjuten skatt i svenska dotterföretag är 26,3 (28,0) procent och för utländska dotterföretag respektive lands gällande skattesats. För internvinster har erforderliga reserveringar gjorts.

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

Intresseföretag

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Kassaflödesanalys

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

Intäktsredovisning

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

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

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

Segmentsredovisning

Operativt är verksamheten i koncernen primärt indelad i produktgruppsorienterade affärsområden med anledning av de skillnader i risker och möjligheter som är förknippade med produktgrupperna. Sekundärt är verksamheten av samma anledning geografiskt indelad efter marknader. Se vidare not 3 och 4.

Transaktioner med närstående

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

Övriga rörelseintäkter

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

Redovisning av inkomstskatter

För redovisning av inkomstskatter tillämpas IAS 12.

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

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatt redovisas direkt mot eget kapital om skatten är hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital.

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 beskattade reserver. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

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

Valutasäkring

NIBE-koncernen tillämpar IAS 39, Finansiella instrument för säkringsredovisning av valutaterminskontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär bland annat att derivat i form av terminskontrakt redovisas till verkligt värde i balansräkningen, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. För att uppfylla kraven för säkringsredovisning finns en tydlig koppling mellan derivaten och de säkrade posterna. Vidare sker löpande en beräk-

ning 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 eget kapital 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".

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 eget kapital. Den del som bedöms vara ineffektiv redovisas omedelbart i resultaträkningen. Se vidare i Not 7 "Finansiella instrument och finansiell riskhantering" under avsnitt "Omräkningsrisker". Moderbolaget redovisar på motsvarande sätt kursförändringar på lån i utländsk valuta som en del av nettoinvesteringen i Fond för verkligt värde inom eget kapital i enlighet med valmöjlighet i RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer.

Leasing

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

Lånekostnader

För redovisning av lånekostnader tillämpas huvudprincipen i IAS 23, vilket innebär att lånekostnader belastar resultat för den period till vilken de hänförs sig.

Goodwill

Goodwill har uppstått i samband med förvärv av rörelser och företag. Nyttjandeperioden på dessa tillgångar kan inte med säkerhet beräknas eftersom den är avhängig ett antal ökända faktorer såsom teknisk utveckling och marknadsutveckling. NIBE tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, som innebär att goodwill inte längre skrivs av. Däremot genomförs årligen ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36. Tillgångarna värderas affärsområdesvis vilket innebär att framtida kassaflöden från respektive affärsområde som kassagenererande enhet beräknas. Redovisat värde per affärsområde framgår av not 15. Vid beräkningen av framtida kassaflöden har följande antaganden gjorts:

- Årlig tillväxttakt på 10% (10%) vilket erfarenhetsmässigt är försiktigt räknat.
- Diskonteringsränta på 12,0% (11,2%) grundat på faktiska kapitalkostnader.
- Prognostiserad tidsperiod på 5 år (5 år).

Beräkningarna har inte indikerat nedskrivningsbehov för något affärsområde.

Övriga immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar

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

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

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

Immateriella tillgångar	10 – 20%
Byggnader	2,5 – 5%
Markanläggningar	3,75 – 5%
Maskiner och inventarier	10 – 25%
Fastighetsinventarier	4%

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskningsaktiviteter kostnadsföres i takt med att de uppstår.

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

Planenliga avskrivningar baseras på anskaffningsvärden och fördelas över uppskattad nyttjandeperiod.

Varulager

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

Finansiella instrument

NIBE klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen, finansiella instrument som hålls till förfall, kundfordringar och lånefordringar, finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Därutöver har NIBE valutaderivat för säkringsredovisning, se "Valutasäkring" ovan. NIBE har för räkenskapsåren 2007 och 2008 inga balansposter som klassificeras i kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen - det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från dem har löpt ut eller 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 noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingsteknik till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. Verkligt värde på valutaterminer beräknas utifrån gällande terminskurs på balansdagen.

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Kategorin innefattar finansiella tillgångar som innehas för handel. En tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärfvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat klassificeras som innehav för handel förutom då de används för säkringsredovisning. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. NIBE har värdepapper som klassificerats i denna kategori. Per 2008-12-31 motsvarar marknadsvärdet anskaffningsvärdet.

Lånefordringar och kundfordringar

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

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte är derivat och där tillgången identifierats som att den kan säljas eller inte klassificerats i någon av de övriga kategorierna. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot eget kapital i den mån det inte handlar om en värdenedgång som bedöms vara betydande eller långvarig. NIBE har värdepapper som klassificerats i denna kategori. Per 2008-12-31 motsvarar marknadsvärdet anskaffningsvärdet.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

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

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

Avsättningar

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

Ersättning till anställda – pensioner

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

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

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

Koncernens utbetalningar avseende ITP-plan finansierad via Alecia redovisas såsom en avgiftsbestämd plan. Se upplysningar not 23.

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

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

Avsättningar

Ytterligare information avseende årets avsättning för garantiriskreserv framgår av not 24.

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

Not 3 Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning

Fördelning per affärsområde

(Mkr)	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2008	2007	2008	2007
NIBE Element	1.879,3	1.779,1	115,4	113,0
NIBE Villavärme	3.216,4	2.859,9	432,2	317,6
NIBE Brasvärme	863,6	874,1	96,2	114,8
Koncernjusteringar	- 148,8	- 110,6	- 18,5	- 17,4
Totalt koncernen	5.810,5	5.402,5	625,3	528,0

Fördelning per geografisk region

(Mkr)	Nettoomsättning		Tillgångar		Investeringar	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Norden	3.148,6	3.189,3	3.801,9	3.519,2	125,8	293,4
Europa exklusive Norden	2.512,5	2.052,7	1.218,4	939,1	76,3	88,4
Övriga marknader	149,4	160,5	126,4	65,2	3,7	4,0
Totalt koncernen	5.810,5	5.402,5	5.146,7	4.523,5	205,8	385,8

Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag.

Not 4 Information om affärsområdena

(Mkr)	Element		Villavärme		Brasvärme		Eliminering		Totalt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Intäkter										
Summa intäkter	2.192,2	2.246,6	3.765,7	3.242,3	979,2	978,9	- 1.126,6	- 1.065,3	5.810,5	5.402,5
Intern försäljning	- 312,9	- 467,5	- 549,3	- 382,4	- 115,6	- 104,8	977,8	954,7	-	-
Extern försäljning	1.879,3	1.779,1	3.216,4	2.859,9	863,6	874,1	- 148,8	- 110,6	5.810,5	5.402,5
Resultat										
Resultat per affärsområde	115,4	113,0	432,2	317,6	96,2	114,8	-	-	643,8	545,4
Ofördelade kostnader									-18,5	- 17,4
Rörelseresultat									625,3	528,0
Finansiella intäkter									25,7	11,8
Finansiella kostnader									- 134,3	- 94,8
Årets skattekostnader									- 140,6	- 130,3
Årets nettoresultat									376,1	314,7
Övriga upplysningar										
Tillgångar	1.671,6	1.489,7	2.467,2	2.160,9	1.038,5	942,9	- 1.362,0	- 1.227,7	3.815,3	3.365,8
Ofördelade tillgångar									1.331,4	1.157,7
Summa tillgångar									5.146,7	4.523,5
Skulder	1.514,5	1.381,2	1.511,7	1.452,5	680,6	593,0	- 1.379,7	- 1.219,3	2.327,1	2.207,4
Ofördelade skulder									930,9	768,4
Summa skulder									3.258,0	2.975,8
Investeringar	39,1	71,1	89,7	148,1	77,0	166,6				
Avskrivningar	59,2	54,0	95,8	85,5	33,3	24,2				

Not 5 Ersättning till revisorerna

Koncernen har under året debiterats kostnader för revision med 5,3 Mkr (varav moderbolaget 0,4 Mkr) och för andra uppdrag än revision med 1,5 Mkr (varav moderbolaget 0,4 Mkr).

(Mkr)	2008		2007	
	Revision	Andra uppdrag	Revision	Andra uppdrag
SET Revisionsbyrå AB	0,9	0,5	0,8	1,0
Övriga revisorer	4,4	1,0	4,2	1,3
Totalt koncernen	5,3	1,5	5,0	2,3

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

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2008	2007
Moderbolaget	6,2	5,6
Dotterföretag	1.115,9	1.089,1
Totalt koncernen	1.122,1	1.094,7

(Mkr)	2008		2007	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	4,4	1,7	3,8	1,4
Dotterföretag	284,0	68,5	286,3	69,1
Totalt koncernen	288,4	70,2	290,1	70,5

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,6 Mkr (0,3 Mkr) VD.

Moderbolaget har inga utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 3,3 Mkr (3,5 Mkr). Koncernens utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD uppgår till 0,9 Mkr (1,3 Mkr).

Styrelse och ledande befattningshavare

(kkr)	2008		2007	
	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader
Arvid Gierow	280	-	280	-
Georg Brunstam	140	-	140	-
Hans Linnarson	140	-	140	-
Bill Tunbrant	-	-	140	-
Arne Frank	140	-	-	-
Rune Dahlberg	-	95	-	86
Gerteric Lindquist	2.552	556	2.212	281
Andra ledande befattningshavare 4 (4) personer	7.171	2.304	7.175	1.950
Totalt koncernen	10.423	2.955	10.087	2.317

Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Följande principer har, efter beslut på årsstämman, gällt under 2008 och frånsett pensionsförmånerna, som varit under översyn, föreslår styrelsen att de ska gälla även för 2009:

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

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

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

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

Alla ledande befattningshavare skall ha pensionsförmåner motsvarande ITP-planen upp till 30 prisbasbelopp. För lönedelar därutöver skall utgå en premie med en fast procentsats på 30% i enlighet med samma principer som i den nya premiebestämda ITP-planen, avd 1, som gäller från och med 2007.

Det skall ej finnas någon speciell överenskommelse om att ledande befattningshavare kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön.

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

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

Avtal om avgångsvederlag

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

Fördelning mellan män och kvinnor i företagets styrelse/företagsledning

	2008		2007	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse				
Moderbolaget	5	5	5	5
Dotterföretag	90	87	80	74
Företagsledningen				
Moderbolaget	2	2	2	2
Dotterföretag	93	85	95	81

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

(Mkr)	2008		2007	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget	3,2	3,8	2,9	3,4
Dotterföretag i Sverige	3,9	393,8	4,3	422,0
Norge ^a (0,1 resp 0,3)	4,2	69,8	4,0	71,4
Finland ^a (0,4 resp 0,3)	6,6	123,8	6,1	134,3
Danmark ^a (0,6 resp 0,5)	9,8	195,8	10,5	192,7
Frankrike ^a (0,2 resp 0,1)	1,1	2,0	1,0	1,3
Tyskland ^a (0,1 resp 0,2)	2,0	21,5	1,2	21,5
Polen ^a (0,1 resp 0,2)	4,0	112,3	3,6	89,4
Tjeckien ^a (0,2 resp 0,2)	5,4	52,4	4,4	39,0
Slovakien ^a (0,0 resp 0,1)	0,2	0,3	0,2	0,3
Italien	0,9	9,0	0,7	8,2
Nederländerna ^a (0,1 resp 0,0)	2,0	14,8	1,1	14,2
Storbritannien ^a (0,1 resp 0,1)	2,0	23,1	1,6	25,6
Spanien	1,4	15,1	0,9	14,6
Ryssland	0,5	6,8	-	-
Österrike	0,8	7,7	-	-
Schweiz	0,2	0,4	-	-
Kina	1,0	15,5	0,4	12,0
Mexiko	0,1	3,4	-	-
USA	0,4	1,8	0,8	1,7
Totalt koncernen	49,7	1.073,1	43,7	1.051,6

^a (varav tantiem i Mkr)

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2008		2007	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	5	3	5	3
Dotterföretag i Sverige	1.239	1.017	1.380	1.152
Norge	152	121	164	126
Finland	410	279	438	306
Danmark	440	315	483	345
Frankrike	7	4	6	3
Tyskland	60	42	71	52
Polen	1.552	871	1.550	859
Tjeckien	603	357	597	349
Slovakien	5	4	3	2
Italien	38	23	36	22
Nederländerna	35	29	35	28
Storbritannien	87	53	98	77
Spanien	59	44	59	44
Ryssland	106	81	-	-
Österrike	21	14	-	-
Schweiz	1	1	-	-
Kina	355	186	509	305
Mexiko	94	48	-	-
USA	6	6	5	5
Totalt koncernen	5.275	3.498	5.439	3.678

Not 7 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

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

Kreditrisk

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

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

Förfallna fordringar (Mkr)	2008	2007
Forordningar som helt eller delvis skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	5,4	5,3
- förfallna sedan mer än 3 månader	24,7	15,5
Forordningar som inte skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	189,1	117,8
- förfallna sedan mer än 3 månader	15,5	21,8
Summa förfallna fordringar	234,7	160,4
Reserverat för kreditförluster	-23,7	- 10,6
Summa förfallna ej nedskrivna fordringar	211,0	149,8

Reservation för kreditförluster (Mkr)	2008	2007
Ingående reservationer	13,8	16,5
Reservationer i förvärvade bolag	0,5	-
Konstaterade kreditförluster	- 2,0	- 2,2
Återförda reservationer	- 4,2	- 5,9
Årets reservationer	14,7	4,9
Omräkningsdifferenser	0,9	0,5
Utgående reservationer	23,7	13,8

Årets resultat har belastats med 11,1 Mkr (4,5 Mkr) avseende kreditförluster som uppkommit i koncernens fordringar.

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

Valutarisker

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

Transaktionsrisker

Med transaktionsrisk menas risk för kursförluster i löpande affärstransaktioner i utländska valutor genom att exempelvis en kundfordran som innehas i en utländsk valuta minskar i värde på grund av kursförändring i den valutan. I koncernens 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 2008 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	10,0	0,1	- 0,6	-
CNY	- 39,1	- 0,4	-	-
CZK	- 0,1	-	-	-
DKK	119,3	1,2	- 0,9	-
EUR	663,4	6,6	- 0,6	-
GBP	115,1	1,2	- 0,1	-
HKD	- 7,0	- 0,1	-	-
JPY	- 2,9	-	-	-
NOK	109,0	1,1	- 0,1	-
PLN	- 21,6	- 0,2	-	-
RUB	2,9	-	-	-
SKK	6,1	0,1	-	-
USD	- 46,8	- 0,5	-	-
Totalt	908,3		- 2,3	

Vid utgången av år 2008 har koncernen utelöpande valutaterminskontrakt enligt nedanstående tabell. Kontraktens sammanlagda nettovärde omräknat till SEK efter balansdagens kurs uppgår till 356,1 Mkr (155,7 Mkr).

Skilnaden mellan samtliga kontraktens belopp omräknade till SEK efter kontraktens valutakurs och samtliga kontraktens belopp omräknade till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2008, utgör en orealiserad kursförlust som uppgår till 24,0 Mkr.

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

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

Valuta	Flöde Kv 1	Flöde Kv 2	Flöde Kv 3	Flöde Kv 4	Genomsnittlig terminskurs	Balansdagskurs	Orealiserat resultat 2008-12-31	Orealiserat resultat 2007-12-31
DKK	8,8	11,9	4,8	9,5	1,31	1,47	- 5,5	- 0,3
EUR	5,3	5,2	5,6	7,6	9,77	10,94	- 27,5	2,1
GBP	1,4	1,3	1,0	1,8	12,67	11,25	7,9	0,2
NOK	4,5	4,5	0,5	-	1,18	1,10	0,7	- 0,2
USD	- 0,1	- 0,1	-	-	6,33	7,75	0,4	0,2
Totalt							- 24,0	2,0
Varav resultatförda mot fakturor på balansdagen							- 14,6	- 2,0
Varav redovisade i säkringsreserven på balansdagen							- 9,4	4,0

Omräkningsrisker

Med omräkningsrisker menas risker för valutakursförluster vid omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar till koncernens rapportvaluta, det vill säga svenska kronor. För att minimera omräkningsrisker finansieras tillgångarna där så kan ske i samma valuta, vilket innebär att valutakursförändringar på de lånen redovisas direkt mot eget kapital efter avdrag för skatt. Vid utgången av 2008 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	2008	2007
CHF	2,3	-
CZK	125,1	95,9
DKK	160,6	126,8
EUR	253,7	253,9
GBP	- 3,9	- 29,3
HKD	57,3	29,6
MXN	52,3	-
NOK	172,3	98,1
PLN	227,9	189,4
RON	1,5	-
RUB	6,7	-
SKK	3,8	1,6
USD	- 31,9	18,0
Totalt	1.027,7	784,0

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital förstärks med 10,3 Mkr (7,8 Mkr). Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 17,9 Mkr (14,0 Mkr).

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

Valuta	2008	2007
CZK	219,6	190,7
DKK	258,8	170,7
EUR	199,2	97,4
NOK	42,4	122,8
Totalt	720,0	581,6

Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor innebär det att moderbolagets egna kapital förstärks med 7,2 Mkr (5,8 Mkr). Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Vinster och förluster på finansiella instrument

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Kursvinster och kursförluster i valutaderivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	- 0,5	- 1,3	-	-
- redovisat direkt mot eget kapital	- 13,4	1,8	-	-
Kursvinster och kursförluster i övriga finansiella tillgångar och skulder	15,1	5,5	5,1	- 1,4
Kreditförluster i kundfordringar	- 11,1	- 4,5	-	-
Totalt	- 9,9	1,5	5,1	- 1,4

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

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

	Lånefordringar och kundfordringar	Tillgångar som innehas för handel	Tillgångar som kan säljas	Valutaderivat använt för säkringsredovisning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Tillgångar 2007-12-31							
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	732,2	732,2	
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	1.374,4	1.374,4	
Långfristiga värdepappersinnehav	-	-	0,6	-	-	0,6	0,6
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	29,9	29,9	
Andra långfristiga fordringar	5,2	-	-	-	-	5,2	5,2
Varulager	-	-	-	-	1.344,0	1.344,0	
Kundfordringar	704,2	-	-	-	-	704,2	704,2
Skattefordran	-	-	-	-	29,5	29,5	
Övriga fordringar	49,8	-	-	2,4	-	52,2	52,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	-	43,4	43,4	
Kassa och bank	207,9	-	-	-	-	207,9	207,9
Summa tillgångar	967,1	-	0,6	2,4	3.553,4	4.523,5	

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

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

	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Valutaderivat använt för säkringsredovisning	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital och skulder 2007-12-31					
Eget kapital	-	-	1.547,7	1.547,7	
Avsättningar	-	-	213,6	213,6	
Långfristiga skulder*	1.863,1	-	-	1.863,1	1.863,1
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	138,8	-	-	138,8	138,8
Leverantörsskulder	325,7	-	-	325,7	325,7
Förskott från kunder	5,5	-	-	5,5	5,5
Skatteskulder	-	-	25,4	25,4	
Övriga skulder	123,2	0,4	-	123,6	123,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	280,1	-	-	280,1	280,1
Summa eget kapital och skulder	2.736,4	0,4	1.786,7	4.523,5	

* varav 613,9 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Finansieringsrisker

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

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

Förfallostruktur på långfristiga finansiella skulder exklusive räntebetalningar

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
1 - 3 år	369,0	332,1	197,3	152,0
3 - 5 år	286,9	253,4	167,3	152,0
5 - 7 år	241,2	210,6	150,8	135,7
7 - 9 år	167,8	143,2	96,9	73,7
10 år eller mer	63,1	96,3	15,8	0,8
Totalt	1.128,0	1.035,6	628,1	514,2

Effekten av en förändrad räntesats beskrivs nedan under rubriken Ränterisker.

Ränterisker

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

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 2.152,0 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 5,6%. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för koncernen en resultatpåverkan med 21,5 Mkr.

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

Moderbolagets räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 925,7 Mkr. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för moderbolaget en resultatpåverkan med 9,3 Mkr.

Säkringsredovisning

Under 2008 har säkringsredovisning tillämpats i enlighet med IAS 39 avseende:

- Kassaflödessäkring genom valutaderivat för framtida in- och utbetalningar i utländska valutor – se vidare not 2.
- Säkringsredovisning genom finansiering i utländska valutor av nettoinvesteringar i utländska verksamheter vilket innebär att kursförändringar i sådan låneskuld redovisas direkt mot eget kapital förutsatt att det finns en nettotillgång i koncernbalansräkningen att säkra.

För information om det belopp som redovisas i eget kapital, se upplysningar om eget kapital på sidan 50.

Kapitalrisker

Med kapitalrisk menas risken för att koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet ska minska på grund av kapitalbrist. Koncernen bedömer löpande risken på basis av soliditeten beräknad som redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen. Målet är att soliditeten inte ska understiga 30%. Under den senaste femårsperioden har soliditeten i genomsnitt uppgått till 34,6%. 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 49.

Not 8 Leasing

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 1,3 Mkr (0,4 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår i koncernen till 10,8 Mkr (7,2 Mkr). Moderbolaget har inga leasingavtal. Värdet av avtalade framtida leasingavgifter, avseende avtal där återstående löptid överstiger ett år, fördelas sig enligt följande i koncernen:

(Mkr)	Finansiell leasing	Operationell leasing
	Nuvärde	Nominellt värde
Förfaller till betalning inom 1 år	1,3	10,1
Förfaller till betalning inom år 2 - 5	2,2	10,9
Förfaller till betalning år 6 -	-	-
Totalt	3,5	21,0

Not 9 Forsknings- och utvecklingskostnader

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 97,0 Mkr (100,9 Mkr).

Not 10 Övriga rörelseintäkter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	32,8	1,9	-	-
Valutakursvinster	134,5	58,9	-	-
Övrigt	21,0	23,4	0,1	0,8
Totalt	188,3	84,2	0,1	0,8

Not 11 Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Koncernbidrag	-	-	55,0	47,5
Utdelning	-	-	185,6	178,6
Totalt	-	-	240,6	226,1

Resultat från andelar i intresseföretag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Resultatandel	-	- 0,2	-	-
Totalt	-	- 0,2	-	-

Not 12 Ränteintäkter och liknande resultatposter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	23,8	20,9
Ränteintäkter, övriga	7,3	6,9	1,2	1,5
Valutakursvinster	18,3	4,9	12,0	3,5
Övriga finansiella intäkter	0,1	0,2	-	-
Totalt	25,7	12,0	37,0	25,9

Not 13 Räntekostnader och liknande resultatposter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Räntekostnader, koncernföretag	-	-	1,7	2,2
Räntekostnader, övriga	117,3	87,7	66,0	50,5
Valutakursförluster	15,6	5,6	6,9	4,8
Övriga finansiella kostnader	1,4	1,5	-	-
Totalt	134,3	94,8	74,6	57,5

Not 14 Skatt

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Aktuell skatt för året	116,5	132,0	0,1	-
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	- 0,7	3,3	-	-
Uppskjuten skatt	24,8	- 5,0	-	-
Totalt	140,6	130,3	0,1	-

Skatt avseende poster som redovisats direkt mot eget kapital

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Kursdifferenser i förvärvslån	- 24,9	- 11,1	- 23,0	- 10,6
Finansiella instrument	- 3,6	- 0,5	-	-
Totalt	- 28,5	- 11,6	- 23,0	- 10,6

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Redovisat resultat före skatt	516,7	445,0	185,5	178,4
Skatt enligt gällande skattesats	144,7	124,6	52,0	49,9
Ej avdragsgilla kostnader	19,5	10,0	0,1	0,1
Ej skattepliktiga intäkter	- 6,3	- 7,1	-	-
Utdelningar från dotterföretag	-	-	- 52,0	- 50,0
Effekt av ändrade skattesatser för uppskjuten skatt	-6,9	-	-	-
Justeringar för skatter tidigare år	- 0,7	3,3	-	-
Ej balanserade underskottsavdrag	- 0,7	5,7	-	-
Effekt utländska skattesatser	- 9,0	- 6,2	-	-
Redovisad skattekostnad	140,6	130,3	0,1	-

Skattesats

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

Temporära skillnader

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

Uppskjutna skatteskulder (Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Koncernmässiga övervärden i anläggningstillgångar	26,2	20,9	-	-
Obeskattade reserver	93,3	81,9	-	-
Temporära skillnader i anläggningstillgångar	13,8	10,2	-	-
Övrigt	20,4	7,7	-	-
Totalt	153,7	120,7	-	-

(Mkr)	Koncernmässiga övervärden i anläggningstillgångar	Obeskattade reserver	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	20,9	81,9	10,2	7,7	120,7
Förvärvade bolag	4,3	-	0,6	-	4,9
Resultatfört	0,2	10,9	1,1	12,2	24,4
Fört direkt till eget kapital	-	-	-	0,3	0,3
Omräkningsdifferens	0,8	0,5	1,9	0,2	3,4
Belopp vid årets utgång	26,2	93,3	13,8	20,4	153,7

Uppskjutna skattefordringar (Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Anläggningstillgångar	4,4	4,1	-	-
Underskottsavdrag	5,8	7,7	-	-
Säkring av nettoinvestering	32,4	7,5	30,4	7,4
Övrigt	16,8	10,6	-	-
Totalt	59,4	29,9	30,4	7,4

(Mkr)	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Underskottsavdrag	Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamheter	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	4,1	7,7	7,5	10,6	29,9
Förvärvade bolag	-	-	-	0,2	0,2
Resultatfört	0,2	- 2,7	-	2,1	-0,4
Fört direkt till eget kapital	-	-	24,9	3,9	28,8
Omräkningsdifferens	0,1	0,8	-	-	0,9
Belopp vid årets utgång	4,4	5,8	32,4	16,8	59,4

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 85,5 Mkr (91,4 Mkr). Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

Förfallotider för underskottsavdrag som ej balanserats (Mkr)	Koncernen	
	2008	2007
Förfaller år 1 - 5	12,9	16,5
Förfaller år 6 - 10	-	-
Förfaller år 10 -	45,6	36,0
Oändlig förfallotid	27,0	38,9
Totalt	85,5	91,4

Not 15 Goodwill

(Mkr)	Koncernen	
	2008	2007
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	775,2	726,9
Årets investeringar	97,3	10,6
Försäljningar och utrangeringar	-	- 2,3
Omräkningsdifferenser	82,4	40,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	954,9	775,2

Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	84,1	83,5
Försäljningar och utrangeringar	-	- 2,3
Omräkningsdifferenser	8,0	2,9
Utgående ackumulerade avskrivningar	92,1	84,1
Utgående bokfört värde	862,8	691,1

Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Element	150,3	130,4
NIBE Villavärme	464,1	357,7
NIBE Bräsvärme	248,4	203,0
Totalt	862,8	691,1

Not 16 Övriga immateriella tillgångar

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

(Mkr)	Koncernen	
	2008	2007
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	64,2	43,7
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	5,9	-
Årets investeringar	41,4	20,7
Försäljningar och utrangeringar	- 3,6	- 0,3
Omklassificeringar	1,4	- 1,6
Omräkningsdifferenser	3,7	1,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	113,0	64,2

Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	20,7	14,5
Avskrivningar i förvärvade bolag	1,2	-
Försäljningar och utrangeringar	- 1,1	- 0,3
Omklassificeringar	-	- 0,2
Årets avskrivningar	7,9	5,8
Omräkningsdifferenser	2,4	0,9
Utgående ackumulerade avskrivningar	31,1	20,7

Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	2,4	2,3
Försäljningar och utrangeringar	- 2,5	-
Omräkningsdifferenser	0,1	0,1
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	2,4
Utgående bokfört värde	81,9	41,1

Avskrivningarna på övriga immateriella tillgångar är redovisade inom följande funktioner:

(Mkr)	Koncernen	
	2008	2007
Kostnad för sålda varor	5,5	3,7
Försäljningskostnader	0,7	0,7
Administrationskostnader	1,7	1,4
Totalt	7,9	5,8

Not 17 Byggnader och mark

(Mkr)	Koncernen	
	2008	2007
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	826,2	750,2
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	37,7	-
Årets investeringar	42,1	31,4
Försäljningar och utrangeringar	- 16,0	-
Omklassificeringar	136,3	11,9
Omräkningsdifferenser	42,0	32,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.068,3	826,2
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	274,9	243,1
Avskrivningar i förvärvade bolag	0,1	-
Försäljningar och utrangeringar	- 6,9	-
Årets avskrivningar	29,5	23,9
Omräkningsdifferenser	18,5	7,9
Utgående ackumulerade avskrivningar	316,1	274,9
Utgående bokfört värde	752,2	551,3
varav mark	54,1	38,5
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	315,2	210,2
Taxeringsvärden (Sverige)	87,0	96,8
varav mark	13,4	15,8

Ny- och ombyggnader i Sverige under 2008 har ännu inte åsatts något taxeringsvärde. Uppskrivningar har omklassificerats så att de ingår i ingående anskaffningsvärden.

Not 18 Maskiner och inventarier

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	1.600,4	1.384,2	0,4	0,4
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	12,2	1,7	-	-
Årets investeringar	168,9	215,7	-	-
Försäljningar och utrangeringar	- 58,9	- 44,8	-	-
Omklassificeringar	33,0	- 7,9	-	-
Omräkningsdifferenser	86,5	51,5	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.842,1	1.600,4	0,4	0,4
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	952,7	825,7	0,3	0,2
Avskrivningar i förvärvade bolag	2,5	1,0	-	-
Försäljningar och utrangeringar	- 39,5	- 37,8	-	-
Omklassificeringar	- 0,4	- 0,8	-	-
Årets avskrivningar	150,9	133,9	-	0,1
Omräkningsdifferenser	61,2	30,7	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	1.127,4	952,7	0,3	0,3
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar	1,4	1,9	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	- 0,5	-	-
Omräkningsdifferenser	- 0,1	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	1,3	1,4	-	-
Återföring av nedskrivna belopp				
Ingående återföring av nedskrivna belopp	0,2	0,2	-	-
Omräkningsdifferenser	0,1	-	-	-
Utgående ackumulerad återföring av nedskrivna belopp	0,3	0,2	-	-
Utgående bokfört värde	713,7	646,5	0,1	0,1

Not 19 Pågående nyanläggningar

(Mkr)	Koncernen	
	2008	2007
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	176,6	52,4
Under året nedlagda kostnader	28,4	167,1
Försäljningar och utrangeringar	- 0,3	-
Under året genomförda omfördelningar	- 171,3	- 45,9
Omräkningsdifferenser	1,2	3,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	34,6	176,6

Not 20 Aktier i dotterföretag

	Kapital- andel	Antal aktier	Bokfört värde
Backer BHV AB	100%	37.170	167,0
Bröderna Håkansson Värme AB	100%	15.000	13,4
Calesco Foil AB	100%	10.500	37,5
DZD Strojirna s.r.o.	100%	7	198,9
Focus Värme AB	100%	3.000	2,4
Handöl-Form AB	100%	1.000	0,1
Jevi A/S	100%	1	29,9
Kaukora Oy	100%	1.100	135,6
Loval Oy	100%	768	39,6
METRO THERM A/S	100%	3.400	179,1
NIBE AB	100%	400.000	103,2
Nordpeis AS	100%	12.100	155,4
Russian boilers holding AB	51%	102.000	71,7
SAN Electro Heat A/S	100%	13	17,7
TermaTech A/S	100%	500	55,2
Vabro Holding ApS	100%	453	76,1
Totalt moderbolaget			1.282,8

Aktier ägda via dotterföretag

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

Uppgifter om dotterföretag

	Organisations-nummer	Säte
Archi Form Nemi Gmbh	HRB 1490	Elmshorn, Tyskland
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	BAL0805266BA	Mexico City, Mexiko
Backer Alpe Servicios S. de R.L. de C.V.	BA5080526AA8	Mexico City, Mexiko
Backer BHV AB	556053-0569	Hässleholm
Backer Elektro CZ a.s.	60469617	Hlinsko, Tjeckien
Backer Facsa S.L.	B-62.928.361	Aiguafreda, Spanien
Backer FER s.r.l.	REA: 173478 (Ferrara)	Sant'Agostino, Italien
Backer OBR Sp. z.o.o.	008358936	Pyrzyce, Polen
Bröderna Håkansson Värme AB	556108-0259	Höör
Calesco Foil AB	556000-5034	Hallstahammar
Calesco France Sarl	91379344781	Lyon, Frankrike
Calesco Norells North America Inc	36-4044600	Chicago, USA
Calesco Utveckling AB	556662-3525	Hallstahammar
CJSC Evan	1065260108517	Nizhniy Novgorod, Ryssland
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre, Danmark
DZD Slovensko Spol s.r.o.	36372056	Vrútky, Slovakien
DZD Strojírna s.r.o.	45148465	Benátky nad Jizerou, Tjeckien
Eltop Praha s.r.o.	44795751	Miretice, Tjeckien
Focus Värme AB	556316-1412	Partille
Handöl-Form AB	556194-1393	Markaryd
Heatrod Elements Ltd	766 637	London, Storbritannien
Høiax AS	936 030 327	Fredrikstad, Norge
Jevi A/S	12 85 42 77	Vejle, Danmark
Kaukora Oy	0138194-1	Raisio, Finland
Kiloval Oy	0754792-2	Lovisa, Finland
KNV Energietechnik GmbH	78375h	Schörfling, Österrike
KVM-Conheat A/S	14 46 85 87	Vissenbjerg, Danmark
Loval Oy	0640930-9	Lovisa, Finland
LübeckeSan A/S	25 80 99 71	Brøndby, Danmark
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	Bialystok, Polen
NIBE Element Company Ltd	440301503227017	Shenzhen, Kina
NIBE Energietechnik B.V.	20111793	Willemstad, Nederländerna
NIBE Energy Systems Ltd	5764 775	Sheffield, Storbritannien
NIBE Foyers France S.A.S.	491 434 965	Lyon, Frankrike
NIBE-Haato Oy	09314276	Helsingfors, Finland
NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle, Tyskland
NIBE Wärmetechnik AG	CH-0203032834-0	Flurlingen, Schweiz
Nordpeis AS	957 329 330	Lierskogen, Norge
Norske Backer AS	919 799 064	Kongsvinger, Norge
Northstar Poland Sp. z.o.o.	570844191	Trzcianka, Polen
Russian boilers holding AB	556743-8295	Malmö
SAN Electro Heat A/S	42 16 59 13	Graested, Danmark
S.C. KNV Pompe de Caldura SRL	1914 6792	Bistrita-Nasaud, Rumänien
Shel Holding Ltd	1 309 597	London, Storbritannien
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	866 531	Hong Kong, Kina
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	37106129	Medemblik, Nederländerna
TermaTech A/S	27 24 52 77	Malling, Danmark
Vabro Holding ApS	21 08 92 30	Gram, Danmark
Varde Ovne A/S	21 55 49 79	Gram, Danmark

Not 21 Aktier i intresseföretag

Koncernens och moderbolagets andelar i intresseföretag			Antal aktier
Namn	Organisationsnr	Säte	
Linmet Glas-Keramik GmbH	HRB42968	Berlin, Tyskland	-
Calere Energisystem AB	556488-6967	Sollefteå	20
Naturwärme GmbH	DE 218460267	Mühlau, Tyskland	7.500

	Kapital-andel	Bokfört värde	Koncernens andel av resultat efter skatt 2008	Koncernens andel av eget kapital 2008
(Mkr)				
Linmet Glas-Keramik GmbH	33,3%	0,0	0,0	0,0
Calere Energisystem AB	20,0%	0,0	0,0	0,0
Naturwärme GmbH	30,0%	0,0	0,0	0,0
Totalt		0,0	0,0	0,0

Not 22 Aktiekapital

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

Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning uppgår till 1,15 kr per aktie för 2008, motsvarande totalt 108,0 Mkr.

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

Vid utgången av 2008 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet. Det fanns inte heller vid utgången av föregående år.

Not 23 Avsättningar för pensioner

(Mkr)	Koncernen	
	2008	2007
FPG/PRI-pensioner	26,2	24,4
Övriga pensioner	3,6	3,4
Belopp vid årets utgång	29,8	27,8

ITP-plan tryggad via Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2008 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 7,8 Mkr (2007: 9,0 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2008 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 112% (2007: 152%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS19.

Förmånsbestämda pensioner

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

Avgiftsbestämda planer

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

Förpliktelser avseende ersättningar till anställda, förmånsbestämda planer

(Mkr)	Koncernen	
	2008	2007
Pensionsförpliktelser ej fonderade planer, nuvärde	40,7	38,9
Orealiserade aktuariella vinster (+), förluster (-), pensionsförpliktelser	- 10,9	- 11,1
Avsättning för pensioner, ej fonderade planer	29,8	27,8
Nettoskuld enligt balansräkning	29,8	27,8

Totala pensionskostnader		Koncernen	
(Mkr)		2008	2007
Pensioner intjänade under perioden		1,1	0,7
Ränta på förpliktelsen		1,6	1,4
Aktuariella vinster/förluster under perioden		0,4	0,2
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer		3,1	2,3
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer		67,1	68,2
Totala pensionskostnader		70,2	70,5

Avstämning pensionsavsättning		Koncernen	
(Mkr)		2008	2007
Ingående balans pensionsskulder		27,8	28,7
Pensionskostnader		3,1	2,3
Betalda förmåner		- 1,1	- 1,2
Återförda avsättningar		-	- 2,0
Enligt balansräkning		29,8	27,8

Under 2009 förväntas pensionsutbetalningar ske med 1,2 Mkr.

Avstämning pensionsförpliktelse		Koncernen	
(Mkr)		2008	2007
Pensionsförpliktelser ej fonderade planer, nuvärde vid årets början		38,9	35,7
Pensionskostnader		3,1	2,3
Betalda förmåner		- 1,1	- 1,2
Återförda avsättningar		-	- 2,0
Aktuariella vinster, förluster under året		- 0,2	4,1
Pensionsförpliktelser ej fonderade planer, nuvärde vid årets slut		40,7	38,9

Aktuariella antaganden		Koncernen	
(%)		2008	2007
Diskonteringsränta 1 januari		4,50%	4,50%
Diskonteringsränta 31 december		4,50%	4,50%
Förväntad löneökning		3,00%	3,00%
Förväntad inflation		2,00%	2,00%

Moderbolaget

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

Not 24 Övriga avsättningar

Koncernen		Garanti-risk-reserv		
(Mkr)		Övrigt	Summa	
Belopp vid årets ingång		53,5	11,6	65,1
Avsättningar under året		37,4	4,2	41,6
Ianspråktagande under året		- 32,1	- 3,5	- 35,6
Återförda avsättningar		- 2,2	-	- 2,2
Omräkningsdifferenser		2,3	1,5	3,8
Belopp vid årets utgång		58,9	13,8	72,7

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

Not 25 Checkräkningskrediter

Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 1.628,3 Mkr (1.472,7 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter ökat med 155,6 Mkr. Beviljat belopp för moderbolaget är 1.272,8 Mkr (1.141,0 Mkr) vilket innebär en ökning under året med 131,8 Mkr. Avtal finns om långfristig refinansiering.

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2008	2007	2008	2007
Upplupna löner	132,1	123,5	1,7	1,6
Upplupna sociala kostnader	53,8	56,1	1,4	1,4
Övriga poster	109,5	100,5	1,5	2,0
Belopp vid årets utgång	295,4	280,1	4,6	5,0

Not 27 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2008	2007	2008	2007
Företagsinteckningar	142,3	166,9	-	-
Fastighetsinteckningar	352,2	332,0	-	-
Fordringar	4,0	2,0	-	-
Aktier i dotterföretag ¹⁾	1.489,0	1.309,8	365,0	335,0
Summa ställda säkerheter	1.987,5	1.810,7	365,0	335,0

¹⁾ Skulder för vilka aktier ställts som säkerhet

	1.273,8	1.219,7	1.273,8	1.209,0
--	---------	---------	---------	---------

Not 28 Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2008	2007	2008	2007
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	2,4	2,6	-	-
Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	-	-	32,7	30,5
Övriga eventualförpliktelser	22,0	28,9	-	-
Summa eventualförpliktelser	24,4	31,5	32,7	30,5

Not 29 Förvärv av bolag

Dotterbolag

I januari förvärvades det österrikiska värmepumpsföretaget KNV Umweltge-rechte Energietechnik GmbH med en årsomsättning på cirka 50 Mkr och ett resultat före skatt på cirka 5 Mkr. Bolaget tillhör affärsområdet NIBE Villavärme.

I maj förvärvades 51% i ryska CJSC EVAN via Russian boilers holding AB efter det att den ryska konkurrensmyndigheten godkänt förvärvet. Bolaget som har en årsomsättning på cirka 100 Mkr och ett resultat före skatt på cirka 20 Mkr tillhör affärsområdet NIBE Villavärme. NIBE-koncernen kommer successivt att förvärva de resterande 49% av aktierna, varav 24% under 2009.

I juli förvärvades det danska bolaget TermaTech A/S med en årsomsättning på cirka 55 Mkr och ett resultat före skatt på cirka 8 Mkr. Bolaget tillhör affärsområdet NIBE Brasvärme.

I september förvärvades verksamheten i det mexikanska elementbolaget Alpe SA med en årsomsättning på cirka 76 Mkr och ett resultat före skatt på cirka 8 Mkr. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Element.

Köpeskillingarna består av följande:

Köpeskillningarna består av följande:		Koncernen	
(Mkr)		2008	2007
Initiala köpeskillningar		166,1	12,8
Tilläggsköpeskillningar		3,2	-
Direkta kostnader för förvärven		15,7	0,4
Sammanlagd köpeskillning		185,0	13,2
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar		87,7	4,0
Goodwill		97,3	9,2
Köpeskillning		185,0	13,2
Likvida medel i förvärvade bolag		- 14,9	-
Påverkan på koncernens likvida medel		170,1	13,2

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergi-effekter inom framförallt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen.

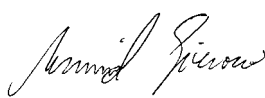
Köpeskillingarna består av följande:

Köpeskillningarna består av följande:		Förvärvade
(Mkr)	Verkliga värden	bokförda värden
Marknadsposition	16,4	-
Andra immateriella anläggningstillgångar	4,7	4,7
Materiella anläggningstillgångar	47,3	47,3
Finansiella anläggningstillgångar	0,4	0,4
Kortfristiga fordringar	31,9	31,9
Varulager	54,2	54,2
Kassa och bank	14,9	14,9
Avsättningar	- 6,6	- 2,3
Skulder	- 75,5	- 75,5
Förvärvade nettotillgångar	87,7	75,6

Styrelsens försäkr

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 23 mars 2009



Arvid Gierow
Styrelsens ordförande



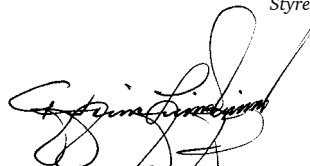
Georg Brunstam
Styrelseledamot



Hans Linnarson
Styrelseledamot



Arne Frank
Styrelseledamot



Gerteric Lindqvist
Verkställande direktör

Balansräkningarna och resultaträkningarna skall fastställas på årsstämma den 14 maj 2009.

Till årsstämman i NIBE Industrier AB (publ)

Org nr 556374-8309



Bengt Ekenberg, huvudansvarig revisor

För vidare information om revision se:
sid 56 Not 5 Ersättning till revisorerna
sid 65 Bolagsstyrningsrapport.

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i NIBE Industrier AB (publ) för år 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 40 – 63. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

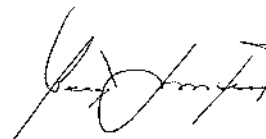
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett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

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

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

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

Markaryd den 23 mars 2009



Bengt Ekenberg
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

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

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

I december 2004 presenterades en svensk kod för bolagsstyrning. En revidering av Koden trädde i kraft den 1 juli 2008. Det är god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att tillämpa Koden. NIBE tillämpar Koden och denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med Koden. Vidare tillhandahåller NIBE information på bolagets webbplats i enlighet med Kodens krav.

Bolagets revisorer har ej granskat denna bolagsstyrningsrapport.

Bolagsstämman

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

Vid senaste årsstämma den 14 maj 2008 i Markaryd deltog 314 aktieägare, representerande 50% av antalet aktier och 76% av det totala antalet röster i bolaget. Vid stämman var hela styrelsen, verkställande direktören och bolagets revisorer närvarande.

Styrelsens arbetssätt

I NIBE Industriers styrelse ingår fem ledamöter, valda av bolagsstämman. Presentation av styrelseledamöterna finns på sidan 70. Styrelseledamöterna och ordförande för styrelsen väljs årligen av bolagsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Tjänstemän i bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden.

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar den inbördes arbetsfördelningen, beslutsord-

ningen inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter.

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

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

Styrelsearbetet

Styrelsen har under 2008 haft tio sammanträden varav tre per telefon. Samtliga sammanträden är protokollförda.

Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög då alla styrelseledamöterna har deltagit vid i stort sett samtliga fysiska sammanträden. Hans Linnarson respektive Arne Frank har varit frånvarande vid ett styrelsesammanträde.

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

- ▲ Lägerapport: Redogörelse för väsentliga händelser för verksamheten som ej angivits i den distribuerade skriftliga lägerapporten.
- ▲ Ekonomisk rapport: Genomgång av utsänt rapportpaket.
- ▲ Investeringar: Beslut avseende investeringar överstigande 3,0 Mkr baserat på utsänt underlag.
- ▲ Förvärv: Redogörelse för pågående förvärvsdiskussioner samt beslut om förvärv av företag när det är aktuellt.
- ▲ Kommuniké: I förekommande fall genomgång av förslag till extern rapport för publicering efter mötet.

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

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

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

Utvärdering av styrelsens arbete sker en gång per år.

Externa revisorer

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

SET Revisionsbyrå AB omvaldes för en period på fyra år på årsstämman 2008. Samtidigt nyvaldes Bengt Ekenberg till huvudansvarig revisor.

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

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

Utöver ordinarie revisionsuppgifter bistår SET Revisionsbyrå framförallt med genomgångar (Due diligence) vid företagsförvärv och redovisningskonsultationer. Uppgifter om ersättningar till revisorer återfinns i not 5.

Koncernledning

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

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

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

Affärsområdenas styrning

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

Beslutsprocess

NIBE Industriers styrelse behandlar alla frågor av betydelse. Frågor av övergripande karaktär som exempelvis styrelsens sammansättning och arvoden hantearas 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, ersättningskommitté eller något revisionsutskott.

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

Ersättningar

Årsstämman 2008 beslutade om styrelsens arvode och att arvodet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning. Samtidigt redogjordes för principerna för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

Styrelsens arvode uppgick under 2008 till 700 kkr enligt årsstämmans beslut. Av detta belopp har styrelsens ordförande erhållit 280 kkr i enlighet med årsstämmans beslut. Arvode utgår inte till de styrelsemedlemmar som är anställda i koncernen.

Under 2008 utbetalades lön och ersättningar till verkställande direktören uppgående till 2.459 kkr. Förmånen av fri bil tillkommer. Lön till övriga ledande befattningshavare utbetalades med 6.883 kkr. Även för dessa tillkommer förmånen av fri bil.

Avgångsvederlag

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

Pensioner

Styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter har inga pensionsförmåner för sina styrelseuppdrag. Pensionsåldern för såväl verkställande direktören som för övriga ledande befattningshavare är 65 år. Verkställande direktören har ett individuellt försäkringsupplägg motsvarande ITP. För år 2008 innebar det en



premie motsvarande 19% av lön upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedel därutöver har verkställande direktören 30% i premieinbetalning motsvarande den premiebestämda ITP-planen avd1. Övriga ledande befattningshavare inom koncernen har pensionsförmåner motsvarande ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedelar därutöver utgår en premie om 30% i enlighet med den premiebestämda ITP-planen, avd1. Undantag finns för en affärsområdeschef som i egenskap av verkställande direktör har ett individuellt upplägg men med premier motsvarande övriga ledande befattningshavares.

Incitamentsprogram

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



NIBE Industriers styrelse från vänster: Georg Brunstam, Gerteric Lindquist, Arvid Gierow, Arne Frank och Hans Linnarson.

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 i samma ögonblick som de offentliggörs.

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

Intern kontroll av den finansiella rapporteringen 2008

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den inter-

na kontrollen. Denna rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats i enlighet med avsnitt 10.5 i Koden.

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

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

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

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

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

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

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

Rapporten avseende intern kontroll är ej granskad av bolagets revisorer.

På följande sidor redovisas hur NIBE följer Koden.

1. BOLAGSSTÄMMAN	Sammanfattning av punkterna i koden	Följs	Motivering/Kommentar
1.1 Tidpunkt för stämman m m	Tidpunkt för årsstämma ska lämnas på bolagets webbplats senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Information ska också lämnas om hur en aktieägare ska få ett ärende behandlat.	Ja	
1.2 Kallelse m m	Kallelse och övrigt underlag ska utformas och utfärdas i sådan tid att aktieägarna kan bilda sig en välgrundad uppfattning om ärenden som ska behandlas.	Ja	
1.3 Styrelse, VD och revisorns närvaro	Beslutsför styrelse inkluderat styrelsens ordförande och VD ska närvara vid bolagsstämma. Vid årsstämma ska valberedningsledamot och revisor också delta.	Ja	
1.4 Förslag till ordförande	Valberedningen ska föreslå årsstämmoordförande, förslaget ska presenteras i kallelsen.	Delvis	Valberedning finns ej, se 2.1
1.5 Språk på stämma	På svenska, om motiverat eventuell tolkning.	Ja	
1.6 Justeringsmän	Utse aktieägare eller ombud som ej ingår i styrelsen eller är anställda.	Ja	
1.7 Protokoll	Ska publiceras på webbplatsen, om motiverat av ägarkretsens sammansättning även översättas.	Ja	
2. VAL OCH ARVODERING AV STYRELSE OCH REVISOR			
2.1 Ordförande, ledamöter och revisor	Bolaget ska ha en valberedning. Valberedningen lämnar förslag på ordförande, ledamöter, revisor samt arvode.	Nej	Den tydliga ägarsituationen gör en valberedning överflödig. Kravprofiler på nya styrelseledamöter tas fram av styrelsen och presenteras för huvudägarna. Efter godkännande anlitas headhunter för rekrytering.
2.2 Hur valberedning utses	Ska väljas av bolagsstämman eller så ska kriterier för val anges.	Nej	Se 2.1
2.3 Sammansättning	Minst tre personer varav en ordförande. Majoriteten ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. En ledamot ska vara oberoende av den röstmässigt största ägaren.	Nej	Se 2.1
2.4 Styrelseledamöter	Kan ingå i valberedningen, majoriteten av valberedningsledamöterna ska ej vara styrelseledamöter, ej styrelseordförande som ordförande. Högst en styrelseledamot får vara beroende till större aktieägare.	Nej	Se 2.1
2.5 Offentliggörande av valberedningens ledamöter	Ska offentliggöras på bolagets webbplats minst sex månader innan årsstämman.	Nej	Se 2.1
2.6 Presentation och motivering	Detaljerad presentation i kallelse och på bolagets webbplats och motiverat yttrande om styrelseförslaget. Om avgående VD föreslås som styrelseordförande krävs särskild motivering.	Delvis	Presentation av nya ledamöter görs i kallelsen. Övriga ledamöter presenteras i årsredovisningen och på webbplats.
2.7 Valberedningens uppgifter	Valberedningen ska på stämman presentera och motivera sitt förslag samt redogöra för hur arbetet bedrivits.	Delvis	Styrelsens ordförande i avsaknad av valberedning.
3. STYRELSE			
3.1 Styrelsens uppgifter	Styrelsen ska ägna särskild omsorg åt bolagets mål, strategier, tillsättning/entledigande av VD, uppföljning, kontroll av ekonomisk ställning samt öppen, saklig och relevant extern informationsgivning.	Ja	
3.2 Uppdrag utanför bolaget	VD:s externa uppdrag ska godkännas av styrelsen.	Ja	
4. STYRELSENS STORLEK OCH SAMMANSÄTTNING			
4.1 Sammansättning	Ändamålsenlig sammansättning med hänsyn till kompetens, erfarenhet, bakgrund och strävan efter en jämn könsfördelning.	Ja	
4.2 Suppleanter	Inga stämموvalda suppleanter.	Ja	
4.3 Styrelseledamot i i bolagsledningen	Endast en stämموvald styrelseledamot i bolagsledningen eller i ledningen av bolagets dotterbolag.	Ja	
4.4 Oberoende	Majoriteten av de stämموvalda ledamöterna ska vara oberoende. Kandidat ska förse valberedningen med underlag för bedömning av eventuell beroendeställning.	Ja	
4.5 Mandatperiod	Inte längre tid än tills slutet av nästa årsstämma.	Ja	

5. STYRELSELEDAMOTS UPPDRAG	Sammanfattning av punkterna i koden	Följs	Motivering/Kommentar
5.1 Självständig bedömning	Styrelseledamot ska självständigt bedöma ärenden.	Ja	
5.2 Kunskap	Styrelseledamot ska tillägna sig relevant kunskap.	Ja	
6. STYRELSEORDFÖRANDE			
6.1 Val	Ordförande ska väljas av stämman.	Ja	
6.2 Arbetsfördelning	Styrelsens ordförande och VD:s arbetsfördelning ska klargöras.	Ja	
6.3 Effektivt styrelsearbete	Styrelsens ordförande ska leda styrelsearbetet genom att bland annat planera, kontrollera, utvärdera och se till att nya ledamöter utbildas.	Ja	
7. STYRELSENS ARBETSFORMER			
7.1 Instruktioner	Arbetsordning, VD-instruktion och rapporteringsinstruktion ska prövas årligen.	Ja	
7.2 Utskott	Utskott kan inrättas. I styrelsens arbetsordning ska framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen delegerat till utskotten samt hur utskotten rapporterar till styrelsen.	Nej	Utskott förekommer ej.
7.3 Protokoll	Tydliga protokoll som snarast skickas till ledamöterna.	Ja	
8. UTVÄRDERING AV STYRELSE OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR			
8.1 Utvärdering	Årlig utvärdering av styrelsens arbete. Relevanta delar ska redovisas för valberedningen.	Ja	Valberedning finns ej, se 2.1
8.2 Utvärdering av VD	Minst en gång per år.	Ja	
9. ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE			
9.1 Ersättningsutskott	Ersättningsutskott ska inrättas.	Ja	Hela styrelsen utgör ersättningsutskott. VD:s lön fastställs av styrelsen i sin helhet och avrapporteras till årsstämman. Ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av VD i samråd med styrelsen.
9.2 Aktierelaterade ersättningar	Ska beslutas på stämma och omfatta väsentliga villkor. Styrelseledamöter ska inte delta i aktierelaterade incitamentsprogram riktade till ledningen. Aktieägarna ska i god tid före stämman kunna bilda sig en uppfattning om programmet.	Ja	
10. REVISIONSUTSKOTT, FINANSIELL RAPPORTERING OCH INTERN KONTROLL			
10.1 Revisionsutskott	Inrättas av styrelsen.	Ja	Hela styrelsen utgör revisionsutskott.
10.2 Arbete i revisionsutskott	Kvalitetssäkra rapportering, träffa revisorer, fastställa riktlinjer för revisorernas övriga uppdrag, utvärdera, biträda valberedningen.	Ja	
10.3 Möte med revisorerna	Styrelsen ska minst en gång per år, utan någon från bolagsledningen, träffa revisorerna.	Ja	
10.4 Granskning	Styrelsen ska tillse att halvårs- eller niomånadersrapport översiktligt granskas av revisor.	Ja	
10.5 Intern kontroll	Styrelsen ska avge en beskrivning av system för intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering.	Ja	
10.6 Internrevision	Om inte bolaget har särskild granskningsfunktion, ska styrelsen årligen utvärdera detta.	Ja	
11. INFORMATION OM BOLAGSSTYRNING			
11.1 Rapport i årsredovisningen	Speciell rapport om bolagsstyrning. Avvikelser från koden ska redovisas. Vilka delar som granskats av revisor ska framgå.	Ja	Bolagsstyrningsrapport upprättas enligt koden men granskas ej av revisorerna. Avvikelserna motiveras i denna redovisning.
11.2 Uppgifter i bolagsstyrningsrapporten	Om det inte framgår i årsredovisningen, ska det finnas information i bolagsstyrningsrapporten om det som krävs enligt koden.	Ja	Valberedning finns ej, se 2.1
11.3 Information på webbplatsen	Ska finnas särskild avdelning på webbplatsen för bolagsstyrningsfrågor, där senaste bolagsstyrningsrapporten finns tillgänglig, samt information som enligt koden ska lämnas eller finnas tillgänglig på webbplatsen.	Ja	

STYRELSE



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



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



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



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



ARNE FRANK (född 1958)
Styrelseledamot sedan 2008. Civilingenjör. Styrelseordförande i Contex Holding A/S. Senior Adviser i Schneider Electric SA. Styrelseordförande i Carl Zeiss Vision Holding GmbH.
Aktieinnehav i NIBE Industrier:
19.800 aktier av serie B.
Oberoende styrelseledamot.

LEDNING



GERTERIC LINDQUIST (född 1951)
Se styrelse.



LEIF GUSTAVSSON (född 1945)
Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB. Ekonomexamen. Anställd sedan 1966. Styrelseledamot i Markaryds Sparbank.
Aktieinnehav i NIBE Industrier:
1.504.128 aktier av serie A och
3.053.312 aktier av serie B.



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



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



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

REVISOR



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

NIBE Industrier AB**NIBE Industrier AB**

Box 14
285 21 MARKARYD
Tel 0433 - 73 000
www.nibe.com

NIBE Element**NIBE Element**

280 10 SÖSDALA
Tel 0451 - 661 00
www.backer.se

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

Venado Street No. 45
Col. Los Olivos, Tlahuac
C.P. 13210, Mexico
Tel +52 - 55 58 45 05 05
www.alpe.com.mx

Backer BHV AB

Fabriksgatan 11
280 10 SÖSDALA
Tel 0451 - 661 00
www.backer.se

Backer Elektro CZ a.s.

Polická 444
CZ - 539 01 HLINSKO, Tjeckien
Tel +420 - 469 802 524
www.backer-elektro.cz

Backer Facsa, S.L.

Ctra de Ribes, km. 50
ES - 08591 AIGUAFREDA, Spanien
Tel +34 - 93 844 26 00
www.backerfacsa.es

Backer FER s.r.l.

Via Statale 255 no 293
IT - 440 47 SANT' AGOSTINO, Italien
Tel +39 - 05 32 35 00 00
www.backerfer.com

Backer OBR Sp. z o.o.

ul. Glowackiego 39
PL - 74 200 PYRZYCE, Polen
Tel +48 - 91 48 19 900
www.backer-obr.com.pl

Calesco Foil AB

Västra Ävågen 11
734 51 KOLBÄCK
Tel 0220 - 453 00
www.calesco.se

Calesco France Sarl

47 rue Maurice Flandin
F - 69003 LYON, Frankrike
Tel +33 - 472 13 23 38
www.calesco.se

Calesco Norells North America Inc.

1390 Gateway Drive, Unit 2
IL 60123 Elgin
CHICAGO, USA
Tel +1 - 847 931 13 04
www.norells.com

Danotherm Electric A/S

Næsbyvej 20
DK - 2610 RØDOVRE, Danmark
Tel +45 - 36 73 22 22
www.danotherm.dk

ELTOP Praha s.r.o.

Provoz Miretice 32
CZ - 539 55 MIRETICE, Tjeckien
Tel +420 - 469 344 176
www.eltoppraha.cz

Heatrod Elements Ltd

Holloway Drive, Wardley Ind. Estate
Worsley, MANCHESTER M28 2DP
Storbritannien
Tel +44 - 161 794 61 22
www.heatrod.com

JEVI A/S

Godthåbsvej 7
DK - 7100 VEJLE, Danmark
Tel +45 - 75 83 02 11
www.jevi.dk

Loval Oy

Box 112
FI - 07901 LOVISA, Finland
Tel +358 - 19 517 31
www.lovall.fi

LübckeSan A/S

Industrivej 45
DK - 2605 BRØNDBY, Danmark
Tel +45 - 43 28 90 00
www.lubckesrail.com

Norske Backer AS

Postboks 203, Midtbyen
NO - 2202 KONGSVINGER, Norge
Tel +47 - 628 28 828
www.norskebacker.no

Oy Meyer Vastus AB

FI - 07230 MONNINKYLÄ, Finland
Tel +358 - 19 574 02 00
www.meyervastus.fi

REBA Div. Industrial Applications

Filial till Backer FER s.r.l.
Via Parco Alto Milanese 1
IT - 21052 BUSTO ARSIZIO (Mi)
Italien
Tel +39 - 0331 35 13 95
www.backerfer.com

Shel NIBE Manufacturing Co Ltd

Building 5, HongHuaLing Ind. Estate
518116 LongXi, Longgang District
SHENZHEN, Kina
Tel +86 - 755 289 303 69

Sinus Jevi Electric Heating B.V.

Nijverheidsweg 2
NL - 1671 GC MEDEMBLIK
Nederländerna
Tel +31 - 227 549 100
www.sinusjevi.com

SAN Electro Heat A/S

Gillelejevej 30
Esbønderup
DK - 3230 GRÆSTED, Danmark
Tel +45 - 48 39 88 88
www.san-as.com

NIBE Villavärme**NIBE Villavärme**

Box 14
285 21 MARKARYD
Tel 0433 - 73 000
www.nibe.se

DZ Drazice – strojirna s.r.o.

Drazice 69
CZ - 294 71 BENÁTKY NAD JIZEROU
Tjeckien
Tel +420 - 326 370 911
www.dzd.cz

DZ Drazice – Slovensko spol.s.r.o.

Kmet'ova 16
SK - 038 61 VRÚTKY, Slovakien
Tel +42043 - 4307812
www.dzd.sk

CJSC Evan

17, per Boynovskiy
RU - 603024 Nizhniy Novgorod
Ryssland
Tel +7 - 831 419 57 06
www.evan.ru

Høiax AS

Trippeveien 5
NO - 1618 FREDRIKSTAD, Norge
Tel +47 - 69 35 55 00
www.hoiax.no

Kaukora Oy

Box 21
FI - 21201 RAISIO, Finland
Tel +358 - 2 4374 600
www.kaukora.fi

KNV Energietechnik GmbH

Gahberggasse 11
A - 4861 SCHÖRFLING AM ATTERSEE
Österrike
Tel +43 - 7662 8963 0
www.knv.at

KVM-Conheat A/S

Industrivej 6
DK - 5492 VISSENBJERG, Danmark
Tel +45 - 64 47 31 00
www.kvm-conheat.dk

METRO THERM AB

Franskavägen 24
393 54 KALMAR
Tel 0480 - 42 07 30
www.metrotherm.se

METRO THERM A/S

Rundinsvej 55
DK - 3200 HELSINGE, Danmark
Tel +45 - 48 77 00 00
www.metrotherm.dk

NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.

Al. Jana Pawla II 57
PL - 15 703 BIAŁYSTOK, Polen
Tel +48 - 85 66 28 400
www.biawar.com.pl

NIBE Energietechnik B.V.

Postbus 2
NL - 4797 ZG WILLEMSTAD
Nederländerna
Tel +31 - 168 47 77 22
www.niben.nl

NIBE Energy Systems Ltd

Unit 3C, Broom Business Park
Bridge Way
CHESTERFIELD S41 9QG
Storbritannien
Tel +44 - 845 095 1200
www.nibe.co.uk

NIBE-Haato Oy

Box 257
FI - 01511 VANDA, Finland
Tel +358 - 9 274 6970
www.haato.fi

NIBE - Norge

Filial till NIBE AB Sverige
Postboks 16
NO - 1378 NESBRU, Norge
Tel +47 - 22 90 66 00
www.nibe-villavarme.no

NIBE Systemtechnik GmbH

Am Reiherpfahl 3
DE - 29223 CELLE, Tyskland
Tel +49 - 5141 7 54 60
www.nibe.de

NIBE Wärmetechnik AG

Gewerbzentrum Arova
Winterthurerstrasse 710
CH - 8247 Flurlingen, Schweiz
Tel +41 - 52 647 00 30

Vølund Varmeteknik

Filial af NIBE AB Sverige
Brogårdsvej 7
DK - 6920 VIDEBAEK, Danmark
Tel +45 - 97 17 20 33
www.volundvt.dk

NIBE Brasvärme**NIBE Brasvärme**

Box 134
285 23 MARKARYD
Tel 0433 - 75 100
www.nibefire.eu

NIBE Foyers France S.A.S.

Z A du Chapotin, rue Juliette Récamier
F - 69970 CHAPONNAY, Frankrike
Tel +33 - 43 72 35 750
www.nibefire.eu/fr/

Nordpeis AS

Gjellebekkstubben 9 - 11
NO - 3420 LIERSKOGEN, Norge
Tel +47 - 322 44 700
www.nordpeis.no

Northstar Poland Sp. z o.o.

ul. 27 Stycznia 47 - 48
PL - 64 980 TRZCIANKA, Polen
Tel +48 - 67 21 62 136
www.northstar.pl

TermaTech A/S

Starupvej 122
DK - 8340 MALLING, Danmark
Tel +45 - 87 42 00 35
www.termatech.com

Varde Ovne A/S

Kongevej 246, Tiset
DK - 6510 GRAM, Danmark
Tel +45 - 74 82 00 03
www.vardeovne.dk



NIBE är ett internationellt värmeföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme.



Visionen är att vara ett värmeföretag i världsklass.



Affärsidén är att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa värmeprodukter. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunnande inom utveckling, 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