NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass

# Inbjudan till teckning av aktier i NIBE Industrier AB (publ)

Danske Bank  Handelsbanken Capital Markets

# Viktig information till investerare

Detta prospekt (”Prospektet”) har upprättats med anledning av erbjudandet att teckna aktier i NIBE. För definitioner av vissa begrepp som används i Prospektet, se avsnittet *Vissa definitioner och begrepp.*

## *Upprättande och registrering av Prospektet*

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, www.nibe.com, Danske Banks hemsida, www.danskebank.se/prospekt och på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se. Prospektet har upprättats i en svenskspråkig version, i en engelskspråkig version samt i en tyskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde. NIBEs aktie av serie B är sekundärnoterad på den schweiziska börsen SIX Swiss Exchange. SIX Swiss Exchange har underrättats om Erbjudandet.

Distributionen av detta Prospekt och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. NIBE har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige och Schweiz. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia (”USA”)), Kanada, Australien, Japan, Hong Kong, Nya Zeeland, Singapore eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Prospektet och andra handlingar avseende Erbjudandet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet *Riskfaktorer*). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av NIBE och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av NIBE och NIBE ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distribution av detta Prospekt, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Erbjudandet, ska anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i NIBEs verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

## *Information till investerare i USA*

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier/interimsaktier eller aktier utgivna av NIBE (”Värdepapper”) har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 (”U.S. Securities Act”) eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och de får inte utnyttjas, erbjudas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning i aktuell delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under U.S. Securities Act.

Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Ett erbjudande av Värdepapper i USA kommer att göras av NIBE och endast lämnas till ett begränsat antal investerare som både är befintliga aktieägare i NIBE och Qualified Institutional Buyers (enligt definitionen i Rule 144A under U.S. Securities Act) i enlighet med ett undantag från registreringskraven enligt U.S. Securities Act, förutsatt att de har undertecknat och skickat ett så kallat investor letter till NIBE. Investerare i USA som inte är Qualified Institutional Buyers kan därmed inte delta i Erbjudandet, utnyttja Teckningsrätter eller teckna Nya Aktier. Danske Bank och Handelsbanken kommer inte att genomföra några transaktioner eller föranleda eller försöka föranleda köp eller försäljning av några värdepapper i eller till USA i samband med Erbjudandet.

Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (”SEC”), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om Erbjudandet enligt detta Prospekt respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

## *Information till investerare i EES*

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (”EES”) lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlaments och rådets direktiv 2003/71/EG (”Prospektdirektivet”) kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

## *Framtidsinriktad information*

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden ”anser”, ”avser”, ”bedömer”, ”förväntar sig”, ”förutser”, ”planerar” eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Sådana faktorer sammanställs under avsnittet *Riskfaktorer*.

## *Bransch- och marknadsinformation*

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till NIBEs verksamhet och de marknader som NIBE är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, bland annat branschpublikationer och -rapporter. Branschpublikationer och -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Danske Bank eller Handelsbanken tar inte något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i detta Prospekt. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## *Presentation av finansiell information*

Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt.

## *Vissa definitioner och begrepp*

Med ”NIBE”, ”NIBE-koncernen”, ”Bolaget” eller ”Koncernen” avses NIBE Industrier AB (publ), org.nr 556374-8309, koncernen inom vilken NIBE Industrier AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget. Med ”Danske Bank” avses Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial. Med ”Handelsbanken” avses Handelsbanken Capital Markets, en del av Svenska Handelsbanken AB (publ), eller Svenska Handelsbanken AB (publ) i sig, beroende på sammanhanget. Med ”Euroclear” avses Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074. Med ”Nasdaq Stockholm” avses den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB, beroende på sammanhanget.

Hänvisning till ”SEK” avser svenska kronor, hänvisning till ”EUR” avser euro, hänvisning till ”USD” avser amerikanska dollar och hänvisning till ”CHF” avser schweiziska franc. Med ”T” avses tusen och med ”M” avses miljoner. Med ”Erbjudandet” avses erbjudandet att teckna aktier i Bolaget såsom närmare framgår av detta Prospekt och med ”Emissionen” avses emissionen av aktier i Bolaget i enlighet med Erbjudandet. Med ”Prospektet” avses detta Prospekt. Med ”Ny(a) Aktie(r)” avses en eller flera aktier emitterade av NIBE i samband med den förestående Emissionen och med ”Teckningsrätt(er)” avses en eller flera teckningsrätter i den förstående Emissionen.

## *Finansiella rådgivare*

Danske Bank och Handelsbanken är finansiella rådgivare till Bolaget och Danske Bank är emissionsinstitut i Erbjudandet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Danske Bank och Handelsbanken från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

## *Tvist*

Tvist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

## Emissionen i sammandrag

### Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 5 oktober 2016 är registrerad som aktieägare i NIBE erhåller en (1) Teckningsrätt av serie A för varje innehavd aktie av serie A och en (1) Teckningsrätt av serie B för varje innehavd aktie av serie B i NIBE. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier, varvid sju (7) Teckningsrätter av serie A respektive serie B ger rätt till teckning av en (1) Ny Aktie av serie A respektive Ny Aktie av serie B.

### Teckningskurs

48 SEK per aktie

### Avstämningsdag för rätt till deltagande i Emissionen

5 oktober 2016

### Teckningstid

10 oktober 2016 – 25 oktober 2016

### Handel med Teckningsrätter

10 oktober 2016 – 21 oktober 2016

### Handel med BTA

10 oktober 2016 – 27 oktober 2016

### ISIN-koder

| | |
|---|---|
| Aktier av serie A | SE0008321285 |
| Aktier av serie B | SE0008321293 |
| Teckningsrätter av serie A | SE0009163645 |
| Teckningsrätter av serie B | SE0009163660 |
| BTA av serie A | SE0009163652 |
| BTA av serie B | SE0009163678 |

### Finansiell kalender

| | |
|---|---|
| Delårsrapport januari-september | 17 november 2016 |
| Bokslutskommunike | 16 februari 2017 |
| Årsstämma | 11 maj 2017 |
| Delårsrapport januari-mars | 11 maj 2017 |

# Innehåll


Sammanfattning ..... 4
Riskfaktorer ..... 14
Inbjudan till teckning av Nya Aktier i NIBE ..... 21
Bakgrund och motiv ..... 22
Villkor och anvisningar ..... 23
VD har ordet ..... 27
Marknad ..... 28
Verksamhetsbeskrivning ..... 32
Finansiell översikt för NIBE ..... 51
Kommentarer till den finansiella översikten för NIBE ..... 56
Proformaredovisning ..... 59
Revisorsrapport avseende proformaredovisning ..... 61
Kapitalstruktur och annan finansiell information för NIBE ..... 62
Delårsrapport för andra kvartalet 2016 ..... 67
Styrelsen, ledande befattningshavare och revisor ..... 78
Bolagsstyrning ..... 82
Aktiekapital och ägarförhållanden ..... 86
Utdelning och utdelningspolicy ..... 88
Bolagsordning ..... 90
Legala frågor och kompletterande information ..... 92
Vissa skattefrågor i Sverige ..... 98
Vissa skattefrågor i Schweiz ..... 100
Adresser ..... 102

# Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i punktform. Punkterna är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7). Sammanfattningen i detta Prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

| **Avsnitt A – Introduktion och varningar** | | |
|---|---|---|
| A.1 | Introduktion och varningar | Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som tagit fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper. |
| A.2 | Samtycke till användning av Prospektet | Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper. |

| **Avsnitt B – Emittent** | | |
|---|---|---|
| B.1 | Firma och handelsbeteckning | Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är NIBE Industrier AB (publ), org.nr 556374-8309. |
| B.2 | Säte och bolagsform | Styrelsen har sitt säte i Markaryds kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). |
| B.3 | Huvudsaklig verksamhet | NIBE är en internationell koncern inom värmeteknik och energieffektivisering med försäljning på ett 40-tal marknader i Europa, Nordamerika, Asien, Australien och Afrika. Den övergripande målsättningen är att kunna kombinera uthållig tillväxt, som till hälften ska vara förvärvsbaserad, med god lönsamhet samt skapa värdetillväxt för aktieägarna.<br><br>Koncernen består av tre affärsområden verksamma på olika produktmarknader samt gentemot samma eller skilda branscher:<br>◆ NIBE Climate Solutions erbjuder hållbara energilösningar för inomhuskomfort genom ett brett sortiment av produkter inom uppvärmning, kylning, ventilation, värmeåtervinning och varmvattenberedning för småhus, flerbostadshus och andra större fastigheter, däribland kommersiella fastigheter.<br>◆ NIBE Element erbjuder komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning avsedda för producenter och användare av industri- och konsumentprodukter.<br>◆ NIBE Stoves erbjuder brasvärmeprodukter och skorstenssystem för olika typer av småhus och kommersiella fastigheter.<br><br>Varje affärsområde har sin egen operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. NIBE-koncernen sysselsätter för närvarande cirka 12 000 medarbetare i 21 länder i Europa, Nordamerika, Asien och Australien. 2015 omsatte koncernen 13 243 MSEK med en rörelsemarginal på 12,8 procent. NIBE Climate Solutions stod för 60 procent av omsättningen, NIBE Element för 28 procent och NIBE Stoves för resterande 12 procent. |
| B.4a | Trender | NIBE Climate Solutions adresserar delvis den globala HVAC[1]-marknaden vilken Bolaget bedömer uppgår till mer än 500 miljarder SEK. Affärsområdets huvudproduktmarknad är värmepumpsmarknaden, som är en del av uppvärmningsmarknaden. Värmepumpsmarknaderna Frankrike, Tyskland, Sverige, Schweiz och Storbritannien har generellt haft en relativt stabil utveckling under första halvåret 2016, där den svenska marknaden emellertid uppvisade en avsevärd tillväxt, trots det reducerade ROT-avdraget. För traditionella varmvattenberedare uppvisar såväl Norden som den övriga europeiska marknaden en stabil utveckling medan marknaden för konventionella villapannor är fortsatt svag.<br><br>NIBE Elements marknad är den globala marknaden för element och uppgår enligt Bolagets bedömningar till 50 miljarder SEK. Bolaget har sett en positiv förändring på marknaden under första halvåret 2016, där främst Tyskland visat en god utveckling. Såväl konsumentprodukter som produkter för bilindustrin och kommersiell utrustning har haft tillväxt. Den nordamerikanska marknaden har visat stabil utveckling under 2016 inom alla branscher med undantag för olje- och gasindustrin. Även den asiatiska marknaden har haft en god tillväxt.<br><br>NIBE Stoves adresserar kaminmarknaden i Europa och Nordamerika vilken Bolaget bedömer uppgå till mer än 30 miljarder SEK. Under första halvåret 2016 har marknadsläget i Skandinavien för brasvärmeprodukter förbättrats medan utvecklingen på flera större europeiska marknader som Tyskland och Frankrike har försvagats på grund av låga gas- och oljepriser och en osäker konjunkturutveckling. I Storbritannien håller trenden i sig från förra året med en tydlig svängning i efterfrågan från ved- till gaseldade produkter till följd av det rådande låga priset på gas.<br><br>1) HVAC är en förkortning av "Heating, Ventilation and Air Conditioning", på svenska "värme, ventilation och luftkonditionering". |

| | | |
|---|---|---|
| B.5 | Koncern | Koncernen omfattar moderbolaget NIBE Industrier AB (publ) och 102 direkt och indirekt ägda dotterbolag, varav 82 dotterbolag är operativa, i cirka 20 länder. |
| B.6 | Större aktieägare | I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedan visas NIBEs aktieägare med ett innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna per den 31 augusti 2016. |

| Aktieägare | A-aktier | B-aktier | % av kapital | % av röster |
|---|---|---|---|---|
| Melker Schörling | 15 040 512 | 33 020 928 | 10,90 | 20,23 |
| Gerteric Lindquist | 6 018 240 | 14 253 760 | 4,60 | 8,21 |
| Bengt Hjelm | 6 016 512 | 13 238 528 | 4,37 | 8,10 |
| Leif Gustavsson | 6 016 512 | 11 813 248 | 4,04 | 7,94 |
| Alecta Pensionsförsäkring | 0 | 28 000 000 | 6,35 | 3,09 |
| **Totalt tio största ägarna** | **43 619 328** | **135 434 639** | **40,60** | **63,05** |
| Övriga | 8 121 696 | 253 838 889 | 59,40 | 36,95 |
| **Totalt** | **51 741 024** | **389 273 528** | **100,00** | **100,00** |

B.7 Utvald historisk finansiell information

Den finansiella informationen i sammandrag som redovisas i detta avsnitt (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende helår är hämtade från NIBEs årsredovisningar för räkenskapsåren 2013-2015, som upprättats i enlighet med IFRS och reviderats av NIBEs revisorer. Informationen gällande de första sex månaderna 2015 och 2016 är baserad på NIBEs delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2016, vilken är upprättad i enlighet med IFRS men inte granskad av NIBEs revisorer.

Prospektet innehåller vissa nyckeltal som enligt IFRS inte definieras som mått på finansiell prestation, men som används av NIBEs ledning för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Bolagets uppfattning är dessutom att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Eftersom börsnoterade bolag inte alltid beräknar dessa nyckeltal på samma sätt är det inte säkert att informationen nedan är jämförbar med andra bolags nyckeltal med samma benämningar.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Nettoomsättning | 6 343 | 6 115 | 13 243 | 11 033 | 9 834 |
| Kostnad för sålda varor | –4 092 | –3 966 | –8 461 | –7 106 | – 6 462 |
| **Bruttoresultat** | **2 251** | **2 149** | **4 782** | **3 927** | **3 372** |
| Försäljningskostnader | –1 156 | –1 158 | –2 371 | –1 977 | – 1 739 |
| Administrationskostnader | –455 | –423 | –838 | –707 | – 580 |
| Övriga rörelseintäkter | 63 | 61 | 127 | 142 | 126 |
| **Rörelseresultat** | **703** | **629** | **1 700** | **1 385** | **1 179** |
| Finansiellt netto | –58 | –57 | –86 | –93 | – 62 |
| **Resultat efter finansiellt netto** | **645** | **572** | **1 614** | **1 292** | **1 117** |
| Skatt | –165 | –133 | –377 | –310 | – 259 |
| **Nettoresultat** | **480** | **439** | **1 237** | **982** | **858** |
| Planenliga avskrivningar ingår med | 242 | 239 | 480 | 402 | 385 |
| Nettovinst per aktie före/efter utspädning av aktier (SEK)[1] | 1,09 | 1,00 | 2,80 | 2,23 | 1,95 |

1) Justerad för aktiesplit 4:1 2016.

Koncernens balansräkning i sammandrag

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 10 579 | 10 463 | 10 209 | 9 731 | 6 154 |
| Materiella anläggningstillgångar | 2 166 | 2 117 | 2 117 | 2 078 | 1 889 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 503 | 482 | 467 | 367 | 155 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **13 248** | **13 062** | **12 793** | **12 176** | **8 198** |
| Varulager | 2 548 | 2 346 | 2 115 | 2 109 | 1 760 |
| Kortfristiga fordringar | 2 126 | 2 026 | 1 901 | 1 844 | 1 415 |
| Kortfristiga placeringar | 40 | 208 | 347 | 154 | 3 |
| Kassa och bank | 4 613 | 1 387 | 1 448 | 1 827 | 1 591 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **9 327** | **5 967** | **5 811** | **5 934** | **4 769** |
| **Summa tillgångar** | **22 575** | **19 029** | **18 604** | **18 110** | **12 967** |
| Eget kapital | 7 799 | 6 928 | 7 428 | 6 560 | 5 575 |
| Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 1 647 | 2 003 | 1 605 | 1 849 | 1 267 |
| Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande | 7 757 | 7 841 | 7 118 | 7 558 | 4 391 |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 2 150 | 1 981 | 2 289 | 1 849 | 1 533 |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande | 3 222 | 276 | 164 | 294 | 201 |
| **Summa eget kapital och skulder** | **22 575** | **19 029** | **18 604** | **18 110** | **12 967** |

| B.7 | Utvald historisk finansiell information (forts.) |
|---|---|

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Kassaflöde före förändring av rörelsekapital | 698 | 665 | 1 717 | 1 327 | 1 255 |
| Förändring av rörelsekapital | –330 | –271 | 222 | 77 | –183 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | **368** | **394** | **1 939** | **1 404** | **1 072** |
| Investeringar i befintliga verksamheter | –145 | –146 | –384 | –308 | –309 |
| **Operativt kassaflöde** | **223** | **248** | **1 555** | **1 096** | **763** |
| Förvärv av verksamheter | –620 | –86 | –171 | –2 648 | –166 |
| **Kassaflöde efter investeringar** | **–397** | **162** | **1 384** | **–1 552** | **597** |
| Finansiering | 3 568 | –308 | –1 302 | 2 095 | 271 |
| Aktieutdelning | –369 | –298 | –298 | –259 | –220 |
| **Årets kassaflöde** | **2 802** | **–444** | **–216** | **284** | **648** |
| Likvida medel vid periodens början | 1 795 | 1 981 | 1 981 | 1 594 | 934 |
| Kursdifferens i likvida medel | 56 | 58 | 30 | 103 | 12 |
| **Likvida medel vid periodens slut** | **4 653** | **1 595** | **1 795** | **1 981** | **1 594** |

| | | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| **Nyckeltal från räkenskaper** | | | | | | |
| Nettoomsättning | MSEK | 6 343 | 6 115 | 13 243 | 11 033 | 9 834 |
| Rörelseresultat | MSEK | 703 | 629 | 1 700 | 1 385 | 1 179 |
| Resultat efter finansiellt netto | MSEK | 645 | 572 | 1 614 | 1 292 | 1 117 |
| Vinst efter skatt per aktie[1)] | kr | 1,09 | 1,00 | 2,80 | 2,23 | 1,95 |
| Eget kapital | MSEK | 7 799 | 6 928 | 7 428 | 6 560 | 5 575 |
| Operativt kassaflöde | MSEK | 223 | 248 | 1 555 | 1 096 | 763 |
| **Alternativa nyckeltal** | | | | | | |
| Tillväxt | % | +3,7 | +26,4 | +20,0 | +12,2 | +7,0 |
| Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar | MSEK | 516 | 263 | 531 | 3 098 | 912 |
| EBITDA-marginal | % | 14,9 | 14,2 | 16,5 | 16,2 | 15,9 |
| Rörelsemarginal | % | 11,1 | 10,3 | 12,8 | 12,6 | 12,0 |
| Vinstmarginal | % | 10,2 | 9,4 | 12,2 | 11,7 | 11,4 |
| Sysselsatt kapital | MSEK | 18 778 | 15 045 | 14 710 | 14 411 | 10 167 |
| Avkastning på sysselsatt kapital | % | 11,3 | 11,0 | 12,1 | 12,1 | 12,4 |
| Avkastning på eget kapital | % | 17,3 | 16,6 | 18,0 | 16,6 | 16,7 |
| Avkastning på totalt kapital | % | 9,2 | 8,7 | 9,6 | 9,6 | 9,9 |
| Kapitalomsättningshastighet | ggr | 0,65 | 0,60 | 0,72 | 0,71 | 0,80 |
| Soliditet | % | 34,5 | 36,4 | 39,9 | 36,2 | 43,0 |
| Andel riskbärande kapital | % | 38,3 | 41,0 | 44,5 | 40,8 | 47,2 |
| Nettoskuld/EBITDA | ggr | 2,8 | 3,3 | 2,5 | 3,3 | 1,9 |
| Räntetäckningsgrad | ggr | 5,6 | 9,1 | 12,3 | 7,6 | 12,4 |
| Räntebärande skulder/Eget kapital | MSEK | 140,8 | 117,2 | 98,0 | 119,7 | 82,3 |
| Medeltal anställda[2)] | st | – | – | 10 545 | 9 726 | 8 983 |

1) Justerad för aktiesplit

2) Redovisas endast för hela tolvmånadersperioder

| | | |
|---|---|---|
| B.7 | Utvald historisk finansiell information (forts.) | Definitioner |

| | |
|---|---|
| Andel riskbärande kapital | Eget kapital inklusive avsättningar för skatter i procent av balansomslutningen. |
| Avkastning på sysselsatt kapital[1)] | Resultat efter finansiellt netto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital[2)]. |
| Avkastning på eget kapital[1)] | Resultat efter finansiellt netto minus schablonskatt 22,0 procent i procent av genomsnittligt eget kapital[2)]. |
| Avkastning på totalt kapital[1)] | Resultat efter finansiellt netto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning [2)]. |
| EBITDA-marginal | Rörelseresultat före av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning. |
| Eget kapital | Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt. |
| Kapitalomsättningshastighet[1)] | Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning[2)]. |
| Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar | Anskaffningar av anläggningstillgångar minus avyttringar av anläggningstillgångar. |
| Nettoskuld/EBITDA[1)] | Räntebärande nettoskuld (räntebärande finansiella skulder minus räntebärande finansiella tillgångar) dividerat med resultat före av- och nedskrivningar. |
| 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. |
| Rörelsemarginal | Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. |
| Soliditet | Eget kapital i procent av balansomslutningen. |
| Sysselsatt kapital | Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder (inklusive uppskjuten skatt). |
| Tillväxt | Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent. |
| Vinst efter skatt per aktie | Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier. |
| Vinstmarginal | Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning. |

1) Rullande 12 månader

2) Ingående balans plus utgående balans dividerat med två

**Väsentliga förändringar sedan den 30 juni 2016:**

Den 1 juli 2016 slutförde NIBE förvärvet av Climate Control Group Inc., en amerikansk tillverkare av värme-, ventilations- och luftkonditioneringslösningar för kommersiella byggnader och enfamiljshus på den nordamerikanska marknaden, från LSB Industries. Köpeskillingen för Climate Control Group uppgick till 2 964 MSEK (enligt då gällande växelkurs). I slutet av juni 2016 upptogs inom ramen för det nuvarande kreditavtalet en bankkredit på 3 000 MSEK för att finansiera förvärvet av Climate Control Group. Krediten har redovisats som en kortfristig räntebärande skuld i Koncernens balansräkning. Under tredje kvartalet 2016 förväntas NIBE med anledning av förvärvet av Climate Control Group i resultaträkningen redovisa operationella transaktionskostnader om cirka 3 MSEK.

Inga ytterligare händelser av väsentlig betydelse för NIBEs finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den 30 juni 2016.

| | | |
|---|---|---|
| B.7 | Utvald historisk finansiell information (forts.) | **Väsentliga förändringar under den period som den historiska finansiella informationen omfattar:**<br><br>I augusti 2014 förvärvade NIBE 100 procent av aktierna i det nordamerikanska värmepumpsföretaget WaterFurnace Renewable Energy Inc. I november 2014 förvärvades resterande 90 procent av det nordamerikanska värmepumpsföretaget Enertech Global LLC. I maj 2015 emitterade NIBE obligationer om totalt 1 500 MSEK med en löptid på fem år, varav hälften till rörlig ränta och hälften till fast ränta. I december 2015 emitterades ytterligare obligationer om 400 MSEK med en löptid på 3,5 år till rörlig ränta. I mars 2016 förvärvade NIBE resterande 40 procent av aktierna i det brittiska brasvärmebolaget Stovax Heating Group Ltd., efter att ha förvärvat 60 procent 2013, och 100 procent av aktierna i nordamerikanska Heatron Inc., som tillverkar kompletta specialelementlösningar.<br><br>Utöver vad som beskrivs ovan har inga andra väsentliga förändringar ägt rum under den period som den historiska finansiella informationen omfattar. |
| B.8 | Utvald proformaredovisning | **Syfte med proformaredovisningen**<br>Den konsoliderade proformaredovisningen har upprättats i syfte att informera om den påverkan förvärven av Heatron Inc. och Climate Control Group Inc. hade haft på NIBE om dessa hade ingått i NIBE redan från ingången av räkenskapsåret 2015.<br>Proformaredovisningen är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har framtagits endast i illustrativt syfte att informera. Den visar inte det resultat som verksamheten faktiskt skulle ha presterat. Proformaredovisningen visar inte heller NIBE-koncernens resultat för en framtida period. Investerare bör inte lägga för stor vikt vid proformaredovisningen vid sitt investeringsbeslut. Inga synergieffekter eller integrationskostnader har beaktats. |

**Resultaträkning, NIBE Proforma 1 januari 2015 – 31 december 2015**

| (MSEK) | NIBE 2015 | Heatron 2015 | CCG 2015 | Proforma justeringar | Not | Proforma 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | 13 243 | 245 | 2 262 | 0 | | 15 750 |
| Kostnad för sålda varor | –8 460 | -182 | -1 572 | –22 | 1) | –10 236 |
| **Bruttoresultat** | **4 782** | **63** | **691** | **–22** | | **5 514** |
| Försäljningskostnader | –2 371 | -24 | -362 | –27 | 1) | –2 784 |
| Administrationskostnader | –838 | -30 | -155 | 0 | | –1 023 |
| Övriga intäkter | 127 | 0 | 0 | 0 | | 127 |
| **Rörelseresultat** | **1 700** | **9** | **174** | **–49** | | **1 834** |
| Finansiellt netto | –86 | 0 | 0 | –47 | 2) | –133 |
| **Resultat efter finansiellt netto** | **1 614** | **9** | **174** | **–96** | | **1 701** |
| Bokslutsdispositioner | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Skatt | –377 | -3 | 0 | 28 | 3) | –352 |
| **Periodens resultat** | **1 237** | **6** | **174** | **–68** | | **1 349** |

För förklaringar av noter, se nästa sida.

| B.8 | Utvald proformaredovisning (forts.) |
|---|---|

Balansräkning i sammandrag, NIBE Proforma 31 december 2015

| (MSEK) | NIBE 2015 | Heatron 2015 | CCG 2015 | Proforma justeringar | Not | Proforma 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Immateriella anläggningstillgångar | 10 209 | 0 | 16 | 2 960 | 4) | 13 185 |
| Materiella anläggningstillgångar | 2 117 | 53 | 222 | 24 | 5) | 2 416 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 467 | 0 | 0 | 0 | | 467 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **12 793** | **54** | **238** | **2 983** | | **16 068** |
| Varulager | 2 115 | 59 | 239 | 0 | | 2 413 |
| Kortfristiga fordringar | 1 901 | 45 | 363 | 0 | | 2 309 |
| Kortfristiga placeringar | 346 | 0 | 0 | 0 | | 346 |
| Kassa och bank | 1 448 | 39 | 151 | –37 | 6) | 1 601 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **5 811** | **144** | **752** | **–37** | | **6 670** |
| **Summa tillgångar** | **18 604** | **198** | **990** | **2 946** | | **22 738** |
| Eget kapital | 7 428 | 181 | 625 | –695 | 7) | 7 539 |
| Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 1 605 | 1 | 0 | 321 | 8) | 1 927 |
| Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande | 7 118 | 0 | 101 | 3 321 | 9) | 10 540 |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 2 289 | 15 | 265 | 0 | | 2 569 |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande | 163 | 0 | 0 | 0 | | 163 |
| **Summa eget kapital och skulder** | **18 604** | **198** | **990** | **2 946** | | **22 738** |

Nyckeltal

| | NIBE 2015 | Proforma 2015 |
|---|---|---|
| Rörelsemarginal | 12,8% | 11,6% |
| Vinstmarginal | 12,2% | 10,8% |
| Soliditet | 39,9% | 33,2% |
| Avkastning på eget kapital | 18,0% | 18,8% |
| Nettoskuld / EBITDA | 2,5 | 3,6 |

Noter

1) Beräknade avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärven varvid avskrivningar på kundrelationer redovisats som Försäljningskostnader och avskrivningar på övriga immateriella tillgångar, främst balanserade utvecklingskostnader, redovisats som Kostnad sålda varor.
2) Beräknade räntekostnader för finansieringen av förvärven.
3) Skatt hänförlig till resultatjusteringarna i punkterna 1 och 2.
4) Beräknade övervärden i immateriella tillgångar enligt allokering reducerade med årets avskrivningar.
5) Allokerade övervärden i fastigheter, maskiner och inventarier hos Heatron Inc.
6) Betalning av beräknade räntekostnader enligt punkt 2 minus inkomstskatt med 22 procent.
7) Eliminering av eget kapital i förvärvade enheter samt årets resultat.
8) Uppskjuten skatteskuld hänförlig till allokerade övervärden exklusive goodwill.
9) Beräknad skuld till kreditinstitut uppkommen med anledning av förvärven.

| | | |
|---|---|---|
| B.9 | Resultatprognos | Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat. |
| B.10 | Revisionsanmärkning | Ej tillämplig. Revisionsanmärkningar saknas. |
| B.11 | Otillräckligt rörelsekapital | Ej tillämplig. NIBE bedömer att rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolvmånadersperioden. |

| **Avsnitt C – Värdepapper** | | |
|---|---|---|
| C.1 | Värdepapper som erbjuds | Aktier i NIBE av serie A (ISIN-kod SE0008321285) och aktier i NIBE av serie B (ISIN-kod SE0008321293). Endast aktier av serie B kommer att tas upp till handel. |
| C.2 | Denominering | Aktierna är denominerade i SEK. |
| C.3 | Antal aktier i emittenten | Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 68 908 523,75 SEK, fördelat på 441 014 552 aktier, varav 51 741 024 aktier av serie A och 389 273 528 aktier av serie B. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,15625 SEK. |
| C.4 | Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna | På bolagsstämmor har varje aktie av serie B en röst och varje aktie av serie A tio röster.<br><br>Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission ska gälla att gammal aktie ska ge företrädesrätt till ny aktie av samma slag, samt att aktier som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna ska erbjudas samtliga aktieägare. Om sådana erbjudna aktier inte är tillräckliga för att täcka det antal aktier som tecknats på grund av sistnämnda erbjudande ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta ej kan ske, genom lottning. Om NIBE emitterar teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna samma företrädesrätt att teckna teckningsoptioner eller konvertibler som om de nya aktier som teckningsoptionerna eller konvertiblerna avser utfärdades. Om NIBEs aktiekapital ökas genom fondemission ska nya aktier av serie A och aktier av serie B utfärdas i förhållande till det antal aktier av respektive serie som redan utfärdats. I sådana fall ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma serie.<br><br>Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation. Aktier av serie A är föremål för omvandlingsförbehåll samt hembudsförbehåll enligt bolagsordningen.<br><br>Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utdelning utbetalas genom Euroclears försorg. De aktieägare som på avstämningsdagen, vilken fastställs av bolagsstämman, är registrerade i den av Euroclear förda aktieägarförteckningen är berättigade till utdelning. |
| C.5 | Inskränkningar i den fria överlåtbarheten | Aktier av serie B är fritt överlåtbara. Aktier av serie A omfattas enligt NIBEs bolagordning av hembudsförbehåll. |
| C.6 | Upptagande till handel | De Nya Aktierna av serie B kommer att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm samt SIX Swiss Exchange. |
| C.7 | Utdelningspolicy | Bolagets målsättning är att långsiktigt lämna en utdelning motsvarande 25 till 30 procent av vinsten efter skatt, vilket möjliggör betydande återinvesteringar i verksamheten. Vid fastställande av utdelning tas hänsyn till NIBEs investeringsbehov och andra faktorer som Bolagets styrelse anser vara av betydelse. |

| Avsnitt D – Risker | | |
|---|---|---|
| D.1 | Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen | Ägande av aktier är förenat med ett risktagande. Innan ett investeringsbeslut fattas är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets och dess aktiers framtida utveckling. Bolagets verksamhet är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och påverkar eller kan komma att påverka NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedan beskrivs ett antal riskfaktorer som anses vara av särskild betydelse för NIBEs framtida utveckling. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse.<br><br>Ett svagare konjunkturläge kan få negativt genomslag på Bolagets verksamhet och resultat. NIBEs produkter används vidare inom konjunkturkänsliga branscher, och påverkas av det allmänna ekonomiska läget. En väsentlig del av NIBEs verksamhet bedrivs utanför Sverige, vilket medför risker avseende efterlevnad av lokala lagar, längre betalningscykler, svårigheter att få betalt för kundfordringar och ökade risker för kundförluster. Även politisk, ekonomisk och/eller militär instabilitet i länder där NIBE bedriver, eller kommer att bedriva verksamhet, kan ha en negativ effekt på NIBEs resultat, verksamhet och finansiella ställning.<br><br>NIBE kan drabbas av produktions- och/eller distributionsstörningar av olika slag. Om NIBEs leverantörer, distributörer och andra affärspartners inte uppfyller ställda krav på bland annat kvalitet, arbetsvillkor för anställda, miljö och socialt ansvar, kan detta skada NIBEs rykte.<br><br>NIBE är vidare verksamt på marknader som är utsatta för konkurrens och NIBEs framtida konkurrensmöjligheter är beroende av dess tekniska utveckling och agerande efter nya marknadsbehov. NIBE är exponerat för risken att Bolaget inte kan implementera ny teknik eller anpassa sitt produktutbud och sin affärsmodell i tid.<br><br>NIBE är exponerat för risken att produktansvarsanspråk eller liknande riktas mot Bolaget, samt att defekta, feldesignade eller felkonstruerade produkter orsakar person- eller sakskador.<br><br>NIBE har lanserat ett antal produkter kopplade till energiproduktion för olja, gas och vindkraft och är genom detta exponerat för ofördelaktiga förändringar i råvarupriser. Förändringar i beskattningen av energi kan dessutom ha en negativ inverkan på såväl efterfrågan på NIBEs produkter som kostnaderna i NIBEs produktionsprocess.<br><br>För att kunna leverera sina produkter är NIBE beroende av att Bolagets leverantörer uppfyller ingångna avtal. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer skulle kunna få negativa konsekvenser.<br><br>NIBEs framtida framgångar beror till stor del på förmågan att rekrytera, behålla, utveckla och ersätta kvalificerade ledningspersoner och andra nyckelpersoner. Om Bolaget misslyckas med detta kan detta få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.<br><br>Det finns en risk för att NIBEs befintliga försäkringsskydd inte är tillräckligt, att NIBE inte kan upprätthålla det befintliga försäkringsskyddet samt att Bolagets försäkringsskydd inte ersätter uppkomna förluster.<br><br>En del av NIBEs tillväxtstrategi är att växa genom förvärv. Det finns en risk för att NIBE inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra strategiska förvärv framgent, vilket kan leda till en minskad eller avtagande tillväxt för Bolaget. Det finns vidare en risk att integrations- och synergieffekterna av genomförda förvärv inte infrias eller tar längre tid än vad som beräknats och att förvärv exponerar NIBE för okända förpliktelser. Om verksamheter underpresterar i förhållande till de antaganden som gjordes vid värderingen uppstår en risk för att Bolaget måste skriva ned goodwill.<br><br>NIBE är beroende av immateriella rättigheter och know-how i sin verksamhet, och det finns en risk att Bolaget utsätts för, eller gör sig skyldigt till, intrång i immateriella rättigheter eller inte lyckas försvara sina immateriella rättigheter eller know-how. NIBE kan inom ramen för den normala affärsverksamheten även bli inblandat i tvister och riskerar att bli föremål för civilrättsliga anspråk i processer rörande bland annat avtal, produktansvar samt brister vid leverans av varor och tjänster.<br><br>NIBE är exponerat för risken att Bolagets tolkning och förståelse av gällande skattelagar, skatteavtal samt andra relevanta bestämmelser och krav från berörda skattemyndigheter är felaktig.<br><br>Det finns risk att Bolaget inte har tillgång till finansiering vid en given tidpunkt eller att finansiering endast kan erhållas på för NIBE ofördelaktiga villkor.<br><br>Det finns en risk för att NIBE i framtiden drabbas av större kreditförluster, till följd av att någon eller några kunder inte förmår att betala sina skulder gentemot Bolaget. NIBE är vidare utsatt för valutarisker, dels genom löpande affärstransaktioner i olika valutor dels genom att Bolaget har verksamhet i olika valutor.<br><br>Eventuella arbetskonflikter i olika länder skulle kunna skada relationer med kunder och samarbetspartners med krav på ekonomisk kompensation som följd. NIBE är vidare verksamt i vissa länder där verksamheten medför risk för att internationella företagsetiska rekommendationer och råd inte efterlevs.<br><br>NIBE är exponerat för risken att förändringar i lagstiftning och myndighetsregleringar medför högre krav och ändrade villkor eller en utveckling mot en striktare myndighetstillämpning.<br><br>NIBE har produktionsanläggningar i ett antal länder och vid verksamhet som innefattar tillverkning finns en risk för miljöpåverkan och ansvar. NIBE äger vidare ett antal fastigheter och en ägare av fastigheter kan bli ansvarig för miljöskada som orsakats av tidigare verksamhetsutövare. |

| | | |
|---|---|---|
| D.3 | Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna | Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering.<br><br>De huvudsakliga riskerna relaterade till aktien och Emissionen inkluderar bland annat:<br><br>◆ allmänna aktierelaterade risker (risk och risktagande är en oundviklig del av aktieägande, eftersom en investering i aktier både kan komma att stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det satsade kapitalet);<br><br>◆ större försäljningar (kursen för NIBE-aktien kan sjunka om det sker, eller förväntas ske, omfattande försäljningar av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av större aktieägare, styrelseledamöter eller ledande befattningshavare);<br><br>◆ framtida utdelning (storleken på eventuella framtida utdelningar är beroende av NIBEs framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer);<br><br>◆ risken att en aktiv, likvid och fungerande marknad för handel i NIBEs Teckningsrätter av serie B kanske inte utvecklas;<br><br>◆ aktieägare med hemvist utanför Sverige kan vara föremål för restriktioner som hindrar dem från att delta i framtida företrädesemissioner;<br><br>◆ aktieägare som inte deltar i Emissionen riskerar att spädas ut;<br><br>◆ aktierna i NIBE är endast noterade i SEK och CHF och eventuella framtida vinstutdelningar kommer att betalas i SEK, vilket kan medföra negativa konsekvenser för värderingen av utländska investerares innehav i NIBE samt eventuella vinstutdelningar som erhålls om SEK minskar i värde gentemot utländska valutor;<br><br>◆ vissa av NIBEs större aktieägare har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av Emissionen men dessa teckningsförbindelser är inte säkerställda. Det finns följaktligen en risk att en eller flera av aktieägarna inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden.<br><br>Nya Aktier av serie A kommer inte att noteras och det kommer inte att ske någon organiserad handel av Teckningsrätter av serie A. |

| **Avsnitt E – Erbjudande** | | |
|---|---|---|
| E.1 | Emissionsbelopp och emissionskostnader | Emissionen förväntas vid fullteckning tillföra NIBE cirka 3 024 MSEK (före emissionskostnader). NIBEs totala kostnader för Emissionen beräknas uppgå till cirka 16 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, advokater, tryckning och distribuering av Prospektet etc. |
| E.2a | Motiv och användning av emissionslikviden | NIBE har ända sedan i början på 1990-talet tillämpat en konsekvent och framgångsrik tillväxtstrategi baserad på såväl organisk som förvärvad tillväxt. Målsättningen är att tillväxten genomsnittligt ska uppgå till 20 procent per år, varav hälften ska vara organisk och hälften förvärvad. Bolaget har en uttalad målsättning att nå en omsättning på 20 miljarder SEK senast år 2020.<br>Under 2016 har NIBE hittills offentliggjort tre väsentliga förvärv; samtliga aktier i Heatron Inc. i USA, resterande 40 procent i Stovax Heating Group Ltd. i Storbritannien, samt samtliga aktier i Climate Control Group Inc. i USA. Förvärvet av Climate Control Group Inc. utmärker sig som ett särskilt stort steg i NIBEs utveckling, i likhet med förvärv som Schulthess Group i Schweiz och Emerson Heating Products i USA under 2011, 60 procent i Stovax i Storbritannien under 2013 och WaterFurnace Renewable Energy Inc. i USA under 2014.<br>Samtliga förvärv under 2016 har finansierats med kontanta medel och befintliga kreditfaciliteter. För att bibehålla en god förvärvskapacitet framgent och för att även fortsättningsvis kunna realisera Bolagets tillväxtstrategi annonserade NIBE, i samband med offentliggörandet av förvärvet av Climate Control Group den 12 maj 2016, sin avsikt att genomföra en företrädesemission om cirka 3 000 MSEK efter att förvärvet av Climate Control Group slutförts.<br>Nettolikviden från Emissionen om cirka 3 008 MSEK kommer att användas för att stärka NIBEs balansräkning genom minskning av skuldsättningen för att därigenom bibehålla en god förvärvskapacitet även framgent. |

| | | |
|---|---|---|
| E.3 | Erbjudandets former och villkor | NIBEs styrelse beslutade den 30 augusti 2016, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för NIBEs aktieägare. De slutgiltiga villkoren fastställdes av styrelsen den 26 september 2016. Styrelsens beslut om nyemission godkändes vid en extra bolagsstämma den 3 oktober 2016.<br>Emissionen kommer att öka Bolagets aktiekapital med högst 9 844 074,69 SEK, från nuvarande 68 908 523,75 SEK till högst 78 752 598,44 SEK, genom nyemission av högst 63 002 078 Nya Aktier, varav högst 7 391 574 Nya Aktier av serie A och högst 55 610 504 Nya Aktier av serie B. Bolagets aktieägare äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier i NIBE i förhållande till det antal aktier de äger i Bolaget på avstämningsdagen. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de Nya Aktierna är den 5 oktober 2016.<br>För varje befintlig aktie av serie A som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) Teckningsrätt av serie A och för varje befintlig aktie av serie B som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) Teckningsrätt av serie B. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier, varvid sju (7) Teckningsrätter av serie A respektive serie B ger rätt till teckning av en (1) Ny Aktie av serie A respektive Ny Aktie av serie B. Nya Aktier av serie A kan endast tecknas genom utnyttjande av Teckningsrätter. Teckning av Nya Aktier av serie B kan ske utan stöd av Teckningsrätter. För det fall samtliga Nya Aktier av serie B inte tecknas med stöd av Teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Nya Aktier av serie B tecknade utan stöd av Teckningsrätter.<br>Teckning ska ske från och med 10 oktober 2016 till och med 25 oktober 2016, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer. Teckningskursen har fastställts till 48 SEK per Ny Aktie, oavsett aktieslag. |
| E.4 | Intressen som har betydelse för erbjudandet | Danske Bank och Handelsbanken är finansiella rådgivare till NIBE i samband med Emissionen och Danske Bank är emissionsinstitut i Emissionen. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit och kan i framtiden komma att tillhandahålla olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt NIBE för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Ovanstående finansiella rådgivare samt vissa till dem närstående företag är dessutom långivare och/eller förmedlare av, alternativt garantigivare avseende, lån beviljade till NIBE. |
| E.5 | Säljare av värdepapperna och lock up-avtal | Säljare av värdepapper och lock up-avtal ej tillämplig. |
| E.6 | Utspädningseffekt | Förestående Emission av aktier av serie A och B kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier av serie A och B i Bolaget ökar från 441 014 552 aktier till 504 016 630 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 14,3 procent. För de aktieägare som avstår att teckna Nya Aktier i den förestående Emissionen uppstår en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 12,5 procent av aktiekapitalet och cirka 12,5 procent av rösterna i NIBE efter Emissionen. Utspädningseffekten har beräknats som antal aktier och röster som maximalt kan komma att emitteras dividerat med det maximala totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Emissionen. |
| E.7 | Kostnader som åläggs investerare | Ej tillämplig. Bolaget ålägger inte investerare några avgifter eller skatter. |

# Riskfaktorer

Ägande av aktier är förenat med ett risktagande. Innan ett investeringsbeslut fattas är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets och dess aktiers framtida utveckling. Ett antal faktorer utanför NIBEs kontroll kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar, liksom ett flertal faktorer vars effekter NIBE kan påverka genom sitt agerande. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till NIBE och sådana som inte har något specifikt samband med NIBE. Nedan beskrivs ett antal riskfaktorer som anses vara av särskild betydelse för NIBEs framtida utveckling. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse. I tillägg till detta avsnitt ska investerare även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i detta Prospekt. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser obetydliga, kan komma att få väsentlig betydelse för NIBEs verksamhet, resultat och finansiella ställning. De risker och osäkerhetsfaktorer som anges nedan kan enskilt eller sammantaget få en väsentlig negativ inverkan på NIBEs finansiella ställning, verksamhet och resultat. De kan även medföra att aktierna i NIBE minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att NIBEs aktieägare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

## Bransch- och verksamhetsrelaterade risker

### Risker relaterade till affärsverksamheten och makroekonomiska faktorer

Förändringar i den allmänna konjunkturen påverkar marknaden för NIBEs produkter. Ett svagare konjunkturläge med minskad köpkraft och ökade besparingsbehov hos NIBEs kunder kan därför få negativt genomslag på Bolagets verksamhet och resultat. NIBEs verksamhet och resultat är beroende av att dess kunder har tillräckliga resurser för att köpa Bolagets produkter. Kunderna kan i framtiden minska eller senarelägga sina inköp av NIBEs produkter på grund av svårigheter att få krediter, ekonomisk otrygghet, budgetunderskott och oro över stabiliteten på marknaden i allmänhet. Om de globala ekonomiska förutsättningarna eller de ekonomiska förhållandena på viktiga marknader försvagas kan NIBEs finansiella ställning, verksamhet och resultat påverkas negativt.

### NIBEs produkter används inom konjunkturkänsliga branscher

NIBEs utveckling är i stor utsträckning påverkad av den industriella utvecklingen i de länder där NIBE bedriver verksamhet och det allmänna ekonomiska läget, vilket i sin tur påverkas av exempelvis energipriser, energipolitiska beslut, räntenivåer, arbetslöshet, inflation, skatter och andra faktorer. En del av NIBEs produkter, exempelvis värmepumpar och andra uppvärmningsenheter, installeras i nyproducerade hus. Nybyggnation har normalt uppvisat ett cykliskt mönster. En minskad nybyggnationsnivå kan minska försäljningen av NIBEs produkter.

Försäljningen av NIBEs produkter är vidare beroende av rådande väderlek, exempelvis på så sätt att milda vintrar kan bidra till en sämre försäljning av uppvärmningsenheter. Även den allmänna uppfattningen i samhället om miljöhänsyn påverkar NIBE genom att utgöra en viktig faktor vid slutkundernas val av produkt (exempelvis uppvärmningsenheter). Förändrade förutsättningar inom de sektorer som NIBE verkar på kan vara svåra att förutsäga och en avmattning av till exempel ny-, till- eller ombyggnationer på Bolagets marknader skulle kunna leda till att efterfrågan på NIBEs produkter minskar och/eller att priser på NIBEs produkter faller. Om någon av de ovan beskrivna riskerna realiseras skulle detta kunna få negativa effekter på NIBEs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ny-, till- och ombyggnationer är vidare i vissa fall subventionerade genom till exempel förmånliga skatteregler. Om dessa subventioner minskas eller helt avskaffas kan detta inverka negativt på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Internationella verksamheten

En väsentlig del av NIBEs verksamhet bedrivs utanför Sverige. Samtidigt som den utländska verksamheten och en fortsatt internationell expansion medför möjligheter, uppstår också risker relaterade till, utöver vad som i övrigt anges i detta avsnitt *Riskfaktorer*, bland annat efterlevnad av lokala lagar, längre betalningscykler, svårigheter att få betalt för kundfordringar och ökade risker för kundförluster. Dessa omständigheter kan ha en negativ verkan på NIBEs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Politisk, ekonomisk och/eller militär instabilitet

NIBEs verksamhet bedrivs till väsentlig del utanför Sverige och tillväxt på utländska marknader är en del av NIBEs marknadsstrategi. Politisk, ekonomisk och/eller militär instabilitet i länder där NIBE bedriver, eller kommer att bedriva verksamhet, kan ha en negativ effekt på NIBEs resultat, verksamhet och finansiella ställning. Konsekvenserna av politisk, ekonomisk eller militär instabilitet är svåra att överblicka och förutse, vilket är något som kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

### Produktions- och distributionsstörningar

Det finns en risk för att NIBE kan drabbas av produktions- och/eller distributionsstörningar av olika slag. Produktions- och/eller distributionsstörningar kan bero på exempelvis strejker eller andra arbetsmarknadskonflikter, haveri, väderförhållanden, geografiska förhållanden, bränder, naturkatastrofer, dataintrång, terroraktiviteter eller störningar i något led i produktionsprocessen respektive i distributionsledet. Sådana händelser kan få negativa konsekvenser dels i form av direkta skador på egendom dels i form av avbrott som försvårar möjligheterna för NIBE att leva upp till åtaganden gentemot sina kunder eller på annat sätt påverkar NIBEs verksamhet negativt. Med produktions- respektive distributionsstörningar följer vidare en risk att NIBEs kunder i fortsättningen väljer andra leverantörer än NIBE. Sammanfattningsvis kan avbrott eller störningar i produktions- och/eller distributionsprocessen inverka negativt på NIBEs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Negativ publicitet

Om NIBEs leverantörer, distributörer och andra affärspartners inte uppfyller ställda krav på bland annat kvalitet, arbetsvillkor för anställda, miljö och socialt ansvar, kan detta skada NIBEs rykte och därmed ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Konkurrens

NIBE är verksamt på marknader som är utsatta för konkurrens. Flera stora internationella företagskoncerner satsar på energieffektivisering av såväl ekonomiska som miljöprofilmässiga skäl. NIBEs framtida konkurrensmöjligheter är beroende av dess tekniska utveckling och agerande efter nya marknadsbehov. NIBE konkurrerar med såväl mindre lokala aktörer som större internationella företag. Vissa av NIBEs nuvarande eller framtida konkurrenter kan ha större resurser än NIBE och använda sig av dessa för att ta marknadsandelar på bekostnad av NIBE. NIBE kan därigenom tvingas göra kostnadskrävande omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till den nya konkurrenssituationen, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

NIBEs ambition är att de produkter NIBE säljer ska utgöra miljöriktiga och hållbara energilösningar som präglas av bästa tekniska prestanda, hög innovationsgrad, hög kvalitetsnivå, modern design och konkurrenskraftig prisnivå. Det finns dock en risk att marknadens köpare väljer produkter av lägre kvalitet till ett lägre pris. Detta skulle kunna få en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Teknisk utveckling

NIBE är exponerat för risken att Bolaget inte kan implementera ny teknik eller anpassa sitt produktutbud och sin affärsmodell i tid för att kunna ta till vara fördelarna av ny eller existerande teknik. Det finns vidare en risk att ny teknik i framtiden kan göra NIBEs produkter mindre konkurrenskraftiga och svårare att sälja. Varje sådant misslyckande kan få en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

De kostnader som är förknippade med att följa med i produkt- och teknologiutvecklingen kan vara höga och påverkas av faktorer som helt eller delvis ligger utanför NIBEs kontroll. Nivån och tidpunkten för framtida rörelsekostnader och kapitalbehov kan vidare avvika väsentligt från nuvarande uppskattningar. Oförmåga att finansiera dessa kostnader kan få en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Prisrisk

Eftersom NIBE verkar på en öppen marknad där priser på olika produkter och tjänster ständigt fluktuerar finns det en risk för lägre marginaler om Bolaget inte kan hantera kostnadsökningar på ett önskvärt sätt och Bolagets kostnader ökar i snabbare takt än intäkterna, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Behandling av konfidentiell information

NIBEs verksamhet innefattar hantering av känslig och konfidentiell information. Informationshanteringssystem tillhörande NIBE eller andra företag med vilka NIBE har affärsrelation kan vara sårbara för säkerhetsöverträdelser (inklusive IT-brott), skadegörelse, datorvirus, felplacerad eller förlorad data, automatiserade eller mänskliga fel eller andra liknande händelser. Varje spridning av konfidentiell information kan skada NIBEs anseende och därmed, eller på annat sätt, ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Produktansvar

NIBE kan komma att bli föremål för produktansvarsanspråk eller andra anspråk om produkterna som NIBE producerar eller köper in är, eller påstås vara defekta eller orsakar, eller påstås ha orsakat, person- eller egendomsskada. Person- eller egendomsskador som orsakas av defekta, feldesignade eller felkonstruerade produkter som inte motsvarar godtagbara kvalitetsstandarder kan få en negativ effekt på NIBEs renommé, verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om en produkt är defekt kan NIBE tvingas återkalla den. I en sådan situation finns det en risk att NIBE inte kan rikta motsvarande krav mot sina egna leverantörer för att erhålla kompensation för de kostnader som den defekta produkten orsakat NIBE. Det finns därutöver en risk för att produktansvarsanspråk samt andra produktrelaterade kostnader inte till fullo täcks av NIBEs försäkringsskydd. Produktansvar, garantikrav och återkallelser kan följaktligen påverka NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

## Råvarupris

NIBE har lanserat ett antal produkter kopplade till energiproduktion för olja, gas och vindkraft. Det finns en risk för att förändringar i råvarupriser, till exempel minskade oljepriser, kan komma att förändra marknadssituationen inom detta segment framöver genom att påverka efterfrågan på produkter inom segmentet, något som kan få en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare kan prisförändringar på råvaror som används i NIBEs produktionsprocess medföra ökade kostnader för NIBE och därmed inverka negativt på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Energiskatt

Förändringar i beskattningen av energi kan ha en inverkan på såväl efterfrågan på NIBEs produkter som kostnaderna i NIBEs produktionsprocess. Förändringar av energiskatt kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Leverantörsberoende

Komponenter i de produkter som NIBEs affärsområden marknadsför tillhandahålls av ett flertal leverantörer i Europa och världen i övrigt. Vid val av leverantör sker en grundlig genomgång av leverantörens möjligheter att svara upp mot de krav Bolaget ställer. För att kunna leverera sina produkter är NIBE emellertid beroende av att komponenter, insatsvaror och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer skulle kunna få negativa konsekvenser med ökade kostnader, störningar i verksamheten och minskat förtroende hos kunderna som följd, vilket i sin tur, i vart fall kortsiktigt, skulle kunna innebära minskad eller utebliven försäljning och därmed inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Nyckelpersoner

NIBEs framtida framgångar beror till stor del på förmågan att rekrytera, behålla och utveckla kvalificerade ledningspersoner och andra nyckelpersoner. Det är därför en viktig framgångsfaktor för NIBE att vara en attraktiv arbetsgivare. Om nyckelpersoner slutar och lämpliga efterträdare inte kan rekryteras eller om NIBE inte kan attrahera kvalificerad personal, kan detta få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Försäkringsskydd

För NIBEs verksamhet är det av stor betydelse att NIBE kan upphandla ett nödvändigt och tillräckligt försäkringsskydd till en

rimlig kostnad. Det finns dock en risk för att NIBEs befintliga försäkringsskydd inte är tillräckligt för eventuella framtida behov samt att NIBE framgent inte kan upprätthålla det befintliga försäkringsskyddet till en rimlig kostnad eller ett tillräckligt försäkringsskydd. Vidare kan det skydd som NIBE erhåller genom försäkringarna vara begränsat på grund av till exempel beloppsbegränsningar och krav på betalning av självrisk eller att inte hela det förlorade beloppet ersätts av försäkringsbolaget. Beträffande förluster som täcks av NIBEs försäkringar kan det vara svårt och tidskrävande att erhålla ersättning från respektive försäkringsbolag. Det finns således en risk för att NIBEs försäkringsskydd inte täcker alla potentiella förluster, oavsett orsak, eller att relevant försäkringsskydd inte alltid finns tillgängligt till en acceptabel kostnad, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på NIBEs finansiella ställning och resultat. Krav mot NIBE kan vidare, oavsett Bolagets försäkringsskydd, resultera i en ökning av de premier som NIBE betalar enligt sina försäkringsavtal. Väsentliga höjningar av försäkringspremier kan få en negativ påverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## IT- och styrsystem

Det finns en risk att driftstörningar, IT-attacker eller längre avbrott i NIBEs IT- och styrsystem skulle kunna leda till allvarliga verksamhetsstörningar och ett minskat förtroende för NIBE med försämrad konkurrenskraft och ställning på marknaden som följd, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Förvärv och avyttringar

En del av NIBEs tillväxtstrategi är att växa genom förvärv. Det finns dock en risk för att NIBE inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra strategiska förvärv på grund av exempelvis konkurrens med andra förvärvare eller avsaknad av finansiering. Detta kan komma att leda till en minskad eller avtagande tillväxt för NIBE. Tillväxt genom förvärv utgör vidare en risk då det kan finnas svårigheter att integrera nya verksamheter och medarbetare. NIBE kan komma att få betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i samband med förvärv. Det finns risk för att NIBE inte kommer att framgångsrikt kunna integrera verksamheter som förvärvas eller att dessa efter integrering inte kommer att prestera som förväntat. Det finns vidare risk att integrations- och synergieffekterna av förvärv kan ta längre tid än vad som beräknats. Ett inträffande av någon av dessa omständigheter kan påverka NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Vid förvärv av andra företag finns det en risk att den företagsbesiktning som utförs av Bolaget inte innehåller all den information som behövs för att fatta rätt beslut ur såväl ett ekonomiskt som ett legalt perspektiv. Det finns också en risk i att de förväntade fördelarna med ett visst förvärv inte helt eller delvis realiseras. Framtida förvärv kan också leda till ådragandet av skulder och ansvarsförbindelser samt avskrivningskostnader relaterade till immateriella anläggningstillgångar. Detta kan ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Förvärv kan även exponera NIBE för okända förpliktelser. I samband med förvärv övertas vanligen, förutom samtliga tillgångar, även det förvärvade bolagets skyldigheter. Även om det förvärvade bolagets verksamhet granskas innan förvärvet och erforderliga garantier försöker erhållas i de förvärvsavtal som ingås finns en risk att inte samtliga potentiella skyldigheter eller förpliktelser har kunnat identifieras före förvärvet eller att säljaren saknar finansiell förmåga att ersätta NIBE vid ett garantibrott. För det fall NIBE inte lyckas erhålla kompensation för sådana skyldigheter eller förpliktelser kan detta negativt påverka NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

NIBE har de senaste åren gjort ett antal förvärv i olika länder. Till följd av sådana förvärv har vissa ansvarsförbindelser hänförliga till de förvärvade verksamheterna övertagits. Det finns risk att dessa ansvarsförbindelser resulterar i ett ekonomiskt utflöde, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare kan det förhållandet att NIBE har höga marknadsandelar på vissa marknader innebära att konkurrensrättsliga prövningar av förvärv kan bli komplicerade, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Genomförda och framtida avyttringar av verksamheter kan exponera NIBE för risker som bland annat följer av villkoren för överlåtelsen av den berörda verksamheten, till exempel garantier, skadeersättningar och utfästelser till förmån för köparen vad gäller den avyttrade verksamheten. NIBE är vidare exponerat för realisationsförluster om verksamheter avyttras under bokfört värde. Om någon av dessa risker relaterade till genomförda eller framtida avyttringar skulle materialiseras, kan det ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Framtida förvärv kan vara beroende av att NIBE erhåller extern finansiering, exempelvis genom banklån. NIBE kan också välja att till exempel genomföra nyemissioner eller använda egna aktier för att helt eller delvis finansiera förvärv. Om förvärv finansieras genom emission av aktier medför detta en utspädning av befintliga aktieägares innehav. Förvärvsmöjligheten kan vidare begränsas av villkor i låneavtal. Det är vidare möjligt att säljaren av potentiella investeringsobjekt inte kommer att vara villig att godta aktier i NIBE som ersättning. Om de likvida medlen inte är tillräckliga och om NIBE inte kan använda egna aktier som betalningsmedel kan möjligheten till framtida expandering genom förvärv begränsas eller förhindras.

## Goodwill

NIBEs immateriella anläggningstillgångar utgörs huvudsakligen av goodwill. Goodwill uppstår när verksamheter förvärvas över bokfört värde. Om verksamheter underpresterar i förhållande till de antaganden som gjordes vid värderingen uppstår en goodwillrisk. Om NIBEs värdering av den förvärvade verksamheten skulle visa sig felaktig behöver NIBE skriva ned goodwillvärdet, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBEs finansiella ställning och resultat. Goodwill nedskrivningstestas årligen, eller oftare om indikationer finns på att behov kan föreligga, varvid bokförda värden ställs mot beräknade nyttjandevärden baserade på framtida diskonterade kassaflöden. Om framtida tester utvisar nedgång i värdet på goodwill och därför leder till nedskrivningar kan detta ha en negativ inverkan på NIBEs resultat och finansiella ställning.

## Immateriella rättigheter

NIBE innehar ett antal varumärken, mönsterskydd och andra immateriella rättigheter samt kan komma att förvärva såväl som utveckla egna och gemensamma produkter och tekniska lösningar som kan patenteras eller skyddas på annat sätt. Om så krävs försvarar NIBE sina immateriella rättigheter genom juridiska processer. Det finns dock en risk att NIBE inte kommer att kunna vidmakthålla beviljade patent, varumärken och andra immateriella rättigheter eller att registreringsansökningar inte beviljas. Om NIBE inte lyckas skydda och vidmakthålla sina immateriella rättigheter kan det påverka NIBEs verksamhet, finansiella ställning och

resultat negativt. NIBE är vidare beroende av know-how i sin verksamhet. Det kan inte uteslutas att konkurrenter utvecklar motsvarande know-how eller att NIBE inte lyckas skydda sitt kunnande på ett effektivt sätt, vilket skulle kunna påverka NIBEs verksamhet och lönsamhet negativt. Vidare föreligger en risk att NIBE gör sig skyldigt till, eller påstås ha gjort sig skyldigt till, intrång i andras immateriella rättigheter, vilket kan medföra kostnader för att antingen gå i svaromål eller förlika en tvist avseende intrång. I händelse av att NIBE har gjort intrång i andras immateriella rättigheter kan det uppstå krav på att NIBE ska utveckla alternativa produkter eller köpa licenser. Detta kan påverka NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

## Tvister

NIBE kan inom ramen för den normala affärsverksamheten bli inblandat i tvister och riskerar att bli föremål för civilrättsliga anspråk i processer rörande bland annat avtal, produktansvar samt brister vid leverans av varor och tjänster. Därutöver kan NIBE (eller befattningshavare, chefer, anställda eller närstående) bli föremål för brottsutredningar och regulatoriska utredningar samt processer. Tvister, anspråk, utredningar och processer av dessa typer kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innefatta stora summor, påverka kundrelationer negativt och medföra såväl administrativa som rättsliga sanktioner och åtgärder med betydande kostnader. Om sådana tvister, anspråk, utredningar och processer inträffar och NIBE hålls ansvarigt finns det en risk att kraven inte till fullo täcks av NIBEs försäkringsskydd. Framtida tvister, anspråk, utredningar och processer kan påverka NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Exponering för tvister, böter och andra åligganden som utfärdas av relevanta myndigheter kan dessutom, även om de finansiella effekterna inte behöver vara betydande, påverka NIBEs renommé negativt.

## Effektiv finansiell rapportering

Om NIBE försummar att upprätthålla en effektiv kontroll över den finansiella rapporteringen kan det leda till utredning eller sanktioner av relevanta myndigheter samt att investerarnas förtroende för den finansiella information som rapporteras av Bolaget minskar eller går förlorat, vilket kan ha en betydande negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

## Uppskattning och bedömningar av finansiella poster

Det finns en risk att vissa balansposter och poster utanför balansräkningen som måste utvärderas med en hög grad av subjektivitet såsom goodwill, kontraktsportföljer, pensioner, juridisk exponering, riskreserver och uppskjuten skatt inte har utvärderats korrekt. Detta kan resultera i en felaktig presentation av den finansiella ställningen, vilket kan påverka NIBEs finansiella ställning och resultat negativt.

## Skatterisker

NIBE bedriver verksamhet i ett flertal länder. Verksamheten samt eventuella koncerninterna transaktioner bedrivs och utförs i enlighet med Bolagets tolkning och förståelse av gällande skattelagar, skatteavtal samt andra relevanta bestämmelser och krav från berörda skattemyndigheter. Det kan emellertid visa sig att NIBEs tolkning och förståelse av dessa lagar, avtal och andra bestämmelser inte är korrekt i alla avseenden. Skattemyndigheterna i de länder där NIBE bedriver verksamhet kan vidare göra bedömningar eller fatta beslut som skiljer sig från NIBEs förståelse och tolkning av aktuella lagar och regler. NIBEs skatteposition, både för tidigare, innevarande och framtida år, kan förändras till följd av beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrade lagar, skatteavtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller ändringar, vilka eventuellt kan gälla retroaktivt, kan få en väsentlig negativ inverkan på NIBEs finansiella ställning och resultat.

## Finansieringsrisk

Det finns risk att Bolaget inte har tillgång till finansiering vid en given tidpunkt, eller att finansiering endast kan erhållas på för NIBE ofördelaktiga villkor. Per den 30 juni 2016 uppgick NIBEs befintliga kreditfaciliteter till 13 380 MSEK. Även om NIBEs finansiella ställning för närvarande bedöms vara stabil kan Bolaget komma att behöva ytterligare finansiella resurser, exempelvis för att refinansiera lån eller andra finansieringsavtal som förfaller samt för att möjliggöra förvärv eller på annat sätt uppnå strategiska mål. Det finns en risk att sådana finansiella resurser inte kan anskaffas på för NIBE gynnsamma villkor. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer, exempelvis marknadsvillkor, den allmänna tillgången till finansiering samt NIBEs finansiella situation och kreditvärdighet. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaden kan också begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten. Svårigheter att uppta finansiering kan ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det är vidare möjligt att Bolaget i framtiden kan komma att bryta mot finansiella åtaganden i kredit- och låneavtal på grund av exempelvis den allmänna konjunkturen och marknadsstörningar, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Likviditetsrisk

Det finns en risk att NIBE på grund av bristande likvida medel inte till fullo kan uppfylla sina betalningsåtaganden när de förfaller, eller att NIBE endast kan uppfylla sina betalningsåtaganden på för Bolaget ofördelaktiga villkor. I vissa perioder kan det samlade kapitalbehovet överstiga det interna kassaflödet och det finns en risk att ytterligare kapital inte kan anskaffas eller endast på för NIBE ogynnsamma villkor. Om NIBE misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden kan NIBEs fortsatta verksamhet påverkas negativt.

## Ränterisk

Det finns en risk att ränteförändringar har en negativ resultateffekt på NIBEs kassaflöde eller det verkliga värdet på Bolagets tillgångar och skulder. En sänkning av långa obligationsräntor i Schweiz kan exempelvis komma att öka NIBEs skuld för förmånsbestämda pensioner, och därmed påverka det egna kapitalet negativt. NIBE är även exponerat för ändringar i ränteläget genom sina finansieringsavtal med rörlig ränta. Per den 30 juni 2016 har NIBE cirka 10 633 MSEK i utestående lån under sina kreditfaciliteter med rörlig ränta. Bolaget är följaktligen känsligt för ränteändringar.

Räntan påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför NIBEs kontroll, bland annat regeringars och riksbankers räntepolitik på de geografiska marknader där NIBE bedriver verksamhet. En ränteuppgång skulle innebära att Bolagets ränteåtaganden skulle öka, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Kreditrisk

Det finns en risk att NIBE i framtiden drabbas av större kreditförluster till följd av att någon eller några kunder inte förmår att betala sina skulder gentemot Bolaget, vilket skulle kunna få en negativ effekt på NIBEs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Valutarisk

NIBE är utsatt för valutarisker dels genom löpande affärstransaktioner i olika valutor och dels genom att Bolaget har verksamhet i olika valutor. Riskerna kan indelas i transaktionsrisker och omräkningsrisker. Med transaktionsrisk avses risken för kursförluster i löpande affärstransaktioner i utländska valutor, exempelvis genom att en kundfordran som innehas i en utländsk valuta minskar i värde på grund av kursförändring i den valutan. NIBE är utsatt för transaktionsrisk eftersom Bolaget bedriver en väsentlig del av sin verksamhet utanför Sverige. Med omräkningsrisk avses risken för att värdet i SEK avseende tillgångar och skulder i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurser. NIBE är utsatt för omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar till koncernens rapportvaluta (svenska kronor).

Till följd av att en stor del av NIBEs intjäning ligger utanför Sverige kan effekterna av valutakursförändringar vara betydande. Det finns en risk att de åtgärder som vidtas av Bolaget för att minimera valutariskerna inte är tillräckliga och att förändringar i valutakurser därför kan få en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Arbetskonflikter

Eventuella arbetskonflikter i olika länder där NIBE är eller kommer att bli verksamt skulle kunna skada relationer med kunder och samarbetspartners med krav på ekonomisk kompensation som följd, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Risker relaterade till Corporate Social Responsibility (CSR)

NIBE är verksamt i flera länder över hela världen. I vissa länder medför verksamheten risk för att internationella företagsetiska rekommendationer och råd inte efterlevs. Försummande av internationella etiska regler, råd och rekommendationer för företag i jurisdiktioner där NIBE är aktivt kan ha en negativ inverkan på NIBEs finansiella ställning, verksamhet och resultat.

## Lagstiftning och annan reglering

Såväl NIBEs verksamhet som dess produkter är helt eller delvis reglerade av lagstiftning som varierar mellan olika jurisdiktioner. Lokala lagar, regler och föreskrifter kan ställa krav på NIBEs produkters tekniska egenskaper och ofta krävs verifiering och produktgodkännande av lokala testinstitut. Förändringar i lagstiftning och myndighetsregleringar kan innebära högre krav och ändrade villkor avseende hälsa, säkerhet och miljö eller en utveckling mot en striktare myndighetstillämpning av lagar och regler, vilket kan kräva ytterligare investeringar och leda till ökade kostnader och andra åtaganden för NIBE.

Lagar och annan reglering i de jurisdiktioner där NIBE är verksamt kan också uppställa hinder för koncerninterna transaktioner, till exempel genom att begränsa de sätt på vilka utdelning eller annan överföring av medel till andra koncernbolag får göras.

Anpassningar av NIBEs verksamhet och produkter för att uppfylla tillämpliga lagar och annan reglering kan medföra kostnader som kan inverka negativt på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare finns en risk att nya eller ändrade lagar eller andra regler, vilka kan vara svåra att förutse och behöva uppfyllas inom en snäv tidshorisont, kan få en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

NIBE bedriver en omfattande produktionsverksamhet i ett antal olika länder. Det kan inte uteslutas att ansvar i samband med person- och sakskador samt skador på luft, vatten och mark kan få en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NIBE är föremål för såväl svenska som utländska författningar, föreskrifter och rekommendationer som syftar till att förhindra penningtvätt och finansiering av terrorism. Eventuella överträdelser eller påståenden om överträdelser av sådana författningar, föreskrifter och rekommendationer kan resultera i såväl juridiska som ekonomiska konsekvenser för NIBE, vilket kan inverka negativt på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Handelsrestriktioner

Handelsrestriktioner, exempelvis i form av embargon eller sanktionsregimer införda av EU, FN, andra organisationer eller enskilda länder kan uppställa hinder för transaktioner mellan företag i olika länder. Handelsrestriktioner kan införas med kort varsel och vara svåra att förutse. Införandet av nya handelsrestriktioner kan begränsa de sätt på vilka NIBE får bedriva sin verksamhet. Det finns också en risk att NIBE om handelsrestriktioner inte skulle följas fullt ut kan åsamkas påföljder. Dessa omständigheter kan ha en negativ inverkan på NIBEs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Miljörisk

NIBE har produktionsanläggningar i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Storbritannien, Schweiz, Polen, Tjeckien, Italien, Spanien, Nederländerna, Österrike, Ryssland, USA, Kina, Malaysia och Mexiko. I Sverige bedriver Koncernen tillstånds- eller anmälningspliktiga verksamheter enligt miljöbalken. Anläggningarna i övriga länder är tillståndspliktiga eller omfattas av liknande krav enligt respektive lands miljölagstiftning.

Vid verksamhet som innefattar tillverkning finns en risk för miljöpåverkan och ansvar, vilket skulle kunna påverka NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Vid förvärv av bolag gör NIBE en granskning för att undersöka om det åligger något historiskt ansvar enligt miljöbalken eller motsvarande regler. Även om det förvärvade bolagets verksamhet granskas innan förvärvet och erforderliga garantier försöker erhållas i de förvärvsavtal som ingås finns en risk att inte samtliga potentiella skyldigheter eller förpliktelser har kunnat identifieras före förvärvet. För det fall NIBE inte lyckats erhålla kompensation för sådana skyldigheter eller förpliktelser kan detta negativt påverka NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

NIBE äger vidare ett antal fastigheter och en ägare av fastigheter kan bli ansvarig för miljöskada som orsakats av tidigare verksamhetsutövare. Miljöskador kan vara svåra att upptäcka exempelvis i samband med ett bolagsförvärv och lämnade garantier från en säljare täcker ibland inte belopps- och tidsmässigt en uppkommen miljögarantibrist. Om miljöskador uppdagas eller uppkommer på de fastigheter som ägs av NIBE och dessa skador inte kan täckas med stöd av lämnade garantier kan det inte uteslutas att NIBE hålls ansvarig, vilket kan ha en negativ påverkan på NIBEs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Risker relaterade till Emissionen och aktierna

### Aktieägande

Att investera i aktier innebär alltid ett risktagande. Eftersom en aktieinvestering kan öka eller minska i värde finns det en risk att en investerare inte kommer att kunna få tillbaka hela det investerade kapitalet. Utvecklingen för en börsnoterad aktie beror på bolagsspecifika faktorer samt faktorer som rör kapitalmarknaden i dess helhet. Sådana faktorer kan också öka aktiekursens volatilitet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

### Större försäljningar

Kursen för NIBE-aktien kan sjunka om det sker, eller förväntas ske, omfattande försäljningar av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av större aktieägare, styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Försäljning av stora mängder aktier av de större aktieägarna i NIBE, eller förväntningar om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få kursen för NIBEs aktier att sjunka. Även försäljningar av större aktieposter av andra ägare kan få negativ inverkan på marknadspriset för aktierna och kan göra det svårt för övriga aktieägare att sälja aktier i NIBE vid en viss tidpunkt och till ett pris de finner lämpligt.

### Framtida utdelning är beroende av flera faktorer

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i NIBEs aktiebok. Framtida utdelningar kommer att föreslås av NIBEs styrelse. NIBEs utdelningspolicy är att långsiktigt lämna en utdelning motsvarande 25–30 procent av Bolagets resultat efter skatt (se vidare avsnittet *Utdelning och utdelningspolicy*). Storleken på eventuella framtida utdelningar är dock beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, planerade och potentiella förvärv och andra faktorer. Det finns inga garantier för att NIBE i framtiden kommer att kunna lämna utdelning till aktieägarna under varje räkenskapsår.

### Handel i Teckningsrätter

Det finns en risk att en aktiv handel i Teckningsrätter av serie B inte kommer att utvecklas på Nasdaq Stockholm eller att tillfredställande likviditet inte kommer att finnas tillgängligt under teckningsperioden vid den tidpunkt som sådana värdepapper handlas. Teckningsrätter av serie A kommer inte att vara föremål för någon organiserad handel.

### Företrädesrätt för aktieägare i vissa jurisdiktioner

Om Bolaget emitterar nya aktier genom en kontantemission har nuvarande aktieägare normalt sett företrädesrätt att teckna nya aktier om inte aktieägarna godkänner att avvikelse från företrädesrätten sker genom beslut vid bolagsstämman. Aktieägare i vissa andra länder kan emellertid vara föremål för restriktioner som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner, eller att deltagandet på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om aktierna eller teckningsrätterna inte är registrerade i enlighet med U.S. Securities Act och om inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra länder utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa länder. NIBE har ingen skyldighet att ansöka om registrering i enlighet med U.S. Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännande eller relevanta undantag enligt lagstiftningen i något annat land utanför Sverige med avseende på sådana teckningsrätter och aktier. Att ansöka om registrering eller motsvarande godkännande eller relevanta undantag kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som NIBEs aktieägare i länder utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella företrädesemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska.

### Utspädning av aktieinnehav

Emissionen kommer att medföra en utspädning av aktieinnehavet för aktieägare som väljer att inte utnyttja sin rätt att teckna aktier i Emissionen eller som av någon anledning inte kan delta i Emissionen. Aktieägare som inte deltar i Emissionen kan sälja Teckningsrätterna som tilldelats aktieägaren och därigenom erhålla en viss ersättning. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade Teckningsrätter finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för Teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i NIBE efter att Emissionen slutförts. Även eventuella framtida nyemissioner kan komma att leda till en utspädning av innehavet för aktieägare, till exempel om en nyemission genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Eftersom tidpunkten och villkoren för eventuella framtida nyemissioner kommer att bero på NIBEs situation och de allmänna marknadsförhållandena vid den tidpunkten, kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller andra villkor för sådana nyemissioner. NIBEs aktieägare bär således risken för eventuella framtida nyemissioner som kan sänka kursen för NIBE-aktien och/eller späda ut deras innehav i Bolaget.

### Valutaeffekter för aktieägare utanför Sverige

Aktierna i NIBE är endast noterade i SEK och CHF och eventuella framtida vinstutdelningar kommer att betalas i SEK. För det fall SEK minskar i värde gentemot utländska valutor kan det medföra negativa konsekvenser för värderingen av utländska investerares innehav i NIBE samt eventuella vinstutdelningar som erhålls. Utländska investerare kan vidare drabbas av transaktionskostnader för att växla SEK till annan valuta.

### Ej säkerställda teckningsförbindelser

NIBEs två röststarkaste aktieägare, Melker Schörling och Gerteric Lindquist, har var för sig förbundit sig att teckna sin respektive pro rata-andel i Emissionen, sammanlagt cirka 15,5 procent av de Nya Aktierna i NIBE. Dessa teckningsåtaganden är undertecknade, men inte säkerställda från bank eller annan extern part. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av aktieägarna inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden.

# Inbjudan till teckning av Nya Aktier i NIBE

NIBE, vars tillväxtstrategi till stor del bygger på löpande förvärv, har under den senaste tiden genomfört tre väsentliga förvärv och ser även framöver attraktiva förvärvsmöjligheter. Med anledning av detta, och för att bibehålla en god förvärvskapacitet framgent och även fortsättningsvis kunna realisera Bolagets tillväxtstrategi beslutade NIBEs styrelse den 30 augusti 2016, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för NIBEs aktieägare. Styrelsens beslut godkändes vid en extra bolagsstämma den 3 oktober 2016.

Emissionen kommer att öka Bolagets aktiekapital med högst 9 844 074,69 SEK, från nuvarande 68 908 523,75 SEK till högst 78 752 598,44 SEK, genom nyemission av högst 63 002 078 Nya Aktier, varav högst 7 391 574 Nya Aktier av serie A och högst 55 610 504 Nya Aktier av serie B. Bolagets aktieägare äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier i NIBE i förhållande till det antal aktier de äger i Bolaget på avstämningsdagen. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de Nya Aktierna är den 5 oktober 2016.

För varje befintlig aktie av serie A som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) Teckningsrätt av serie A och för varje befintlig aktie av serie B som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) Teckningsrätt av serie B. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier, varvid sju (7) Teckningsrätter av serie A respektive serie B ger rätt till teckning av en (1) Ny Aktie av serie A respektive Ny Aktie av serie B. Nya Aktier av serie A kan endast tecknas genom utnyttjande av Teckningsrätter. Teckning av Nya Aktier av serie B kan ske utan stöd av Teckningsrätter. För det fall samtliga Nya Aktier av serie B inte tecknas med stöd av Teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Nya Aktier av serie B tecknade utan stöd av Teckningsrätter i enlighet med vad som anges i avsnittet *Villkor och anvisningar*.

Teckning ska ske från och med 10 oktober 2016 till och med 25 oktober 2016, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer och i övrigt i enlighet med de instruktioner som återfinns i avsnittet *Villkor och anvisningar*. Handel med Teckningsrätter av serie B äger rum under perioden från och med den 10 oktober 2016 till och med den 21 oktober 2016.

Teckningskursen har fastställts till 48 SEK per Ny Aktie, oavsett aktieslag, vilket innebär att Emissionen, vid fullteckning, sammanlagt tillför NIBE cirka 3 024 MSEK[1]. De Nya Aktierna ska medföra samma rätt som de nuvarande aktierna av serie A respektive serie B i Bolaget.

*Teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar[2]*

Melker Schörling, Bolagets enskilt största ägare och Gerteric Lindquist, Bolagets VD och koncernchef, som tillsammans innehar 15,5 procent av kapitalet och 28,4 procent av rösterna i NIBE, har åtagit sig att teckna sina respektive pro rata-andelar av aktier av såväl serie A som serie B i Emissionen. Därutöver har samtliga övriga innehavare av aktier av serie A, som tillsammans innehar 18,6 procent av kapitalet och 39,5 procent av rösterna i NIBE uttalat sin avsikt att teckna sina respektive pro rata-andelar av aktier av serie A, vilket motsvarar 7,0 procent av Emissionen, samt att teckna aktier av serie B motsvarande ytterligare åtminstone 0,6 procent av Emissionen. Totalt omfattas Emissionen av teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar motsvarande 23,1 procent av Emissionen.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, aktieägarna i NIBE att med företrädesrätt teckna Nya Aktier i NIBE.

Markaryd den 3 oktober 2016
**NIBE Industrier AB (publ)**
Styrelsen

1 Från emissionsbeloppet om cirka 3 024 MSEK kommer avdrag göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 16 MSEK. Efter avdrag för emissionskostnader beräknas Bolaget tillföras cirka 3 008 MSEK.

2 Se vidare avsnitt *Legala frågor och kompletterande information*.

# Bakgrund och motiv

NIBE har ända sedan i början på 1990-talet tillämpat en konsekvent och framgångsrik tillväxtstrategi baserad på såväl organisk som förvärvad tillväxt. Målsättningen är att tillväxten genomsnittligt ska uppgå till 20 procent per år, varav hälften ska vara organisk och hälften förvärvad. Bolaget har en uttalad målsättning att nå en omsättning på 20 miljarder SEK senast år 2020.

Under 2016 har NIBE hittills offentliggjort tre väsentliga förvärv; samtliga aktier i Heatron Inc. i USA, resterande 40 procent i Stovax Heating Group Ltd. i Storbritannien samt, nu senast, samtliga aktier i Climate Control Group Inc. i USA. NIBE har vidare under 2016 genomfört ett antal mindre men strategiskt viktiga förvärv, som exempelvis Air-Site i Sverige och ATE Electronics i Italien. Samtliga genomförda förvärv ligger väl i linje med NIBEs förvärvskriterier att ett förvärv ska tillföra ny teknologi, etablera NIBE på nya geografiska marknader och/eller ytterligare förstärka Bolagets marknadsnärvaro.

Bland de förvärv som genomförts under innevarande år utmärker sig förvärvet av Climate Control Group som ett särskilt stort steg i NIBEs utveckling, i likhet med tidigare förvärv som Schulthess Group i Schweiz och Emerson Heating Products i USA under 2011, 60 procent i Stovax i Storbritannien under 2013 och WaterFurnace Renewable Energy Inc. i USA under 2014.

Samtliga förvärv under 2016 har finansierats med kontanta medel och befintliga kreditfaciliteter. För att bibehålla en god förvärvskapacitet framgent och för att även fortsättningsvis kunna realisera Bolagets tillväxtstrategi annonserade NIBE, i samband med offentliggörandet av förvärvet av Climate Control Group den 12 maj 2016, sin avsikt att genomföra en företrädesemission om 3 000 MSEK efter att förvärvet av Climate Control Group slutförts.

NIBE ser ytterligare attraktiva förvärvsmöjligheter och Emissionen skapar den finansiella styrka som krävs för att kunna tillvarata dessa förvärvsmöjligheter.

Förutsatt att Emissionen fulltecknas kommer den totala emissionslikviden att uppgå till cirka 3 024 MSEK. NIBEs emissionskostnader, inklusive ersättning till rådgivare och övriga transaktionskostnader, förväntas uppgå till cirka 16 MSEK.

Nettolikviden från Emissionen om cirka 3 008 MSEK kommer att användas för att stärka NIBEs balansräkning genom minskning av skuldsättningen för att därigenom bibehålla en god förvärvskapacitet även framgent.

*Styrelsen för NIBE är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Markaryd den 3 oktober 2016
NIBE Industrier AB (publ)
Styrelsen

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt och Teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 5 oktober 2016 är registrerad som aktieägare, oavsett aktieslag, i NIBE äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

För detta ändamål erhåller den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i NIBE en (1) Teckningsrätt av serie A för varje innehavd aktie av serie A och en (1) Teckningsrätt av serie B för varje innehavd aktie av serie B i NIBE. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier, varvid sju (7) Teckningsrätter av serie A respektive serie B ger rätt till teckning av en (1) Ny Aktie av serie A respektive Ny Aktie av serie B.

Förutsatt att Emissionen fulltecknas kommer antalet aktier att öka med totalt 63 002 078 Nya Aktier, varav 7 391 574 Nya Aktier av serie A och 55 610 504 Nya Aktier av serie B, vilket motsvarar en ökning om cirka 14,3 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 12,5 procent men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för denna utspädning genom att sälja sina Teckningsrätter.

## Teckningskurs

De Nya Aktierna i NIBE emitteras till en teckningskurs om 48 SEK per Ny Aktie, oavsett aktieslag. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka aktieägare som äger rätt att erhålla Teckningsrätter är den 5 oktober 2016. Aktierna handlas exklusive rätt till deltagande i Emissionen från och med den 4 oktober 2016. Sista dag för handel i aktierna inklusive rätt till deltagande i Emissionen är den 3 oktober 2016.

## Teckningstid

Teckning av Nya Aktier ska ske under tiden från och med den 10 oktober 2016 till och med den 25 oktober 2016. Bolagets styrelse äger rätt att förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 25 oktober 2016. En teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av Nya Aktier.

Erhållna Teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 25 oktober 2016 eller säljas senast den 21 oktober 2016 för att inte förfalla utan värde.

## Direktregistrerade aktieägares innehav

Prospektet och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för NIBEs räkning förda aktieboken.

Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna Teckningsrätter och det hela antal Nya Aktier som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av Teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut. Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

## Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller inget Prospekt eller emissionsredovisning. Teckning av och betalning för Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter (teckning med företrädesrätt) ska ske genom respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare eller, om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, genom envar av dessa.

## Handel med Teckningsrätter

Handel med Teckningsrätter av serie B äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 10 oktober 2016 till och med den 21 oktober 2016 under handelsbeteckningen NIBE TR B (ISIN: SE0009163660). Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av Teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja sina Teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Normalt courtage utgår vid sådan handel. Vid försäljning av Teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av Teckningsrätten.

## Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av Teckningsrätter och utgivande av Nya Aktier vid utnyttjande av Teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i länder utanför EES kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hong Kong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, Singapore, eller någon annan jurisdiktion i vilken det inte vore tillåtet att erbjuda Teckningsrätter eller Nya Aktier, inte att erhålla några Teckningsrätter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna Nya Aktier. De Teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas på marknaden och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Utbetalning sker till avkastningskonto som är kopplat till aktieägarens VP-konto. Danske Bank avser att försöka genomföra sådan försäljning under perioden från och med den 10 oktober 2016 till och med den 25 oktober 2016 förutsatt att det finns köpare på marknaden.

## Teckning av aktier med stöd av Teckningsrätter

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 10 oktober 2016 till och med den 25 oktober 2016. Det bör noteras att det kan ta ett antal bankdagar för sådan betalning att nå mottagarkontot. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från innehavarens VP-konto. För att inte värdet av erhållna Teckningsrätter ska gå förlorat måste innehavaren antingen

- utnyttja Teckningsrätterna och teckna Nya Aktier senast den 25 oktober 2016 eller enligt instruktioner från tecknarens förvaltare; eller
- sälja de Teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 21 oktober 2016.

En teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av Nya Aktier.

### Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller anmälningssedel märkt "Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter", med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

- Den förtryckta bankgiroavin används för kontant betalning om samtliga Teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas för teckning. Inga tillägg eller ändringar får göras i den förtryckta texten på inbetalningsavin.
- Anmälningssedeln märkt ”Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter” används om Teckningsrätter har köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto eller av annan anledning ett annat antal Teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning. Kontant betalning sker i enlighet med instruktion på anmälningssedeln.

Betalning för tecknade Nya Aktier ska göras samtidigt som insändandet av anmälningssedeln, vilket kan ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank genom girering. Anmälningssedeln och betalning ska vara Danske Bank tillhanda senast den 25 oktober 2016 klockan 15.00.

Anmälningssedeln skickas eller faxas till:

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Nordic Asset Services – Emissioner
Box 7523
SE-103 92 Stockholm
Fax: +46 (0)752 48 47 01

Anmälningssedeln märkt ”Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter” finns tillgänglig på NIBEs hemsida, www.nibe.com, och på Danske Banks hemsida, www.danskebank.se/prospekt.

### Direktregistrerade tecknare ej bosatta i Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte omfattas av de restriktioner som beskrivs under *Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner* ovan men som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin kan i stället använda sig av anmälningssedeln märkt ”Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter” och betala i enlighet med instruktion på anmälningssedeln.

Ifylld anmälningssedel och betalning ska vara Danske Bank tillhanda senast den 25 oktober 2016 klockan 15.00.

Anmälningssedeln skickas eller faxas till:

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Nordic Asset Services – Emissioner
Box 7523
SE-103 92 Stockholm
Fax: +46 (0)752 48 47 01

Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista dagen för teckning.

### Förvaltarregistrerade tecknare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter erhåller inget Prospekt eller emissionsredovisning. Teckning av och betalning för Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter (teckning med företrädesrätt) ska ske genom respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare eller, om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, genom envar av dessa.

## Betalda tecknade aktier (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske. Efter erlagd betalning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-konto. De Nya Aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot tills dess att registrering av Emissionen skett hos Bolagsverket. Registrering av Nya Aktier tecknade med stöd av Teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 31 oktober 2016 och registrering av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 11 november 2016. Efter registrering hos Bolagsverket kommer BTA att bokas om till Nya Aktier. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

## Handel med BTA

Handel med BTA av serie B på Nasdaq Stockholm beräknas ske under perioden från och med den 10 oktober 2016 till och med den 27 oktober 2016 under handelsbeteckningen NIBE BTA B (ISIN: SE0009163678). Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA.

## Teckning av aktier utan stöd av Teckningsrätter

Nya Aktier av serie A kan endast tecknas genom utnyttjande av Teckningsrätter. Teckning av Nya Aktier av serie B kan även göras utan stöd av Teckningsrätter (teckning utan företrädesrätt).

### Direktregistrerade aktieägare

Anmälan om teckning av Nya Aktier av serie B utan stöd av Teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel märkt ”Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter”. Anmälan ska ske under samma tidsperiod som teckning med stöd av företrädesrätt, det vill säga under perioden från den 10 oktober 2016 till och med den 25 oktober 2016. Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, vari dock endast den senast daterade anmälningssedeln som kommit Danske Bank tillhanda kommer att beaktas. Anmälningssedeln märkt ”Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter” finns tillgänglig på NIBEs hemsida, www.nibe.com, och på Danske Banks hemsida, www.danskebank.se/prospekt.

Anmälningssedeln ska skickas eller faxas till:

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Nordic Asset Services – Emissioner
Box 7523
SE-103 92 Stockholm
Fax: +46 (0)752 48 47 01

Anmälningssedeln ska undertecknas och vara Danske Bank tillhanda senast den 25 oktober 2016 klockan 15.00. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista dagen för teckning. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan om teckning utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med instruktionen på utskickad teckningsbekräftelse.

### Förvaltarregistrerade aktieägares teckning

Depåkunder hos förvaltare som önskar anmäla sig för teckning av Nya Aktier av serie B utan stöd av Teckningsrätter ska anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från sin respektive förvaltare.

## Tilldelning

Om inte samtliga Nya Aktier av serie B tecknats med stöd av Teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning av Nya Aktier av serie B utan stöd av Teckningsrätter. Tilldelning inom ramen för Emissionens högsta belopp ska ske enligt följande:

- I första hand till dem som tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter och som anmält att de önskar teckna ytterligare Nya Aktier, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske proportionellt i förhållande till det antal Nya Aktier som sådana personer har tecknat i Emissionen med stöd av Teckningsrätter.
- I andra hand till dem som anmält sig för teckning av Nya Aktier av serie B utan stöd av Teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske proportionellt i förhållande till det antal Nya Aktier av serie B som var och en anmält för teckning.
- I den mån teckning inte kan ske enligt ovan, ska tilldelning ske genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av Nya Aktier av serie B tecknade utan stöd av Teckningsrätter kommer avräkningsnota att skickas till tecknaren omkring den 2 november 2016. Inget meddelande kommer att skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade Nya Aktier av serie B ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren. Efter att betalning av tecknade och tilldelade Nya Aktier av serie B skett och att de Nya Aktierna av serie B har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftar inbokningen av de Nya Aktierna av serie B på tecknarens VP-konto. Tecknaren erhåller aktier direkt, inga BTA kommer att bokas in på tecknarens VP-konto. Registrering av Nya Aktier av serie B tecknade utan stöd av Teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 11 november 2016.

## Rätt till utdelning

De Nya Aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de Nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket.

## Offentliggörande av teckningsresultatet i Emissionen

Det slutliga teckningsresultatet i Emissionen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande från NIBE omkring den 2 november 2016.

## Handel med Nya Aktier

NIBEs aktier av serie B är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm samt SIX Swiss Exchange. Efter att Bolagsverket har registrerat de Nya Aktierna av serie B kommer även dessa att handlas på Nasdaq Stockholm samt SIX Swiss Exchange. Första dag för handel i Nya Aktier av serie B, tecknade med stöd av Teckningsrätter, beräknas infalla omkring den 2 november 2016. Första dag för handel i Nya Aktier av serie B, tecknade utan stöd av Teckningsrätter, beräknas infalla omkring den 15 november 2016.

## Övrig information

Bolaget äger inte rätt att avbryta Emissionen. För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de Nya Aktierna kommer NIBE att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

En teckning av Nya Aktier, med eller utan stöd av Teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av Nya Aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

Danske Bank är emissionsinstitut för Emissionen, det vill säga bistår Bolaget med vissa administrativa tjänster kring Emissionen. Att Danske Bank är emissionsinstitut innebär inte i sig att Danske Bank betraktar tecknaren som kund hos Danske Bank. Tecknaren betraktas för placeringen endast som kund hos Danske Bank om Danske Bank har lämnat råd till tecknaren om placeringen eller annars har kontaktat tecknaren individuellt angående placeringen eller om tecknaren har ett existerande kundförhållande till banken. Följden av att Danske Bank inte betraktar tecknaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Tecknaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Den som tecknar sig i Emissionen kommer att lämna personuppgifter till Danske Bank. Personuppgifter som lämnas till bolag i Danske Bankkoncernen kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang i Danske Bankkoncernen. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag och organisationer med vilka bolag i Danske Bankkoncernen samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Danske Banks kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Danske Bank genom en automatisk datakörning hos Euroclear.

## Beskattning

För information rörande beskattning, se avsnitten *Vissa skattefrågor i Sverige* och *Vissa skattefrågor i Schweiz*.

*Gerteric Lindquist, verkställande direktör*

# *Bästa aktieägare!*

*Det har nu gått drygt 19 år sedan NIBE Industrier börsintroducerades. Den 16 juni 1997 är för oss som var med den gången en oförglömlig dag.*

*Det lilla småländska landsortsföretaget NIBE tog efter nästan fyra decennier som familjeföretag det stora och djärva steget att börsintroduceras. Vårt löfte till de nya aktieägarna var att vi skulle göra vårt yttersta för att förvalta det satsade kapitalet väl genom att fortsätta driva NIBE enligt de målsättningar och värderingar som vi hade gjort dittills och som vi också tydligt hade beskrivit i prospektet.*

*Det löftet har vi aldrig glömt. Med hjälp av den då erhållna kapitalinjektionen på 80 MSEK har vi med oförminskad passion och glädje fortsatt vårt företagsbygge.*

*Från att för 20 år sedan ha omsatt cirka 600 MSEK med en rörelsemarginal på cirka 6 procent har vi idag på rullande 12 månaders-basis arbetat oss upp till en omsättning på cirka 15 miljarder SEK och en rörelsemarginal på cirka 12 procent.*

*Vi har hittills genomfört drygt 80 företagsförvärv och tagit NIBE från att vara en företagsgrupp med 85 procent av omsättningen i Sverige till det omvända, det vill säga med 85 procent av omsättningen utanför Sverige.*

*Nu står vi emellertid återigen där vi stod för snart 20 år sedan, vilket innebär att vi behöver ytterligare ett kapitaltillskott för att vi med oförminskat tempo och fortsatt full kraft skall kunna fortsätta vårt företagsbygge.*

*Vårt löfte idag liksom den 16 juni 1997 är detsamma, vi lovar att göra vårt yttersta för att förvalta det satsade kapitalet väl genom att fortsätta driva NIBE enligt de målsättningar och värderingar som vi gjort hittills och som återigen beskrivs i det här prospektet.*

Gerteric Lindquist
*Verkställande direktör och koncernchef*

# Marknad

Nedan följer en övergripande beskrivning av de marknader som NIBE verkar på. Då Bolaget anser att det saknas relevant extern marknadsdata har informationen hämtats från interna källor, främst i form av Bolagets egna analyser av marknaderna. Prognoser och framåtriktade uttalanden utgör ingen garanti för framtida resultat.

## Inledning

NIBE är en internationell koncern inom värmeteknik och energieffektivisering med försäljning på ett 40-tal marknader i Europa, Nordamerika, Asien, Australien och Afrika. Koncernen består av tre affärsområden verksamma på olika produktmarknader samt gentemot samma eller skilda branscher. Därav är vissa marknadspåverkande faktorer koncerngemensamma och andra mer specifika för respektive affärsområde. Nedan följer en närmare beskrivning av varje affärsområdes produktmarknader.

# Marknad för affärsområde NIBE Climate Solutions

NIBE Climate Solutions har ett brett produktsortiment inriktat mot stora delar av HVAC (Heating, Ventilation and Air Conditioning)-branschen, primärt energieffektiva produkter avsedda för att skapa ett behagligt inomhusklimat. Detta gäller uppvärmning av fastigheter såväl som kylning, ventilation och tappvarmvattenberedning. I affärsområdet ingår exempelvis värmepumpar och varmvattenberedare.

Den globala HVAC-marknaden, vilken NIBE Climate Solutions delvis adresserar, bedömer Bolaget uppgå till mer än 500 miljarder SEK.

## Marknadsöversikt

NIBE Climate Solutions huvudproduktmarknad är värmepumpsmarknaden, som är en del av uppvärmningsmarknaden. Marknadssegmenten skiljs huvudsakligen åt beroende på vilket energislag som används. Exempel på energislag är el, gas, olja och lagrad solenergi i marken, berget eller uteluften. Kundens val av produkt beror bland annat på energipriser, investeringskostnader samt politiska beslut gällande krav och subventioner. Även kundens vilja att använda miljövänliga produktalternativ påverkar. Osäkerheten kring el-, gas- och oljepriserna i kombination med den globala ambitionen att minska utsläppet av växthusgaser har inneburit att uppvärmningsmarknadens fokus riktats mot energieffektivisering med ett successivt ökat fokus på produkter baserade på förnybar energi.

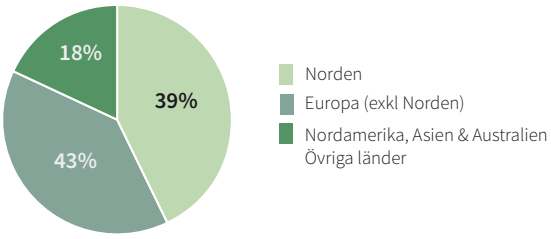
Den europeiska uppvärmningsmarknaden domineras fortfarande av konventionella gaspannor. Detta beror på det, för närvarande, låga priset på naturgas och den låga investeringskostnaden. Myndighetskrav på ventilation och värmeåtervinning i nyproducerade bostäder ökar behovet av energioptimerade lösningar. Processen att uppnå gemensamma normer och krav inom EU pågår men mycket arbete kvarstår. Styrande lokala normer försvårar och fördröjer de nödvändiga förändringarna.

På den nordamerikanska marknaden finns det en tydlig ambition att öka användningen av förnybar energi men olja och gas är fortfarande helt dominerande energislag. Historiskt låga priser på gas och olja är faktorer som motverkar konverteringen till mer miljövänliga alternativ. En viktig energipolitisk frågeställning i USA under 2016 kommer att vara möjligheten att förlänga de befintliga ekonomiska stöden för en övergång till förnybar energi. Värmepumpar är en prioriterad uppvärmningsmetod i denna fråga.

## Marknadsutveckling

De fem största europeiska värmepumpsmarknaderna är Frankrike, Tyskland, Sverige, Schweiz och Storbritannien. Dessa marknader har generellt haft en relativt stabil utveckling under 2015 och första halvåret 2016, där den svenska marknaden emellertid uppvisade en avsevärd tillväxt, trots det reducerade ROT-avdraget. Tyska marknaden har uppvisat en tillväxt under första halvåret 2016 efter en period av tillbakagång, delvis tack vare ett regeringsbeslut om utökat ekonomiskt stöd för värmepumpsinstallationer. Höga skatter på el och låga olje- och gaspriser motverkar dock en snabbare konvertering till förnybar energi. Marknaderna i östra Europa är konjunkturmässigt fortsatt avvaktande. En positiv tillväxtfaktor för affärsområdets europeiska marknad är den ökande nyproduktionen av småhus i Sverige, Tyskland och Storbritannien.

Omsättning per geografisk zon 2015



Efter en stark inledning 2015 mattades den nordamerikanska värmepumpsmarknaden av något under senare delen av året. Under första halvåret 2016 har värmepumpsmarknaden för enfamiljshus gått tillbaka, vilket bedöms vara en konsekvens av de låga olje- och gaspriserna, medan marknaden för större fastigheter utvecklats mer positivt. Enligt Bolagets bedömning har 2016 förutsättningar att bli ett affärsmässigt stabilt år i Nordamerika.

För traditionella varmvattenberedare uppvisar såväl Norden som den övriga europeiska marknaden en stabil utveckling medan marknaden för konventionella villapannor är fortsatt svag.

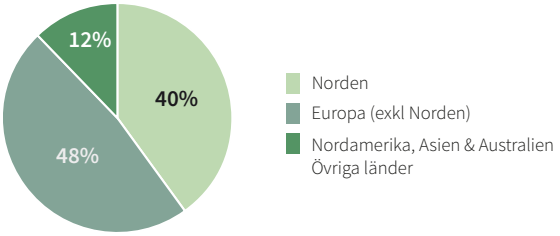
NIBE Climate Solutions ser en ökad konkurrens med ett betydande inslag av aktörer från luftkonditioneringsbranschen, vilka ofta är utomeuropeiska. Flera stora internationella företagskoncerner inom HVAC-branschen satsar också på energieffektivisering och miljömässigt bättre produkter.

# Marknad för affärsområde NIBE Element

NIBE Element erbjuder ett brett produktsortiment av komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning inom ett stort antal applikationsområden mot branscher som exempelvis vitvaror, kommersiella produkter, HVAC, energisektorn, transport- och fordonsindustrin och avancerad teknik inom medicin och flyg. Bland NIBE Elements produkter återfinns rörelement, folieelement och resistorer.

Bolaget bedömer att den globala marknaden för element uppgår till cirka 50 miljarder SEK.

Omsättning per geografisk zon 2015




## Marknadsöversikt

NIBE Elements produktmarknader kan delas in i två huvudsakliga kundgrupper:

- **OEM (Original Equipment Manufacturer):** NIBE Elements produkt används som en komponent i kundens produkt.
- **Industri:** Kunden använder primärt komponenten i sin egen tillverkningsprocess.

Bolaget har noterat att kunderna i allt större omfattning påverkas av utvecklingen inom energi- och miljöområdet och visar därför stort intresse av att göra sina produkter mer energieffektiva och anpassade till kraven på hållbarhet. Marknadsområden som påverkas positivt är vindkraft, värmepumpar, spårbundna transporter samt hybrid- och elfordon.

Produktmarknaderna inom affärsområdet NIBE Element följer till stor del ett lands industriella utveckling och därmed utvecklingen av BNP.

## Marknadsutveckling

Den europeiska marknaden har generellt haft en svag utveckling under de senaste åren i spåren av individuella länders svaga ekonomiska utveckling. Bolaget har dock sett en positiv förändring under 2015 och under första halvåret 2016, där främst Tyskland visat en god utveckling. Såväl konsumentprodukter som komponenter för bilindustrin och kommersiella produkter har visat positiv tillväxt, liksom marknaden för spårbunden trafik, både inom infrastruktur och inom fordon. Däremot har marknaden för produkter till olje- och gasindustrin haft en fortsatt kraftigt vikande orderingång på grund av låga olje- och gaspriser och därigenom lägre investeringar.

Den nordamerikanska marknaden har visat en stabil utveckling under 2016 inom alla branscher med undantag för olje- och gasindustrin. Inom såväl vitvarubranschen som för komponenter till bilindustrin och kommersiella produkter har tillväxten varit stabil. Inom bilindustrin innebär de ökade kraven på miljöriktiga fordon samt det ökade intresset för elbilar nya affärsmöjligheter för NIBE Element.

Den asiatiska marknaden har de senaste åren visat högre tillväxt än Europa och Nordamerika. På grund av det ökade kostnadsläget, speciellt i Kina, ser NIBE Element dock en tydlig trend mot återflyttning av produktion till Europa och Nordamerika från Asien.

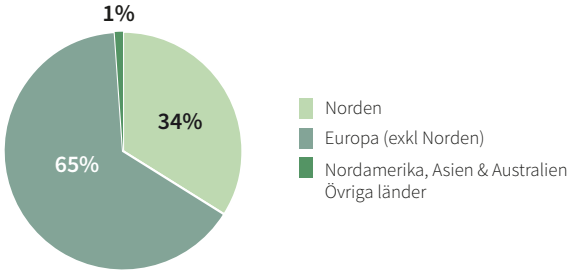
För de volymorienterade produkterna, exempelvis till vitvaruindustrin, råder det global konkurrens. För de medelstora serierna till kommersiella användare är konkurrensen huvudsakligen regional, medan det för en betydande del av de industriella produkterna råder lokal konkurrens.

# Marknad för affärsområde NIBE Stoves

NIBE Stoves tillverkar, säljer och marknadsför braskaminer, skorstenssystem och andra värmelagrande produkter. Produkterna säljs till slutkunden, oftast en husägare, genom ett återförsäljarnät av fackhandlare och byggvaruhandlare. Produkterna säljs även till husfabrikanter.

Kaminmarknaden i Europa och Nordamerika bedömer Bolaget uppgå till mer än 30 miljarder SEK.

Omsättning per geografisk zon 2015




## Marknadsöversikt

NIBE Stoves huvudproduktmarknad är brasvärmemarknaden i Europa. Efterfrågan på brasvärmeprodukter styrs främst av konjunkturen, vilken påverkar hushållens disponibla inkomst. Andra viktiga faktorer som påverkar efterfrågan är energipriser, nybyggnationen av småhus, energipolitiska beslut och regionala restriktioner för användande av vedeldade produkter. Även vädersituationen har viss påverkan på efterfrågan, speciellt under hösten och vintern. Historiskt har de större inhemska tillverkarna i respektive land satt sin prägel på produkten och olika regioner har haft vitt skilda krav gällande produkternas utseende och egenskaper. I takt med en ökad globalisering och ett ökat intresse för heminredning hos konsumenterna kan Bolaget se en ökad efterfrågan på produkter med mera modernt utseende, rena linjer och tidlös design.

De största energislagen för eldning i braskaminer är ved, gas och pellets. I Europa, inklusive Skandinavien, dominerar traditionell vedeldning. Vedeldade brasvärmeprodukter finns på alla marknader och är det största produktområdet. Efterfrågan på den skandinaviska marknaden domineras av fristående braskaminer för vedeldning, ofta i kombination med ett komplett skorstenssystem. I Storbritannien, Irland och Holland finns en stark tradition att använda gas på grund av ett välutbyggt gasledningsnät, vilket gör att brasvärmeprodukter för gaseldning är populära. I Italien dominerar eldning av pellets och i Frankrike har efterfrågan på pelletsprodukter ökat de senaste åren.

Utformningen av skorstenssystem påverkas av bestämmelserna för rökgaskanaler. Bestämmelserna skiljer sig oftast åt mellan olika länder, vilket innebär att skorstenssystem måste anpassas till kraven i respektive land.

## Marknadsutveckling

Marknaden som helhet visade en något negativ tillväxt under 2015, främst på grund av en generellt svag europeisk konjunktur, svag nyproduktion av småhus och varmt väder under högsäsongen. NIBE Stoves enskilt största marknad, Storbritannien, liksom den skandinaviska marknaden hade dock stabil efterfrågan.

I Skandinavien har efterfrågan på brasvärmeprodukter vuxit under 2016. I Sverige drivs den positiva marknadsutvecklingen huvudsakligen av en allmänt god konjunkturutveckling, lågt ränteläge och ökad nybyggnation av småhus. På den danska marknaden har efterfrågan ökat kraftigt sedan subventioner infördes i slutet av 2015 för att stimulera utfasning av gamla brasvärmeprodukter med sämre förbränning. Bolaget bedömer att det

totalbelopp som avsattes för subventionerna kommer att räcka större delen av innevarande år. Även i Norge har efterfrågan på brasvärmeprodukter hittills ökat under 2016, trots signaler om en uppbromsning i norsk ekonomi. Enligt Bolaget finns det ett genuint intresse hos norska konsumenter att investera i brasvärmeprodukter.

I Storbritannien har trenden från 2015, med en tydlig svängning i efterfrågan från ved- till gaseldade brasvärmeprodukter, hållit i sig under 2016. Detta förklaras av de rådande låga gas- och oljepriserna. Efterfrågan på elektriska produkter, som huvudsakligen ses som dekorativa eldstäder, har också ökat. Den totala marknaden för brasvärmeprodukter i Storbritannien bedöms sammantaget ha minskat något under 2016. Trots detta ligger den på en hög och stabil nivå, vilket bland annat förklaras av en fortsatt god konjunktur. Bolaget har svårt att bedöma hur resultatet i folkomröstningen påverkar efterfrågeutvecklingen framledes.

Både Tyskland och Frankrike har visat svagare efterfrågan på brasvärmeprodukter under första halvåret 2016 jämfört med samma period förra året. I Tyskland beror nedgången främst på lägre energipriser i kombination med den milda vintern. I Frankrike, som haft en ännu svagare utveckling, påverkar den allmänt svagare ekonomiska utvecklingen efterfrågan negativt. Bolaget ser dock vissa tendenser till återhämtning i både Tyskland och Frankrike.

Den europeiska brasvärmemarknaden är mycket fragmenterad, med ett mycket stort antal små och medelstora aktörer. Bolaget anser att det finns möjligheter för konsolidering inom branschen framöver.

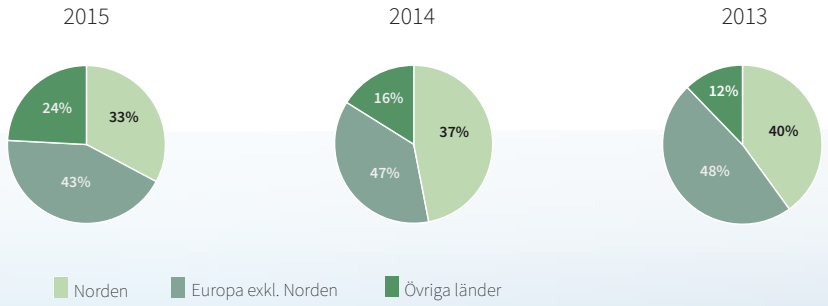
# Verksamhetsbeskrivning

## Översikt

NIBE är ett internationellt företag inom värmeteknik och energieffektivisering. NIBE bedriver verksamheten genom affärsområdena NIBE Climate Solutions, NIBE Element och NIBE Stoves, vilka erbjuder hållbara energilösningar till ett 40-tal marknader i fem världsdelar. Varje affärsområde har sin egen operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. NIBE-koncernen sysselsätter för närvarande cirka 12 000 medarbetare i 21 länder i Europa, Nordamerika, Asien och Australien.

2015 omsatte Koncernen 13 243 MSEK med en rörelsemarginal på 12,8 procent. NIBE Climate Solutions stod för 60 procent av omsättningen, NIBE Element för 28 procent och NIBE Stoves för resterande 12 procent.

## Omsättning per geografisk zon, NIBE-koncernen



Koncernens verksamheter (fyra världsdelar)
Koncernens försäljning (fem världsdelar)

## Produktöversikt och användningsområden

Inom affärsområdet NIBE Climate Solutions erbjuder NIBE ett sortiment av produkter för inomhuskomfort, såsom uppvärmning, kylning, värmeåtervinning och beredning av varmvatten. NIBE Elements produktsortiment består av komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning medan NIBE Stoves erbjuder ett sortiment av braskaminer och skorstenssystem.

Mångfalden av produkter innebär varierande användningsområden och kunder, dock med de gemensamma nämnarna hållbarhet och energieffektivitet. Produkternas användningsområden delas brett upp i fyra delar:

### NIBE i hemmet

NIBE är ständigt närvarande i det moderna hemmet. En effektiv och miljövänlig uppvärmning av bostaden säkerställs exempelvis genom en värmepump, medan en varmvattenberedare säkerställer att varmvatten finns att tillgå. I hemmet återfinns dessutom NIBEs braskaminer vilka höjer trivselfaktorn och utgör en sekundär värmekälla. Samtidigt återfinns komponenter från NIBE Element i flertalet vitvaror och hushållsapparater.

### NIBE i större fastigheter

NIBE har ett flertal produkter och konceptlösningar anpassade för större fastigheter, såsom flerfamiljshus, industrier, lantbruk, hotell, slott och kyrkor. NIBEs värmepumpar skräddarsys för såväl uppvärmning som kylning och förses med central kontroll och övervakning.

### NIBE i industrin

Många företag över ett brett spektrum branscher använder NIBE som industripartner för utveckling och tillverkning av energieffektiva komponenter och lösningar. Uppvärmda vindrutetorkare till bilindustrin och utrustning för uppvärmning av spår och spårväxlar till tågindustrin exemplifierar NIBEs representation inom industrin.

### NIBE energieffektiviserar

NIBE deltar aktivt i samhällsutvecklingen mot hållbarhet och energieffektivitet. Bland annat levererar NIBE Element produkter för förvärmning av batterier och resistorer i hybridbilar och värmeutrustning till vindkraftsindustrin.

# Historik

## Organisk tillväxt utgör basen för expansionen

Koncernens tillväxt grundläggs genom kontinuerlig utveckling av innovativa produkter.

### 1949

Med motståndstråd placerad i centrum av ett tomrör som fylls med magnesiumoxid skapas rörelementet, en ny lätt applicerbar värmekomponent för hushåll och industri.

### 1952

Tillverkningen av NIBEs varmvattenberedare startar samma år som lagen om att bönderna måste ha varmvatten i mjölkrummen träder i kraft.

### 1965

NIBE erhåller kontrakt på legotillverkning av kaminer under varumärket Handöl. Senare förvärvas hela verksamheten.

### 1981

Den allra första värmepumpen från NIBE, Fighter Twin, premiärvisas på årets VVS-mässa och tillverkningen av värmepumpar startas i Markaryd.

### 1997

För att möjliggöra ytterligare expansion och bredda ägandet genomför NIBE Industrier AB en nyemission och i samband med det noteras Bolaget på Stockholmsbörsen den 16 juni 1997.

## Fortsatt marknadsorienterad expansion genom förvärv

God resultatgenerering kombinerat med börsnotering skapar förutsättningarna för en intensiv förvärvsera och utvecklingen till en global koncern.

### 1998-2010

Under åren 1998-2010 genomförs ett 40-tal förvärv inom alla tre affärsområdena, både i Norden och i övriga Europa. Parallellt med förvärven genomförs under perioden sex etableringar i Europa.

*Förvärven tillför bland annat*

- nya teknologier
- nya produkter
- nya marknader
- ny produktionskapacitet

### 2011-2013

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

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

*Genom förvärven blir vi bland annat*

- en stor europeisk värmepumpsaktör
- global elementleverantör
- marknadsledande på braskaminer i Europa

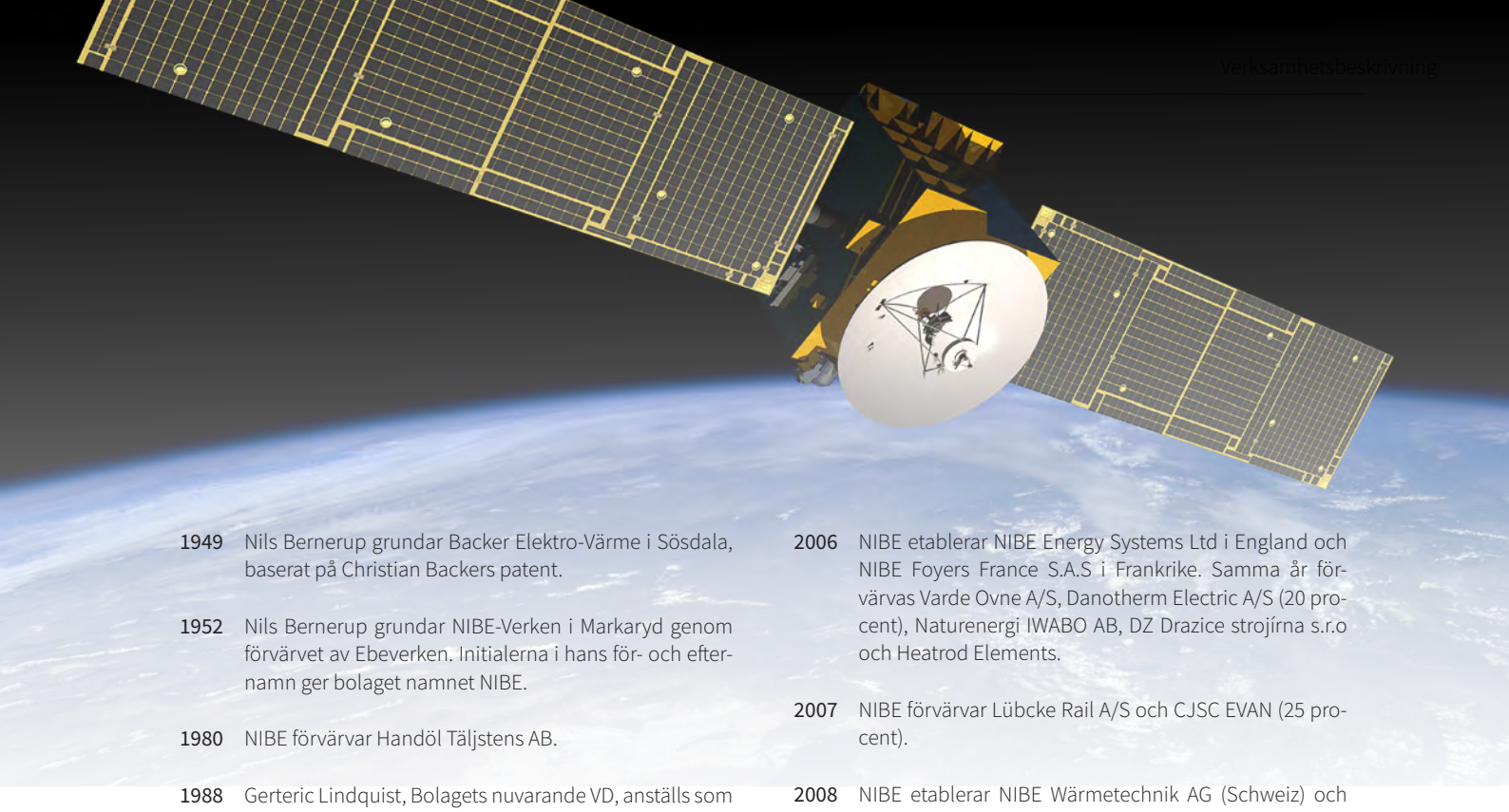
### 2014-2016

Fem strategiskt viktiga förvärv genomförs på den nordamerikanska marknaden, dels börsnoterade WaterFurnace, marknadsledande i USA på värmepumpssidan, dels resterande 90 procent av marknadskollegan Enertech. Under 2016 förvärvas amerikanska Climate Control Group, vilket är NIBEs största förvärv hittills. Dessutom förvärvas de amerikanska elementverksamheterna Heatron och Marathon Heater. Nordamerika utgör nu cirka 30 procent av Koncernens omsättning.

Ytterligare fyra europeiska förvärv samt sju mindre kompletteringsförvärv genomförs.

*Genom förvärven blir vi bland annat*

- stor nordamerikansk värmepumpsleverantör



**1949** Nils Bernerup grundar Backer Elektro-Värme i Sösdala, baserat på Christian Backers patent.

**1952** Nils Bernerup grundar NIBE-Verken i Markaryd genom förvärvet av Ebeverken. Initialerna i hans för- och efternamn ger bolaget namnet NIBE.

**1980** NIBE förvärvar Handöl Täljstens AB.

**1988** Gerteric Lindquist, Bolagets nuvarande VD, anställs som VD för NIBE-Verken AB, nuvarande NIBE AB.

**1989** NIBE Industrier AB bildas. Ägarfamiljen Bernerup avyttrar Backer Elektro-Värme AB och NIBE-Verken AB till ett antal anställda tillsammans med två externa investerare. Gerteric Lindquist utses till VD och koncernchef.

**1994** NIBE förvärvar Backer OBR (32 procent) samt Contura och etablerar Backer Oy i Finland.

**1995** NIBE förvärvar Vølund Varmeteknik och Loval OY.

**1996** NIBE förvärvar Pyrox och TMV-Pannan.

**1997** NIBE börsintroduceras. NIBE etablerar sig i Polen genom NIBE Polska, och förvärvar resterande 68 procent av Backer OBR samt Energi-Produkter i Diö.

**1998** NIBE förvärvar Br Håkansson Värme AB, Lodam Energi, JEVI A/S och Calesco Foil AB.

**1999** NIBE förvärvar Haato Varaajat.

**2000** NIBE förvärvar Cronspisen AB, Biawar, Backer F.E.R, Coates, Backer CZ och Eltop Praha.

**2001** NIBE förvärvar Roslagsspisen, Norells Sweden AB, Svend A. Nielsen A/S och Heise Systemtechnik GmbH.

**2002** NIBE förvärvar Jøtul ASA (22 procent) och REBA.

**2003** NIBE expanderar till Nederländerna genom etablering av Energietechniek B.V och förvärvar Danotherm Electric A/S (80 procent), Backer Facsa, METRO THERM A/S, Finohm, Sinus-Bobe och Termos.

**2004** NIBE etablerar Calesco Foil Inc. i USA, förvärvar NETEK, Shel och Kaukora samt avyttrar Jøtul ASA (22 procent).

**2005** NIBE förvärvar Northstar AS och K M Jensen.

**2006** NIBE etablerar NIBE Energy Systems Ltd i England och NIBE Foyers France S.A.S i Frankrike. Samma år förvärvas Varde Ovne A/S, Danotherm Electric A/S (20 procent), Naturenergi IWABO AB, DZ Drazice strojírna s.r.o och Heatrod Elements.

**2007** NIBE förvärvar Lübcke Rail A/S och CJSC EVAN (25 procent).

**2008** NIBE etablerar NIBE Wärmetechnik AG (Schweiz) och förvärvar KNV Umweltgerechte Energietechnik GmbH, ytterligare 26 procent av CJSC EVAN, TermaTech A/S och Alpe SA.

**2009** NIBE förvärvar Sol- & Energiteknik SE AB, ytterligare 24 procent av CJSC EVAN och Bencon.

**2010** NIBE etablerar NIBE Kamini LLC i Ryssland samt förvärvar Lotus Heating Systems A/S, ABK AS (50 procent) och Lund & Sørensen A/S.

**2011** NIBE förvärvar Emerson Heating Products, Thermtec Ltd, elementdivisionen i schweiziska Electrolux Professional AG och CJSC EVAN (resterande 25 procent), schweiziska Schulthess Group AG (98,7 procent), Enertech Global LLC (10 procent). Direkt efter förvärvet av Schulthess Group AG och den genomförda apportemissionen, kontrollerar Schulthess tidigare aktieägare cirka 7 procent av rösterna i NIBE. I samband med apportemissionen sekundärnoteras NIBEs B-aktie på SIX Swiss Exchange.

**2012** NIBE förvärvar 70 procent av aktierna i Akvaterm Oy, elementverksamheten i Springfield Wire Inc och resterande 1,3 procent i Schulthess Group AG.

**2013** NIBE förvärvar Eltwin Group och 60 procent av aktierna i Stovax Heating Group Ltd.

**2014** NIBE förvärvar verksamheten i Technibel SAS, Water-Furnace, Enertech Global LLC (resterande 90 procent) och Askoma AG.

**2015** NIBE förvärvar Marathon Heather Inc., Lükon, Termorad och återstående 30 procent i Akvaterm Oy.

**2016** NIBE förvärvar Air-Site AB (50 procent), Heatron Inc., återstående delen av Stovax Heating Group Ltd. (40 procent), Climate Control Group Inc. samt ATE Electronics.

# Affärsidé, mål och strategier

## Vision

NIBEs vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

## Affärsidé

NIBEs affärsidé är att erbjuda marknaden högkvalitativa, innovativa och energieffektiva produkter och systemlösningar inom de tre olika affärsområdena; NIBE Climate Solutions, NIBE Element och NIBE Stoves. Basen för detta är Koncernens breda kompetens inom produktutveckling, produktion och marknadsföring.

## Mål

Den övergripande målsättningen är att kunna kombinera kraftig och uthållig tillväxt med god lönsamhet samt skapa värdetillväxt för aktieägarna. NIBE ska också vara en intressant och utvecklande arbetsplats för de anställda samt ha trygga och nöjda kunder. Verksamheten ska präglas av öppenhet och ansvar.

## Strategi

NIBEs strategi är indelad i sju olika områden:

- **Lönsamheten** ska upprätthållas genom ett antal olika faktorer; tillväxten ska vara högre än konkurrenternas, kostnads- och kapitaloptimering, förädlingen ska vara hög med minimal outsourcing, resursanvändningen ska minskas och återvinningen ska ökas. Vidare avser Bolaget upprätthålla lönsamheten genom såväl intern som extern benchmarking, positionering på flera kontinenter, varumärkesprofilering och genom realisering av synergieffekter av genomförda förvärv.
- **Tillväxten** ska ske genom ökade marknadsandelar på utvalda marknader, ständig utveckling av nya produkter och teknologier samt genom strategiska förvärv av starka varumärken och kompletterande sortiment på utvalda marknader.
- **Konkurrenskraften** ska stärkas genom satsningar på hög produktutvecklingstakt och produkter med modern design, hög prestanda och god kvalitet. NIBE har också ett tydligt uttalat mål att tillverka kvalitetsprodukter med fokus på minskad miljöpåverkan. På operationell nivå ska produktionen präglas av ständig mekanisering, automatisering, standardisering, komponentsamordning och modularisering. Skalfördelar ska utnyttjas inom inköp och produktion. Lönesystemen ska vara rörliga. Marknadsföringen ska vara saklig, professionell och ha en internationell prägel. Genom fortsatt digitalisering inom samtliga verksamhetsområden ska Bolaget upprätthålla hög konkurrenskraft även i framtiden.
- **Hållbarhet** ska prägla produktutveckling, tillverkning, materialval, transporter, produktfunktion och slutlig återvinning.
- **God etik och uppriktighet** ska gälla såväl i interna som externa relationer med exempelvis aktieägare, kunder, leverantörer, myndigheter och allmänhet.
- **Bolaget strävar efter trygga och nöjda kunder** genom att ha ett brett produktsortiment, optimala produktlösningar för varje enskild kund, hög service, kundstöd och kvalitet samt konkurrenskraftiga priser.
- **Medarbetarnas engagemang** stärks genom utbildning, organisationsutveckling, vidareutveckling av nyckelmedarbetare och delägarskap i Koncernen.

## Förvärvsstrategi

Redan i början av 1990-talet fastställde NIBE en tillväxtstrategi som innefattade en tillväxtmålsättning om 20 procent per år, varav hälften skulle ske genom förvärv. Sedan 1994 har NIBE förvärvat fler än 80 bolag. Den förvärvade tillväxten har sedan börsintroduktionen 1997 i genomsnitt uppgått till 11 procent per år.

Bolaget analyserar möjliga förvärv ständigt. Avgörande kriterier för ett potentiellt förvärv är att det tillför ny teknologi, etablerar NIBE på nya geografiska marknader och/eller ytterligare förstärker marknadsnärvaron på befintliga marknader. De operationella grundkraven för ett förvärvsobjekt är vidare att det har:

- Stark ekonomisk, marknadsmässig och teknologisk position
- En kompetent ledning
- Sann entreprenörsanda
- Att det finns fortsatta utvecklingsmöjligheter inom ramen för NIBEs strategier

Bolaget utövar en förvärvsmodell baserad på tre olika faser:

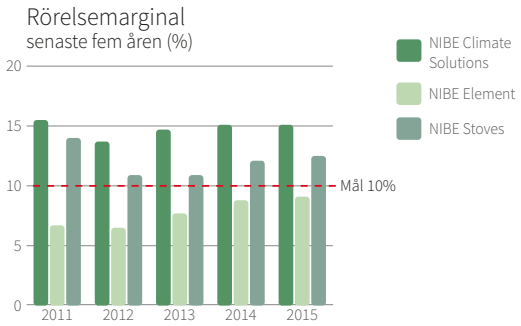
- **Analysfasen:** Möjliga förvärv analyseras i enlighet med kriterierna ovan.
- **Genomförandefasen:** NIBE har under denna del i processen en god transparens gentemot målbolaget vad gäller ledningsfilosofi samt avsikter med förvärvet.
- **Integrationsfasen:** I integrationsfasen strävar NIBE efter att behålla varumärket samt kompetenta medarbetare. De huvudsakliga synergierna finns på inköpssidan och i produktivitetsförbättringar i tillverkningen.

NIBE strävar efter en decentraliserad organisation där nytillkomna företag i gruppen ska ha fortsatt stor självständighet men med möjlighet att utnyttja fördelarna med att tillhöra en större gruppering. Koncernens målsättningar och strategier ska dock alltid implementeras.

# NIBE arbetar mot fyra finansiella mål[3]

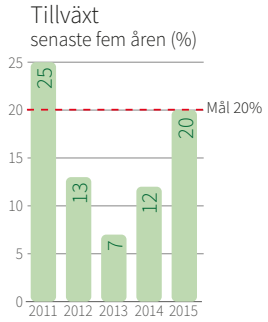
## Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen ska för respektive affärsområde, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10 procent. Målet är satt för att skapa stabilitet, vilket är en av de viktigaste grundpelarna för att säkerställa långsiktig positiv utveckling och kontinuerlig tillväxt. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga rörelsemarginalen varit 14,8 procent för NIBE Climate Solutions, 8,0 procent för NIBE Element samt 12,1 procent för NIBE Stoves.



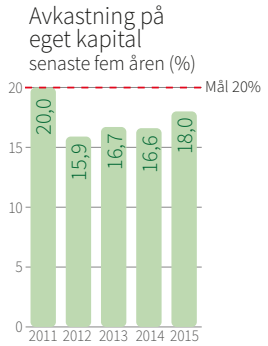

## Tillväxt

Omsättningstillväxten ska i genomsnitt uppgå till 20 procent per år, varav hälften ska vara organisk och hälften ska vara förvärvad tillväxt. Den förvärvade tillväxten är generellt kontracyklisk och enligt Bolaget oftast under 10 procent i goda tider och över 10 procent i besvärligare tider, vilket balanserar den mer cykliska organiska tillväxten. Under de senaste fem åren har den totala genomsnittliga tillväxten varit 15,3 procent.



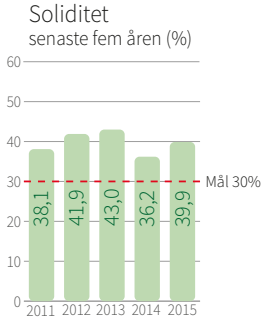

## Avkastning

Avkastningen på eget kapital ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20 procent. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga avkastningen på eget kapital varit 17,3 procent.




## Soliditet

Koncernens soliditet ska ej understiga 30 procent. Bolaget anser att denna nivå ger en god finansiell ställning samt att det är en förutsättning för ytterligare förvärv. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga soliditeten varit 39,6 procent.




3 För definitioner, se *Finansiell översikt för NIBE*.

## Ledningsfilosofi

NIBEs ledningsfilosofi bygger på åtta grundidéer som för Bolaget skapar förutsättningar för fortsatt expansion under lönsamhet.

### God lönsamhet

God lönsamhet är och har alltid varit NIBEs tradition och anses vara den viktigaste och grundläggande förutsättningen för långsiktig framgång och kontinuerlig tillväxt. Genom god lönsamhet säkerställs handlingsfrihet och oberoende, skapas trivsel och trygghet hos de nuvarande anställda, samtidigt som nya ambitiösa medarbetare attraheras till Bolaget. God lönsamhet förutsätter effektiv användning av energi och material samt helhetssyn på miljö och sociala aspekter.

### Hög produktivitet

NIBE anammar en produktionsfilosofi som bygger på att allting ständigt kan förbättras och att det som inte mäts inte kan göras bättre. Prestationsbaserade lönesystem baserade på tidmätning, skapar god produktivitet, högt tidsutnyttjande och rättvisande löner. Tidmätning skapar dessutom rätta förutsättningar för effektiv produktionsplanering, korrekta kalkyler, sunda investeringsunderlag och möjlighet till verksamhetsuppföljning. Hög produktivitet ses av NIBE som helt avgörande för god konkurrenskraft.

### Offensiv produktutveckling

NIBE ser produktutveckling som en förutsättning för organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar och som en förutsättning för god produktionsekonomi. Inom ramarna för produktutveckling fokuserar NIBE på energieffektiva och miljövänliga produkter som bidrar till minskad klimatpåverkan och hållbar utveckling. Den övergripande målsättningen är att kundernas krav snabbt ska omvandlas till de bästa lösningarna i varje given marknadssituation.

### Kvalitet i allt – kunden i centrum

NIBE ska vara en trygg och konstruktiv samarbetspartner som kunderna alltid ska kunna lita på. NIBE ska vara en föregångare i kvalitetsfrågor och ha certifierade ledningssystem för kvalitet och miljö vid produktionsanläggningar som har fler än tio anställda i produktionen och som har varit en del av Koncernen i mer än två år. Vidare ska NIBE ha hög tillgänglighet och professionellt bemötande. Bolagets miljöanpassade produkter ska bidra till minskade kostnader och minskad miljöpåverkan hos kunderna och Bolagets framgångar ska även komma kunden tillgodo genom prisvärda produkter.

### Marknadsorienterad expansion

NIBE anser att kontinuerlig expansion är nödvändig för Bolagets utveckling och att den bästa vitaliseringen av organisationen skapas genom en kombination av god organisk tillväxt och väl avvägd förvärvad tillväxt. Nya marknadsinbrytningar ska vara väl förberedda och genomföras konsekvent.

### Fokus på tre kärnverksamheter

Genom ett tydligt fokus på tre affärsområden skapar NIBE såväl intern som extern tydlighet. Samtidigt uppnår Bolaget en riskspridning och rimlig riskexponering och dessutom ett ständigt fördjupat kunnande, vilket i sin tur ger ett analysförsprång som kan användas inte minst vid förvärv. NIBE anser att det finns goda internationella expansionsmöjligheter för Bolagets samtliga tre affärsområden.

### Engagerade medarbetare

Engagemang skapas genom enkla organisationsformer och operativt ledarskap. Gemensamma värderingar och entydig uppförandekod vägleder i det dagliga arbetet, medan höga krav på uppriktighet och raka budskap skapar tydlighet. Ledare ska föregå med gott exempel och alla anställda ska ha möjlighet att utvecklas. De ideala förutsättningarna för att trivas på NIBE är initiativkraft kombinerat med ödmjukhet och sunt förnuft.

### Långsiktighet

Långsiktighet ska genomsyra NIBEs organisation, baserat på tanken att ansvarstagande, uthållighet och kontinuitet vinner i längden. Nyordning sker först efter noggrann prövning. Genom en strävan efter långsiktiga relationer såväl internt som med omvärlden skapar NIBE en långsiktigt hållbar verksamhet. Kontinuitet i ägandet möjliggör maximal fokus på verksamheten och garanterar självständigheten.

## Värderingar

NIBEs värderingar är en viktig del av Bolagets ledningsfilosofi, och företagskulturen är djupt rotad i en långsiktig tradition att bedriva ansvarsfullt företagande.

### Respekt för mänskliga rättigheter

Den grundläggande principen är att respektera sina medarbetare och deras mänskliga rättigheter.

### Goda arbetsförhållanden

Den grundläggande principen är att NIBE ska ha hög standard på arbetsmiljön vid Koncernens samtliga anläggningar samt bidra till medarbetarnas utveckling.

### Minskad miljöpåverkan

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

### God affärsetik

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

### Ansvarsfulla inköp

NIBE ska arbeta med leverantörer som ställer upp på NIBEs uppförandekod, kvalitetskrav och affärsprinciper.

### Produktansvar

Den grundläggande principen är att NIBE ska beakta alla relevanta aspekter som rör produkternas kvalitet, säkerhet och miljöanpassning.

### Samhällsengagemang

NIBEs grundläggande princip är att engagera sig i de lokala samhällen Bolaget verkar, där det är möjligt.

### Transparens

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

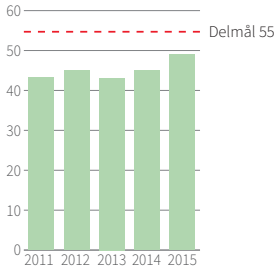
## Hållbarhetsstrategi

NIBEs hållbarhetsarbete utgår från sex strategiska fokusområden:

- Utveckla hållbara produkter
- Ansvarsfulla inköp
- Omsorg om människan
- Etisk affärsmässighet
- Hushålla med naturresurser
- Omsorg om miljön

Andel LCE-klassificerade produkter

(%)

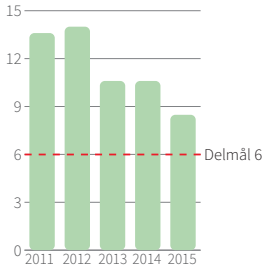



## Hållbarhetsmål

Bolaget följer regelbundet upp hållbarhetsarbetet genom hållbarhetsmål kopplade till fyra av de strategiska fokusområdena.

Antal olyckor/ miljon arbetade timmar

Antal




## Utveckla hållbara produkter

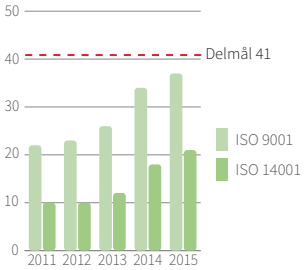
Mäts genom andelen omsättning som utgörs av LCE[4]-klassificerade produkter. NIBE har en målsättning att nå 55 procent 2017. Under 2015 nådde NIBE 49 procent.

## Omsorg om människan

Mäts genom antal olyckor per miljon arbetade timmar, med en långsiktig målsättning om noll och ett delmål för 2018 om högst sex olycksfall. Under 2015 blev resultatet 8,5 olycksfall per miljon arbetade timmar.

Certifierade ledningssystem

Antal bolag

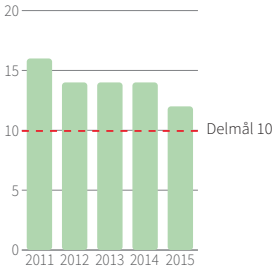



## Hushålla med naturresurser

Mäts genom antal producerande bolag med certifierade ledningssystem för ISO 9001 (kvalitet) och ISO 14001 (miljö). Målsättningen är att nå 100 procent före utgången av 2016, med undantag för bolag med mindre än tio personer anställda inom produktion och nyförvärvade bolag som ska certifieras inom två år från förvärvet. Under 2015 var 38 av Koncernens producerande bolag certifierade enligt ISO 9001 och 21 enligt ISO 14001.

Energianvändning/ Omsättning

(MWh/MSEK)




## Omsorg om miljön

Mäts genom energiförbrukning i MWh per miljoner kronor i omsättning. NIBE har målsättningen att, jämfört med 2013, minska energiförbrukningen med 30 procent till år 2020, vilket innebär 10 MWh per miljon kronor i omsättning. Under 2015 använde NIBE 12 MWh per omsatt miljon kronor.

4 FTSE LCE™ (Financial Times Stock Exchange Low Carbon Economy) är en kvantitativ modell speciellt utformad för att utgöra underlag för investerare i att värdera företags prestanda i övergången till en koldioxidsnål ekonomi. Företag får uppge hur mycket av deras omsättning som härrör från klassificerade produktgrupper och jämförelser görs över tid och per bransch. Indexet är fortfarande i utvecklingsskedet.

# Organisation och anställda

## Organisation

NIBE-koncernen är organiserad i tre affärsområden; NIBE Climate Solutions, NIBE Element och NIBE Stoves, där varje affärsområde har sin egen operativa ledning med eget resultatansvar. Legalt bedrivs verksamheten genom ett flertal svenska och utländska 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.

## Anställda

Under 2015 hade NIBE i medeltal 10 545 medarbetare, varav 89 procent arbetade i bolag utanför Sverige. Inklusive de hittills i år genomförda förvärven har NIBE över 12 000 anställda. Under perioden 2011-2015 har antalet medarbetare ökat med 53 procent dels på grund av organisk tillväxt dels på grund av förvärv av nya bolag.

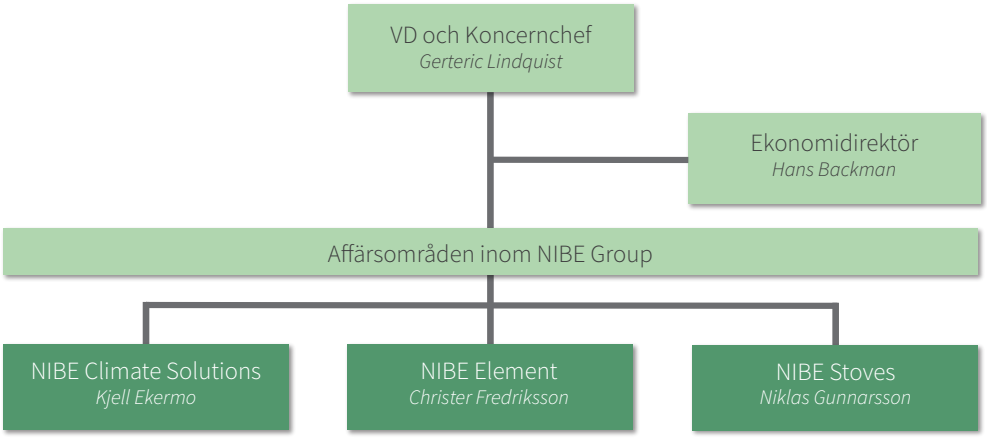
Bolagets verksamhet är kunskapsintensiv och produkterna är under ständig utveckling, vilket kräver en stabil kompetensförsörjning och bra arbetsförhållanden så att medarbetarna trivs och vill stanna kvar. Bolaget anser det viktigt att medarbetarna är engagerade och kontinuerligt tar möjligheten att utveckla sina färdigheter. Under 2015 slutförde NIBE utbildningarna ”Våra Värderingar” och ”Våra Affärsprinciper”. Vidare genomförde Bolaget också en utbildning i affärsetik och anti-korruption. Totalt har 212 000 utbildningstimmar (motsvarande i genomsnitt 20 timmar per anställd) genomförts under 2015, vilket innebär en ökning med över 70 procent jämfört med föregående år.

Bolaget upplever att tillsättning av tjänster med krav på särskilt efterfrågad kompetens många gånger kan lösas med interna sökande, genom satsning på kompetensutveckling och karriärplanering. Under 2015 uppgick personalomsättningen till 7,1 procent.

*Mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden*

Bolaget bevakar löpande sina verksamheter vad gäller barnarbete, tvångsarbete eller undermåliga arbetsvillkor. Inga fall eller påtagliga risker inom dessa områden har identifierats i de egna verksamheterna under 2015. Under 2016 ska en ny mångfalds- och jämställdhetspolicy införas.

NIBE arbetar löpande för att förbättra säkerhetskulturen inom Koncernen. Under 2015 minskade olycksfallsfrekvensen till 8,5 olycksfall per miljon arbetade timmar. Det innebär att målet för 2016 redan nåtts med god marginal. NIBE har därför skärpt målet till maximalt sex olycksfall per miljon arbetade timmar före utgången av 2018. De vanligaste orsakerna till olyckor är kopplade till maskiner, verktyg och manuell hantering.




| Nyckeltal | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Medeltal anställda | 10 545 | 9 726 | 8 963 | 8 006 | 6 895 |
| Genomsnittsålder | 40 | 40 | 40 | 40 | 39 |
| Andel kvinnor | 40 | 38 | 36 | 32 | 33 |
| Personalomsättning | 7,1 | 7,8 | 7,4 | 7,0 | 5,9 |
| Antal högskoleutbildade | 1 339 | 1 209 | 966 | 801 | 753 |
| Total sjukfrånvaro | 4,2 | 3,9 | 5,0 | 4,9 | 5,0 |

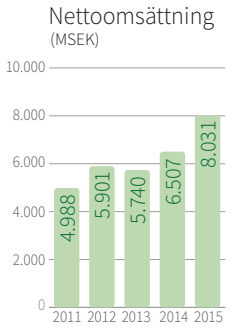
# Verksamhetsbeskrivning för affärsområde NIBE Climate Solutions

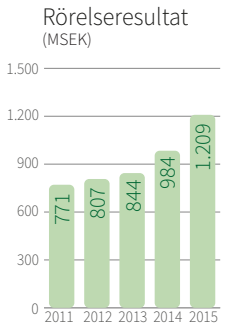
## Översikt

NIBE Climate Solutions erbjuder hållbara energilösningar för inomhuskomfort genom ett brett sortiment av produkter inom uppvärmning, kylning, ventilation, värmeåtervinning och varmvattenberedning för småhus, flerbostadshus och andra större fastigheter, däribland kommersiella fastigheter.

## Strategi

NIBE Climate Solutions strategi är att stärka sin marknadsledande position i Europa och Nordamerika. Utökning av antalet hemmamarknader ska successivt ske via företagsförvärv alternativt genom etablering av dotterbolag eller genom andra etablerade säljkanaler.




## Produkter och kunder

Sortimentet består av både enskilda produkter och hela koncept för uppvärmning, kylning, ventilation, värmeåtervinning och beredning av varmvatten för olika typer av fastigheter. Produktsortimentet omfattar åtta produktgrupper: värmepumpar, varmvattenberedare och ackumulatorer, ventilationsprodukter, fjärrvärmeprodukter, solceller, villapannor, kylutrustning samt kommersiella tvättmaskiner och torktumlare, det vill säga stora delar av HVAC-branschen. NIBE Climate Solutions enskilt största produktgrupper är värmepumpar, varmvattenberedare samt kommersiella tvättmaskiner och torktumlare.

NIBE strävar efter att produkterna ska vara miljöriktiga och hållbara. De ska präglas av hög teknisk prestanda, innovationsgrad, kvalitetsnivå och modern design samt ha en konkurrenskraftig prisnivå. Ett stort antal av produkterna kan användas i systemlösningar med både befintliga och nya system. NIBE Climate Solutions kunder är bland andra grossister, installatörer och husfabrikanter.

## Produktutveckling

Produktutveckling är en avgörande framgångsfaktor för NIBE Climate Solutions. Affärsområdet har ett strategiskt fokus på produktutveckling och fortsätter att utöka produktutvecklingsresurserna. Under 2015 exemplifierades det genom den officiella invigningen av gruppens mest avancerade och moderna utvecklingslaboratorium i tyska dotterbolaget AIT i Kasendorf. Produktutvecklingen sker lokalt men med ett globalt samarbete i form av internationellt utbyte mellan de olika verksamheternas produktutvecklingsavdelningar.

## Produktgrupper

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

## Varumärken

NIBE
Vølund Varmeteknik
Schulthess
Air-Site
Dražice
Metro Therm
alpha innotec
ClimateMaster
Biawar
Heiax
Novelan
IEC International Environmental
iwabo
JAMA
WaterFurnace
haato
JASPI
Merker
CLIMACOOL
ЭВАН
KNV
Technibel
ClimateCraft
Akvaterm
abk
Enertech
KVM-Genvex
KKT chillers
Hyper

NIBEs produktutvecklingsfokus ligger på att utveckla resurseffektiva lösningar för inomhuskomfort, såsom uppvärmning, kylning, ventilation och energiåtervinning. Produkterna utvecklas efter ett antal huvudkriterier, däribland att de ska bidra till bättre energieffektivitet och utnyttja förnybar energi. Produktutvecklingsprocessen kan indelas i fyra huvudsteg:

- Identifiering av marknadsbehov
- Projektets genomförande
- Marknadsintroduktion
- Uppföljning

## Produktion

Produktionen bedrivs i 21 anläggningar i elva länder i Europa, Nordamerika och Australien. Produktionsanläggningarna i Markaryd (Sverige), Kasendorf (Tyskland), Fort Wayne (USA) och Oklahoma City (USA) är NIBE Climate Solutions fyra största anläggningar. I samtliga fyra anläggningar tillverkas värmepumpar. Utöver värmepumpar tillverkas i Markaryd även varmvattenberedare och i Kasendorf samt i Oklahoma City även kylutrustning. NIBE Climate Solutions strategi är att bygga upp produktionsanläggningar med olika specialistkompetenser samt att ständigt effektivisera dem genom robotisering och mekanisering. En utvärdering av tillverkningsmetoderna inom gruppen utförs kontinuerligt för att förbättra produktionsprocessen och minska miljöpåverkan.

En ökad konkurrens och därmed ökad prispress inom flera produktgrupper har medfört att ett flertal aktörer i branschen etablerar produktion i länder med lägre arbetskraftskostnader. Enligt Bolagets bedömning är NIBEs produktionsanläggningar moderna och rationella, vilket därmed ger NIBE Climate Solutions goda möjligheter att hävda sig på den framtida internationella HVAC-marknaden.

## Aktiviteter, produktnyheter och förvärv under 2015 och 2016

Under 2015 lanserade NIBE Climate Solutions nya produkter inom de flesta av affärsområdets befintliga produktgrupper. Flera lokalt utvecklade produkter introducerades inom bland annat produktområdena värmepumpar, varmvattenberedare och ackumulatorer. Ett exempel är NIBE Aria som är Bolagets första luft-/luftvärmepump. NIBE Climate Solutions lanserade vidare ett antal produktnyheter i samband med VVS-mässan Nordbygg, i april 2016, där huvudnyheten var en ny generation uteluftsvärmepumpar.

Vidare under 2015 förvärvade NIBE de återstående 30 procenten av aktierna i finska Akvaterm Oy, efter att ha förvärvat 70 procent under 2012. Företaget grundades 1993 i finska Österbotten och produktsortimentet består i huvudsak av ackumulatortankar samt kyl- och specialtankar som säljs till den nordiska marknaden och Storbritannien.

Under 2016 ändrades affärsområdet NIBE Energy Systems namn till NIBE Climate Solutions, i syfte att underlätta för ytterligare internationalisering och expansion.

I början av april 2016 förvärvades 50 procent av aktierna i det svenska företaget Air-Site AB som ett steg i att bredda produkterbjudandet inom det kommersiella ventilationsområdet och att stärka positionen på ventilationsmarknaden. Air-Site AB, som grundades 2007 av dess nuvarande ledning, utvecklar produkter inom ventilation med fokus på energibesparing. Årsomsättningen 2015 uppgick till cirka 26 MSEK med en rörelsemarginal på cirka 10 procent. Air-Site hade 13 anställda i slutet av 2015. Enligt NIBE präglas företaget av innovationsstyrka, nytänkande och kvalitativ produktutveckling. Helt i enlighet med NIBEs förvärvsfilosofi kommer Air-Sites nuvarande ledning att även framgent

*NIBEs luft/luft-värmepump NIBE Aria är utvecklad för nordiskt klimat. Den klarar att värma ytor upp till 180 m², även i vårt lite kallare klimat. Med fjärrstyrning via appen till NIBE Aria kan användaren ha en behaglig temperatur hemma redan när man kommer hem och öppnar ytterdörren.*

*WaterFurnace tilldelades en Silver Dealer Design Award för sin enastående styrplattform, som går under namnet Symphony. Symphony är en molnbaserad lösning som med Wi-Fi ger användaren möjlighet att med enkelhet styra sin värmepump från sin telefon, surfplatta eller dator.*

*Med produktserien Alterra har AIT i tyska Kasendorf rönt stora framgångar. Produkterna utmärker sig bland annat genom att de är märkbart tysta samtidigt som de håller mycket hög klass vad gäller prestanda och design.*

leda bolaget. Utvecklingssamarbetet är redan uppstartat och kommer att resultera i optimerade konceptlösningar för större fastigheter inom ventilation och värmepumpar.

## Förvärvet av Climate Control Group

I juli 2016 slutförde NIBE förvärvet av Climate Control Group Inc. (”CCG”), en amerikansk tillverkare av HVAC-lösningar för kommersiella byggnader och enfamiljshus på den nordamerikanska marknaden, från LSB Industries. CCG är ett holdingbolag för de rörelsedrivande företagen ClimateMaster Inc., International Environmental Corp., ClimateCraft Inc., ClimaCool Corp., Koax Corp. och ThermaClime Technologies Inc. Förvärvet innebär att affärsområdet breddas på följande punkter:

- Förstärkt närvaro på den nordamerikanska marknaden för inomhuskomfort
- Tillgång till kundsegmentet kommersiella fastigheter i Nordamerika
- Teknisk spetskompetens samt nya HVAC-produkter

*Introduktion till Climate Control Group*

CCG har sitt ursprung i ett av företagen, ClimateMaster, som grundades i slutet av 1950-talet i Florida, USA. Under 2015 uppgick nettoomsättningen till cirka 2 312 MSEK (enligt då gällande växelkurs) och i slutet av året var antalet anställda 1 259.

CCG utvecklar, tillverkar och marknadsför luftkonditionerings-, ventilations-, uppvärmnings- och värmepumpssystem samt produkter för kylapplikationer, huvudsakligen för kommersiella fastigheter men även för enfamiljsbostäder. Produkterna säljs i huvudsak under egna varumärken men finns även tillgängliga som OEM-produkter till andra HVAC-tillverkare. Försäljningen sker till cirka 70 procent genom oberoende representanter/agenter medan OEM-kunder och grossister tillsammans står för återstående 30 procent av försäljningen. CCGs produktportfölj omfattar följande produkter per företag:

| | |
|---|---|
| ClimateMaster Inc. | Värmepumpar |
| International Environmental Corp. | Fläktkonvektorer |
| ClimateCraft Inc. | Ventilationsaggregat |
| ClimaCool Corp. | Kylaggregat |
| ThermaClime Technologies Inc. | Luftvärmeväxlare |
| Koax Corp. | Koaxialvärmeväxlare |

CCG har sju produktionsanläggningar i Oklahoma City, om totalt över 90 000 kvadratmeter. Anläggningarna inkluderar modern tillverkningsutrustning, kvalitetssäkringssystem, produktdesign och testlaboratorium.

*Synergier och verksamhetseffekter från förvärvet*

NIBE avser att driva CCG som en fristående enhet men ser samtidigt möjligheter till ett nära samarbete med NIBE Climate Solutions sedan tidigare existerande verksamheter i Nordamerika genom WaterFurnace, Enertech Global och KKT Chillers.

NIBE förväntar sig att kunna realisera kostnadssynergier genom samordning av inköp och materialförsörjning till de tre verksamheterna. På intäktssidan ser NIBE synergipotential i produktutbyten och därigenom en breddning av säljkanalerna.

*Transaktioner och finansiella effekter*

Köpeskillingen för CCG uppgick till 2 964 MSEK (enligt då gällande växelkurs). Under räkenskapsåret 2015 uppgick hela affärsområdet CCGs nettoomsättning till 274 MUSD (cirka 2 312 MSEK) och rörelseresultatet till 20 MUSD (cirka 169 MSEK) enligt publicerad årsredovisning. Den förvärvade delen av affärsområdet CCG framgår i proformaredovisningen.

*ClimateMasters lösningar för HVAC-system är väl anpassade för bland annat restauranger. Matgästerna förväntar sig komfort när det gäller temperatur och luftkvalitet. Stora mängder ventilationsluft krävs för både kunder och personalen i restaurangköket, vilket kräver god kvalitetskontroll av både luftfuktighet och lufttryck för att förhindra fuktig luft från att påverka temperaturen eller skapa fuktproblem.*

## Finansiell översikt

### NIBE Climate Solutions, Nyckeltal

| | | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Nettoomsättning | MSEK | 3 756 | 3 670 | 8 031 | 6 507 | 5 740 |
| Tillväxt[1)] | % | 2,4 | 33,1 | 23,4 | 13,4 | –2,7 |
| varav förvärvad[1)] | % | 0,2 | 22,9 | 13,9 | 8,2 | 0,7 |
| Rörelseresultat | MSEK | 487 | 458 | 1 209 | 984 | 844 |
| Rörelsemarginal[1)] | % | 13,0 | 12,5 | 15,1 | 15,1 | 14,7 |
| Tillgångar | MSEK | 16 721 | 13 269 | 13 107 | 12 512 | 8 099 |
| Skulder | MSEK | 1 470 | 1 356 | 1 468 | 1 361 | 1 068 |
| Investeringar i anläggningstillgångar[1)] | MSEK | 92 | 104 | 232 | 208 | 186 |
| Avskrivningar | MSEK | 155 | 154 | 311 | 249 | 240 |

1) Nyckeltalet ej definierat enligt IFRS

För definitioner av nyckeltal, se avsnittet *Finansiell översikt för NIBE.*

# Verksamhetsbeskrivning för affärsområde NIBE Element

## Översikt

NIBE Element erbjuder komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning avsedda för producenter och användare av industri- och konsumentprodukter.

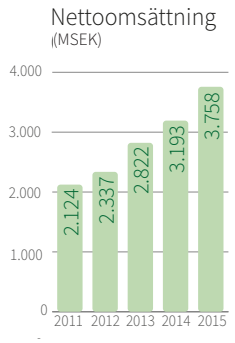
## Strategi

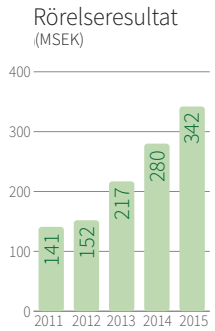
NIBE Element ska vara en av de globalt ledande leverantörerna, där lokal närvaro med ett komplett sortiment ska marknadsföras på ett ökande antal hemmamarknader genom lämpliga förvärv. Medelstora serier marknadsförs per land eller bransch, medan unika specialprodukter och stora volymprodukter marknadsförs globalt.

## Produkter och kunder

NIBE Elements produktsortiment baseras huvudsakligen på komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning inom ett stort antal applikationsområden. Bolaget kan leverera allt från enskilda komponenter till helt färdigmonterade systemprodukter. Mätning och styrning kan levereras som enskilda komponenter eller som tillval till olika produkter. NIBE Elements sortiment omfattar produktgrupperna rörelement, aluminiumelement, folieelement, tjockfilmselement, PTC-element, högeffektselement, öppna spiraler och band, värmekablar, keramiska element, vakuumlödning, värmepumpsteknologi, styrning och reglering. Det enskilt största produktområdet är element för uppvärmning främst utgjort av rörelement.

NIBE Element erbjuder även tester och simuleringar och deltar aktivt i kundernas produktutvecklingsprocesser. Exempelvis genomförs tester tillsammans med kunden för att öka livslängden på komponenter. Målsättningen är att i olika applikationer lösa kundens behov av energioptimering och uppvärmning. NIBE Elements produkter och lösningar återfinns exempelvis i vitvaror, kommersiella produkter, HVAC, energisektorn, transport- och fordonsindustrin och avancerad teknik inom medicin och flyg. Som exempel på stora kundsegment för NIBE Element kan nämnas tåg-, vindkrafts- och värmepumpsindustrin.




## Produktutveckling

Produktutvecklingen inom NIBE Element fokuserar på att skapa produkter med hög kvalitet och prestanda. Kundernas olika branscher skiljer sig åt vad gäller normer och krav, varför NIBE har investerat i moderna laboratorier med väl utvecklade testmöjligheter, där ett nära samarbete med kunderna ska säkerställa att produkterna uppfyller alla normer och krav.

## Produktgrupper

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

## Varumärken

BACKER
DANOTHERM
SAN Electro Heat
SINUS JEVI ELECTRIC HEATING
JEVI
Heatrod Elements Ltd
LOVAL
SHEL-NIBE Manufacturing Com Ltd
L&S INNOTEK
STRUCTURGRUPPEN AB
top
MEYER
IC ELECTRONIC A/S
ASKOMA
eltwin
motron
MARATHON HEATER
TERMORAD
HEATRON
ATE ELECTRONICS s.r.l.

NIBE Elements utvecklingsprocess kan delas upp i fyra delar:

- Produktutvecklingen är inriktad på att utveckla helt nya produkter, förse befintliga produkter med nya funktioner eller förbättrade egenskaper.
- Produktanpassning sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att utveckla lösningar anpassade efter kundens specifika behov.
- Processutveckling bedrivs i syfte att optimera produkterna gällande materialval, kvalitet och teknisk prestanda.
- Produktionsteknisk utveckling förbättrar tillverkningen beträffande produktionsmetoder, effektivitet, maskiner och minskad miljöpåverkan.

## Produktion

Produktionen sker i 42 anläggningar i Europa, Nordamerika och Asien. De största produktionsanläggningarna finns i Polen och Mexiko som i huvudsak tillverkar rörelement i stora serier. NIBE Elements strategi är att ha produktionsanläggningar i olika världsdelar och valutaområden för att uppnå flexibilitet via omlokalisering av produktion utifrån aktuell kostnads- och valutautveckling. Det möjliggör även att man kan leverera produkter med kortare leveranstid. För större serier och specialprodukter sker en koncentration av tillverkningen till specialiserade produktionsanläggningar. Bolaget sätter löpande in produktivitets- och kvalitetshöjande åtgärder för att öka konkurrenskraften. Genom frekventa satsningar på exempelvis robotisering, automation och åtgärdsprogram såsom tidsstudier och produktionstekniska förbättringar, säkerställs en förbättrad produktivitet, allt i syfte att stabilt uppnå den målsatta rörelsemarginalnivån på 10 procent.

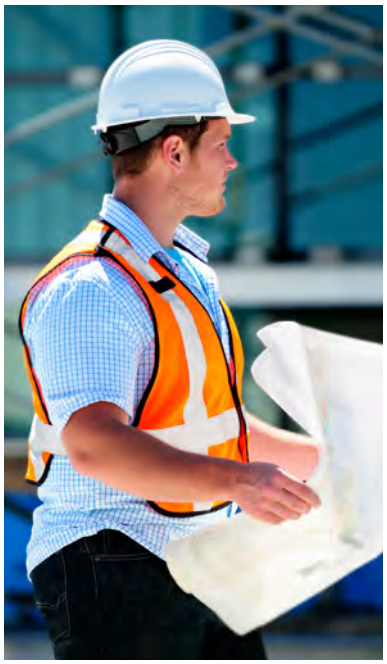
## Aktiviteter, produktnyheter och förvärv under 2015 och 2016

Under 2015 har produktionsanläggningen i Polen byggts ut för att skapa en utökad och samordnad produktionskapacitet inom styrning och reglering. Anläggningen togs i bruk under första kvartalet 2016.

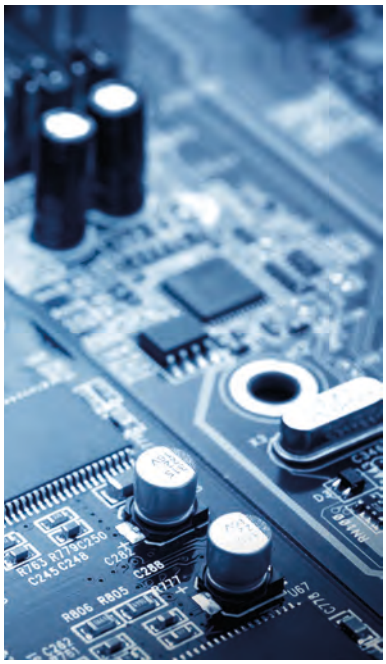
Det Texasbaserade elementbolaget Marathon Heater Inc. förvärvades under 2015. Marathon Heater Inc. tillverkar bland annat specialelement för den amerikanska plastindustrin och den växande marknaden för 3D-skrivare. Vidare förvärvades under 2015 det schweiziska industribolaget Lükon och det polska industribolaget Termorad.

I mars 2016 förvärvades 100 procent av de utestående aktierna i specialelementtillverkaren Heatron Inc. med säte i Leavenworth, Kansas, USA. Förvärvet är ytterligare ett steg i strategin att göra NIBE Element till det ledande elementföretaget i Nordamerika och väntas ge NIBE tillgång till nya marknadssegment samt kompletterande produktgrupper och ny teknik. Heatron, som grundades av den nuvarande ledningen 1986, utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta specialelementlösningar baserade på teknologierna för folieelement, tjockfilmselement och högeffektselement. De primära kunderna är verksamma inom högteknologiska marknadssegment som medicinteknik, flyg- och rymdindustrin, 3D-skrivare och livsmedelsindustrin. Vid ingången av mars 2016 hade företaget 240 anställda och en omsättning på 30 MUSD (cirka 253 MSEK) med en vinstmarginal överstigande 10 procent. Verksamheten kommer även fortsättningsvis att drivas i de nuvarande anläggningarna i Leavenworth och Erie med oförändrad ledning.

Under juni 2016 genomfördes förvärv av i det italienska resistorbolaget ATE Electronics. Bolaget tillverkar elektriska motstånd för många olika marknadssegment. Speciellt kan nämnas tågindustrin, kraftelektronik och nya hållbara energilösningar. Bolaget omsätter cirka 30 MSEK och med en rörelsemarginal överstigande 10 procent. NIBE Element har under kvartalet även genomfört ett par mindre kompletteringsförvärv inom den kommersiella sektorn som på ett bra sätt stärker befintliga enheter.



***Industri/Projekt –*** *Vi erbjuder ett brett standardsortiment till industrin samtidigt som vi också tar totalansvar för större projekt.*



***Avancerad teknik –*** *Medicinsk teknik är en växande marknad för våra produkter.*

***HVAC –*** *Vi ökar kraftigt försäljningen av styrning och reglering till HVAC-industrin.*

## Finansiell översikt

### NIBE Element, Nyckeltal

| | | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Nettoomsättning | MSEK | 2 024 | 1 883 | 3 758 | 3 193 | 2 822 |
| Tillväxt[1)] | % | 7,5 | 20,5 | 17,7 | 13,2 | 20,8 |
| varav förvärvad[1)] | % | 6,2 | 3,9 | 4,4 | 2,0 | 18,2 |
| Rörelseresultat | MSEK | 225 | 168 | 342 | 280 | 217 |
| Rörelsemarginal[1)] | % | 11,1 | 8,9 | 9,1 | 8,8 | 7,7 |
| Tillgångar | MSEK | 3 930 | 3 402 | 3 360 | 3 122 | 2 758 |
| Skulder | MSEK | 850 | 734 | 738 | 632 | 548 |
| Investeringar i anläggningstillgångar[1)] | MSEK | 48 | 48 | 118 | 87 | 83 |
| Avskrivningar | MSEK | 59 | 57 | 114 | 98 | 92 |

1) Nyckeltalet ej definierat enligt IFRS

För definitioner av nyckeltal, se avsnittet *Finansiell översikt för NIBE.*

# Verksamhetsbeskrivning för affärsområde NIBE Stoves

## Översikt

NIBE Stoves erbjuder brasvärmeprodukter och skorstenssystem för olika typer av småhus och kommersiella fastigheter.

## Strategi

NIBE Stoves strategi är att vara en bred och komplett leverantör av prisvärda brasvärmeprodukter med attraktiv design och därigenom befästa och stärka den marknadsledande positionen. Försäljningen ska ökas genom kontinuerlig utveckling av nya produkter som är anpassade för nya marknader. Detta ska kombineras med företagsförvärv, etablering av egna dotterbolag eller genom utnyttjande av andra befintliga säljkanaler.

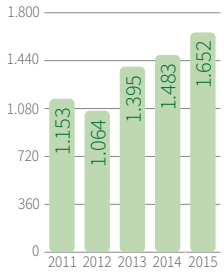
## Produkter och kunder

Produktsortimentet består av braskaminer avsedda för olika energislag (exempelvis ved och gas) i varierande storlekar och design, skorstenar samt andra tillbehör. Sortimentet omfattar sex produktgrupper: fristående braskaminer i plåt eller gjutjärn, insatser med olika inramningar, braskasetter för öppna spisar, värmelagrande produkter, tillbehör till brasvärmeprodukter samt skorstenssystem. NIBE Stoves strävar efter att produkterna ska ha en genomarbetad design och vara utvecklade och tillverkade med hänsyn till miljön. Inom Europamarknadens största produktsegment, fristående kaminer och insatser med omramningar avsedda för både ved och gas, har NIBE Stoves enligt egen bedömning det största utbudet. NIBE Stoves kunder är huvudsakligen fristående återförsäljare men även husfabrikanter i Skandinavien. Slutkunderna är typiskt sett privata konsumenter som efterfrågar braskaminer och storstenssystem till såväl existerande bostäder som nybyggnation.

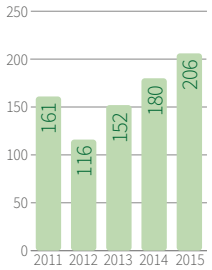
*Nya regler inom EU*

Alla produkter som säljs i Europa måste senast 2022 uppfylla de nya kraven gällande miljöpåverkan och effektivitet i Ecodesigndirektivet. Därutöver kommer energimärkning att införas. NIBE Stoves produkter uppfyller, med något undantag, redan dessa krav.

Nettoomsättning
(MSEK)




Rörelseresultat
(MSEK)




## Produktutveckling

NIBE Stoves olika varumärken har självständiga avdelningar för produktutveckling, vilka styrs av gemensamma riktlinjer för miljö och hållbarhet. Härigenom behålls önskvärd flexibilitet samtidigt som regionala produktönskemål och trender fångas upp.

Produktutvecklingen inom NIBE Stoves fokuserar på tre nyckelområden: design, förbränningsteknik och funktion. Design påverkar helhetsupplevelsen och kan ofta vara direkt avgörande för om en kund väljer en produkt framför en annan. Braskaminen ska passa in i hemmets stil och elden ska kunna ses genom stora glasytor från så många håll som möjligt. Förbränningsteknik är ett viktigt område eftersom all förbränning innebär större eller mindre utsläpp med påverkan på miljö och hälsa. NIBE ser en effektiv förbränning som en viktig del i sitt ansvarstagande beträffande framtagning av hållbara produkter. Funktion anses mycket viktig eftersom brasvärmeprodukter har en funktion i att värma bostäder. De måste vara pålitliga, säkra, lättplacerade och enkla att använda. Bolaget låter därför både ingående komponenter och den kompletta produkten gå igenom omfattande tester innan en ny produkt släpps på marknaden.

## Produktgrupper

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

## Varumärken

Contura
LOTUS www.lotusovne.com
Nordpeis
STOVAX
VARDE
GAZCO
TermaTech
Yeoman A NATURAL WARMTH
Premodul by Contura

## Produktion

Affärsområdet Stoves har totalt tre egna produktionsanläggningar belägna i Sverige, Storbritannien och Polen. Majoriteten av produkterna i stålplåt tillverkas i Sverige, där produktionen till stora delar är robotiserad och flödesoptimerad. Betongomramningar, eldstadsmaterial och produkter för värmelagring tillverkas i den polska anläggningen, där även bearbetning av olika stenmaterial sker. Alla produkter för gaseldning tillverkas i den egna anläggningen i Storbritannien. Samtliga produktionsenheter som varit en del av Koncernen i mer än två år och som har fler än tio anställda i produktionen är certifierade enligt ISO 9001 (kvalitet) och ISO 14001 (miljö) undantaget enheten i Storbritannien som bedöms bli miljöcertifierad kring årsskiftet 2016/2017.

## Aktiviteter, produktnyheter och förvärv under 2015 och 2016

Med anledning av ökad försäljning under våren 2016 och för att säkerställa god leveranskapacitet och en hög leveranssäkerhet under kommande höstsäsong har produktionskapaciteten ökats avsevärt i Bolagets svenska produktionsenhet.

Den största produktlanseringen under 2015 var en uppgradering av den fristående kaminserien Contura 500, vilken enligt Bolaget är en av Europas mest sålda. Under året lanserades även en ny modellserie inom elektriska kaminer från Gazco.

Under första kvartalet 2016 förvärvade NIBE resterande 40 procent av Stovax Heating Group Ltd. Det initiala förvärvet på 60 procent av aktierna genomfördes i början av 2013. Förvärvet bidrog till att göra NIBE Stoves marknadsledande på brasvärmeprodukter i Europa. Stovax grundades 1981 och är i dag klar marknadsledare i Storbritannien med ett komplett sortiment av produkter för ved, gas och el. Stovax har konsoliderats i NIBE-koncernen från och med 1 februari 2013.

***Nylansering av Contura 500-serien***
*Den nya Contura 500 har förändrats på ett varsamt sätt. Den enkla och tidlösa grunddesignen har kombinerats med nya detaljer och funktioner.*

***Gazco har elektriska produkter***
*För slutkunder som inte har möjlighet att installera en traditionell brasvärmeprodukt har vi ett stort urval av elektriska produkter under varumärket Gazco. Det är trevliga produkter med hög mysfaktor, som utan ingrepp kan placeras i till exempel en lägenhet, och ger både vackra lågor och värme till rummet.*

***Lättplacerad nära väggen***
*Nordpeis Lisboa är en smal eldstad som tar mycket lite golvyta i anspråk och har en integrerad brandvägg, vilket betyder att murspisen kan ställas direkt mot en brännbar vägg utan något skydd bakom eller ett stort säkerhetsavstånd.*

## Finansiell översikt

### NIBE Stoves, Nyckeltal

| | | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Nettoomsättning | MSEK | 694 | 650 | 1 652 | 1 483 | 1 395 |
| Tillväxt[1)] | % | 6,8 | 11,3 | 11,4 | 6,3 | 31,1 |
| varav förvärvad[1)] | % | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,9 | 36,9 |
| Rörelseresultat | MSEK | 50 | 30 | 206 | 180 | 152 |
| Rörelsemarginal[1)] | % | 7,2 | 4,7 | 12,5 | 12,1 | 10,9 |
| Tillgångar | MSEK | 1 781 | 1 777 | 1 814 | 1 768 | 1 592 |
| Skulder | MSEK | 253 | 236 | 265 | 249 | 206 |
| Investeringar i anläggningstillgångar[1)] | MSEK | 15 | 15 | 34 | 18 | 27 |
| Avskrivningar | MSEK | 27 | 28 | 56 | 55 | 53 |

1) Nyckeltalet ej definierat enligt IFRS

För definitioner av nyckeltal, se avsnittet *Finansiell översikt för NIBE.*

# Finansiell översikt för NIBE

Nedan följer ett sammandrag av den finansiella informationen för räkenskapsåren 2013-2015 som hämtats ur NIBEs årsredovisningar för de aktuella perioderna. Informationen är upprättad i enlighet med IFRS och reviderad av NIBEs revisorer. Informationen gällande de första sex månaderna 2015 och 2016 är baserad på NIBEs delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2016, vilken är upprättad i enlighet med IFRS men inte granskad av NIBEs revisorer. Kassaflödesanalyserna för 1 januari–30 juni 2016 och 1 januari–30 juni 2015 är upprättade för Prospektet och är inte hämtade ur delårsrapporten.

Detta avsnitt innehåller vissa nyckeltal som enligt IFRS inte definieras som mått på finansiell prestation men som används av NIBEs ledning för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Bolagets uppfattning är dessutom att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling.

Sammanställningen nedan bör läsas tillsammans med årsredovisningarna för åren 2013-2015 samt NIBEs delårsrapport för de första sex månaderna 2016, vilka är införlivade i Prospektet genom hänvisning samt utgör en del av detta Prospekt. Samtliga rapporter finns tillgängliga på NIBEs hemsida www.nibe.com.

Den finansiella påverkan av de under 2016 genomförda förvärven av Climate Control Group Inc. och Heatron Inc. är exkluderad i samtlig finansiell information i detta avsnitt. Läsaren bör notera att NIBEs framtida finansiella information, genom förvärven av Climate Control Group och Heatron, kommer att kraftigt avvika från den bild som ges i detta avsnitt. Proformaräkenskaper för NIBE inklusive Climate Control Group och Heatron för 2015 finns under avsnittet *Proformaredovisning*.

### Resultaträkning för koncernen

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Nettoomsättning | 6 343 | 6 115 | 13 243 | 11 033 | 9 834 |
| Kostnad för sålda varor | –4 092 | –3 966 | –8 461 | –7 106 | – 6 462 |
| **Bruttoresultat** | **2 251** | **2 149** | **4 782** | **3 927** | **3 372** |
| Försäljningskostnader | –1 156 | –1 158 | –2 371 | –1 977 | – 1 739 |
| Administrationskostnader | –455 | –423 | –838 | –707 | – 580 |
| Övriga rörelseintäkter | 63 | 61 | 127 | 142 | 126 |
| **Rörelseresultat** | **703** | **629** | **1 700** | **1 385** | **1 179** |
| Finansiellt netto | –58 | –57 | –86 | –93 | – 62 |
| **Resultat efter finansiellt netto** | **645** | **572** | **1 614** | **1 292** | **1 117** |
| Skatt | –165 | –133 | –377 | –310 | – 259 |
| **Nettoresultat** | **480** | **439** | **1 237** | **982** | **858** |
| Planenliga avskrivningar ingår med | 242 | 239 | 480 | 402 | 385 |
| Nettovinst per aktie före/efter utspädning av aktier (SEK)[1)] | 1,09 | 1,00 | 2,80 | 2,23 | 1,95 |

1) Justerad för aktiesplit 4:1 2016.

### Balansräkning för koncernen

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 10 579 | 10 463 | 10 209 | 9 731 | 6 154 |
| Materiella anläggningstillgångar | 2 166 | 2 117 | 2 117 | 2 078 | 1 889 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 503 | 482 | 467 | 367 | 155 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **13 248** | **13 062** | **12 793** | **12 176** | **8 198** |
| Varulager | 2 548 | 2 346 | 2 115 | 2 109 | 1 760 |
| Kortfristiga fordringar | 2 126 | 2 026 | 1 901 | 1 844 | 1 415 |
| Kortfristiga placeringar | 40 | 208 | 347 | 154 | 3 |
| Kassa och bank | 4 613 | 1 387 | 1 448 | 1 827 | 1 591 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **9 327** | **5 967** | **5 811** | **5 934** | **4 769** |
| **Summa tillgångar** | **22 575** | **19 029** | **18 604** | **18 110** | **12 967** |
| Eget kapital | 7 799 | 6 928 | 7 428 | 6 560 | 5 575 |
| Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 1 647 | 2 003 | 1 605 | 1 849 | 1 267 |
| Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande | 7 757 | 7 841 | 7 118 | 7 558 | 4 391 |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 2 150 | 1 981 | 2 289 | 1 849 | 1 533 |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande | 3 222 | 276 | 164 | 294 | 201 |
| **Summa eget kapital och skulder** | **22 575** | **19 029** | **18 604** | **18 110** | **12 967** |

## Kassaflödesanalys för koncernen

| (MSEK) | januari-juni 2016 | januari-juni 2015 | Helår 2015 | Helår 2014 | Helår 2013 |
|---|---|---|---|---|---|
| Kassaflöde före förändring av rörelsekapital | 698 | 665 | 1 717 | 1 327 | 1 255 |
| Förändring av rörelsekapital | –330 | –271 | 222 | 77 | –183 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | **368** | **394** | **1 939** | **1 404** | **1 072** |
| Investeringar i befintliga verksamheter | –145 | –146 | –384 | –308 | –309 |
| **Operativt kassaflöde** | **223** | **248** | **1 555** | **1 096** | **763** |
| Förvärv av verksamheter | –620 | –86 | –171 | –2 648 | –166 |
| **Kassaflöde efter investeringar** | **–397** | **162** | **1 384** | **–1 552** | **597** |
| Finansiering | 3 568 | –308 | –1 302 | 2 095 | 271 |
| Aktieutdelning | –369 | –298 | –298 | –259 | –220 |
| **Årets kassaflöde** | **2 802** | **–444** | **–216** | **284** | **648** |
| Likvida medel vid periodens början | 1 795 | 1 981 | 1 981 | 1 594 | 934 |
| Kursdifferens i likvida medel | 56 | 58 | 30 | 103 | 12 |
| **Likvida medel vid periodens slut** | **4 653** | **1 595** | **1 795** | **1 981** | **1 594** |

## Nyckeltal för koncernen

| | | januari-juni 2016 | januari-juni 2015 | Helår 2015 | Helår 2014 | Helår 2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Nyckeltal från räkenskaper** | | | | | | |
| Nettoomsättning | MSEK | 6 343 | 6 115 | 13 243 | 11 033 | 9 834 |
| Rörelseresultat | MSEK | 703 | 629 | 1 700 | 1 385 | 1 179 |
| Resultat efter finansiellt netto | MSEK | 645 | 572 | 1 614 | 1 292 | 1 117 |
| Vinst efter skatt per aktie[1)] | kr | 1,09 | 1,00 | 2,80 | 2,23 | 1,95 |
| Eget kapital | MSEK | 7 799 | 6 928 | 7 428 | 6 560 | 5 575 |
| Operativt kassaflöde | MSEK | 223 | 248 | 1 555 | 1 096 | 763 |
| **Alternativa nyckeltal** | | | | | | |
| Tillväxt | % | +3,7 | +26,4 | +20,0 | +12,2 | +7,0 |
| Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar | MSEK | 516 | 263 | 531 | 3 098 | 912 |
| EBITDA-marginal | % | 14,9 | 14,2 | 16,5 | 16,2 | 15,9 |
| Rörelsemarginal | % | 11,1 | 10,3 | 12,8 | 12,6 | 12,0 |
| Vinstmarginal | % | 10,2 | 9,4 | 12,2 | 11,7 | 11,4 |
| Sysselsatt kapital | MSEK | 18 778 | 15 045 | 14 710 | 14 411 | 10 167 |
| Avkastning på sysselsatt kapital[2)] | % | 11,3 | 11,0 | 12,1 | 12,1 | 12,4 |
| Avkastning på eget kapital[2)] | % | 17,3 | 16,6 | 18,0 | 16,6 | 16,7 |
| Avkastning på totalt kapital[2)] | % | 9,2 | 8,7 | 9,6 | 9,6 | 9,9 |
| Kapitalomsättningshastighet[2)] | ggr | 0,65 | 0,66 | 0,72 | 0,71 | 0,80 |
| Soliditet | % | 34,5 | 36,4 | 39,9 | 36,2 | 43,0 |
| Andel riskbärande kapital | % | 38,3 | 41,0 | 44,5 | 40,8 | 47,2 |
| Nettoskuld/EBITDA[2)] | ggr | 2,8 | 3,3 | 2,5 | 3,3 | 1,9 |
| Räntetäckningsgrad | ggr | 5,6 | 9,1 | 12,3 | 7,6 | 12,4 |
| Räntebärande skulder/Eget kapital | % | 140,8 | 117,2 | 98,0 | 119,7 | 82,3 |
| Medeltal anställda[3)] | st | – | – | 10 545 | 9 726 | 8 983 |

1) Justerad för aktiesplit 4:1 2016

2) Rullande 12 månader

3) Redovisas endast för hela tolvmånadersperioder

## Definitioner

| | |
|---|---|
| Andel riskbärande kapital | Eget kapital inklusive avsättningar för skatter i procent av balansomslutningen. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för hur Bolagets kapitalstruktur ser ut. |
| Avkastning på sysselsatt kapital[1)] | Resultat efter finansiellt netto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital[2)]. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för NIBEs förmåga att förränta det kapital som dess ägare och långivare ställt till förfogande. |
| Avkastning på eget kapital[1)] | Resultat efter finansiellt netto minus schablonskatt 22,0 procent i procent av genomsnittligt eget kapital[2)]. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för NIBEs förmåga att förränta det kapital som dess ägare ställt till förfogande och Bolagets förmåga att uppfylla sitt finansiella mål om en avkastning på eget kapital på minst 20 procent. |
| Avkastning på totalt kapital[1)] | Resultat efter finansiellt netto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning[2)]. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för NIBEs förmåga att förränta det totala kapitalet Bolaget förfogar över. |
| EBITDA-marginal | Rörelseresultat före av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning. EBITDA-marginal är ett centralt lönsamhetsmått för Bolaget, som Bolaget bedömer ger investerare en möjlighet att bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå. |
| Eget kapital | Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt. |
| Kapitalomsättningshastighet[1)] | Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning[2)]. Kapitalomsättningshastighet är ett nyckeltal som Bolaget anser relevant för investerare som vill bedöma Bolagets kapitalintensitet. |
| Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar | Anskaffningar av anläggningstillgångar minus avyttringar av anläggningstillgångar. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare möjligheten att bedöma investeringsbehovet i verksamheten. |
| Nettoskuld/ EBITDA[1)] | Räntebärande nettoskuld (räntebärande finansiella skulder minus räntebärande finansiella tillgångar) dividerat med rörelseresultat före av- och nedskrivningar. Nettoskuld/EBITDA är ett nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjlighet att leva upp till sina finansiella åtaganden. |
| Operativt kassaflöde | Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter. |
| Räntetäckningsgrad | Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader. Räntetäckningsgrad är ett nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att leva upp till sina finansiella åtaganden. |
| Räntebärande skulder/Eget kapital | Räntebärande skulder i procent av eget kapital. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för hur Bolagets kapitalstruktur ser ut. |
| Rörelsemarginal | Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginalen är ett nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå och Bolagets förmåga att nå upp sitt finansiella mål om en rörelsemarginal om minst 10 procent. |
| Soliditet | Eget kapital i procent av balansomslutningen. Soliditet är ett nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att leva upp till sina finansiella åtaganden och Bolagets förmåga att uppfylla sitt finansiella mål om en soliditet på minst 30 procent. |
| Sysselsatt kapital | Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder (inklusive uppskjuten skatt). Sysselsatt kapital är ett mått på det totala kapitalet som Bolaget lånar av sina ägare och kreditinstitut, som oftast får ersättning i form av utdelning eller ränta. |
| Tillväxt | Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent. Nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för hur Bolagets tillväxtstrategi uppfylls, samt om Bolagets finansiella mål om en genomsnittlig tillväxt på minst 20 procent per år uppfylls. |
| Vinst efter skatt per aktie | Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier. |
| Vinstmarginal | Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning. Vinstmarginal är ett nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå. |

1) Rullande 12 månader

2) Ingående balans plus utgående balans dividerat med två

## Härledning av vissa alternativa nyckeltal

De nyckeltalskomponenter som inte återfinns i *Härledning av vissa alternativa nyckeltal* återfinns i årsredovisningarna för åren 2013-2015 och delårsrapporten för de första sex månaderna 2016, vilka är införlivade i Prospektet genom hänvisning, respektive inkluderad i Prospektet.

### Andel riskbärande kapital

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Eget kapital | 7 799 | 6 928 | 7 428 | 6 560 | 5 575 |
| Avsättningar för skatter | 851 | 873 | 849 | 830 | 551 |
| Balansomslutning | 22 575 | 19 029 | 18 604 | 18 110 | 12 967 |
| **Andel riskbärande kapital, %** | **38,3** | **41,0** | **44,5** | **40,8** | **47,2** |

### Avkastning på sysselsatt kapital

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Resultat efter finansiellt netto | 1 687 | 1 432 | 1 614 | 1 292 | 1 117 |
| Finansiella kostnader | 214 | 187 | 143 | 194 | 98 |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital[1)] | 16 744 | 14 729 | 14 561 | 12 290 | 9 771 |
| **Avkastning på sysselsatt kapital, %** | **11,3** | **11,0** | **12,1** | **12,1** | **12,4** |

1) Ingående balans plus utgående balans dividerat med två
Not: rullande 12 månader

### Avkastning på eget kapital

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Resultat efter finansiellt netto | 1 687 | 1 432 | 1 614 | 1 292 | 1 117 |
| Schablonskatt, % | 22,0 | 22,0 | 22,0 | 22,0 | 22,0 |
| Resultat efter finansiellt netto, efter skatt | 1 315 | 1 117 | 1 259 | 1 008 | 871 |
| Genomsnittligt eget kapital[1)] | 7 614 | 6 744 | 6 994 | 6 068 | 5 217 |
| **Avkastning på eget kapital, %** | **17,3** | **16,6** | **18,0** | **16,6** | **16,7** |

1) Ingående balans plus utgående balans dividerat med två
Not: rullande 12 månader

### Avkastning på totalt kapital

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Resultat efter finansiellt netto | 1 687 | 1 432 | 1 614 | 1 292 | 1 117 |
| Finansiella kostnader | 214 | 187 | 143 | 194 | 98 |
| Genomsnittlig balansomslutning[1)] | 20 590 | 18 570 | 18 357 | 15 539 | 12 278 |
| **Avkastning på totalt kapital, %** | **9,2** | **8,7** | **9,6** | **9,6** | **9,9** |

1) Ingående balans plus utgående balans dividerat med två
Not: rullande 12 månader

### EBITDA-marginal

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Rörelseresultat | 703 | 629 | 1 700 | 1 385 | 1 179 |
| Av- och nedskrivningar | 242 | 239 | 480 | 406 | 387 |
| Nettoomsättning | 6 343 | 6 115 | 13 243 | 11 033 | 9 834 |
| **EBITDA-marginal, %** | **14,9** | **14,2** | **16,5** | **16,2** | **15,9** |

### Eget kapital

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Eget kapital | 7 799 | 6 928 | 7 428 | 6 560 | 5 575 |
| Obeskattade reserver, minus skatt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Eget kapital** | **7 799** | **6 928** | **7 428** | **6 560** | **5 575** |

### Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Anskaffning av anläggningstillgångar | 531 | 268 | 539 | 3 136 | 921 |
| Avyttring av anläggningstillgångar | 15 | 5 | 8 | 38 | 9 |
| **Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar** | **516** | **263** | **531** | **3 098** | **912** |

### Nettoskuld/EBITDA

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Räntebärande finansiella skulder | 10 979 | 8 117 | 7 282 | 7 852 | 4 592 |
| Räntebärande finansiella tillgångar | 4 653 | 1 595 | 1 795 | 1 981 | 1 594 |
| Rörelseresultat | 1 774 | 1 545 | 1 700 | 1 385 | 1 179 |
| Av- och nedskrivningar | 483 | 447 | 480 | 406 | 387 |
| **Nettoskuld/EBITDA, ggr** | **2,8** | **3,3** | **2,5** | **3,3** | **1,9** |

Not: rullande 12 månader

### Räntetäckningsgrad

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Resultat efter finansiellt netto | 645 | 572 | 1 614 | 1 292 | 1 117 |
| Finansiella kostnader | 141 | 70 | 143 | 194 | 98 |
| **Räntetäckningsgrad, ggr** | **5,6** | **9,1** | **12,3** | **7,6** | **12,4** |

# Kommentarer till den finansiella översikten för NIBE

## Jämförelse januari-juni 2016 med januari-juni 2015

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick under första halvåret 2016 till 6 343 MSEK (6 115), vilket motsvarar en tillväxt på 3,7 procent varav 1,7 procent var organisk. Den organiska tillväxten har försvagats på grund av den svenska kronans förstärkning, vilket är ett omvänt förhållande jämfört med de första sex månaderna under 2015. Av den totala omsättningsökningen på 228 MSEK var 125 MSEK förvärvad.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades under första halvåret 2016 med 11,8 procent, till 703 MSEK (629). Rörelsemarginalen uppgick därmed till 11,1 procent mot 10,3 procent motsvarande period föregående år. Periodens rörelseresultat belastades med förvärvskostnader på 28 MSEK mot 4 MSEK i fjol, vilka redovisats som administrationskostnader i Koncernens resultaträkning. Den förstärkta kronan har haft en försvagande inverkan på rörelseresultatet.

### NIBE Climate Solutions

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 3 756 MSEK, jämfört med 3 670 MSEK under motsvarande period föregående år. Av tillväxten på 86 MSEK (motsvarande 2,4 procent) hänförde sig 7 MSEK, motsvarande en tillväxt om 0,2 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 79 MSEK (motsvarande 2,2 procent).

Rörelseresultatet ökade från 458 MSEK under första halvåret 2015 till 487 MSEK under första halvåret 2016, vilket innebär en resultattillväxt på 6,3 procent och en rörelsemarginal för perioden på 13,0 procent (12,5).

### NIBE Element

Nettoomsättningen uppgick under första halvåret 2016 till 2 024 MSEK, jämfört med 1 883 MSEK under motsvarande period föregående år. Av tillväxten på 141 MSEK (motsvarande 7,5 procent) hänförde sig 117 MSEK, motsvarande en tillväxt om 6,2 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 24 MSEK (motsvarande 1,3 procent).

Rörelseresultatet ökade från 168 MSEK under första halvåret 2015 till 225 MSEK under första halvåret 2016, vilket innebär en resultattillväxt på 33,9 procent och en rörelsemarginal för perioden på 11,1 procent (8,9).

### NIBE Stoves

Nettoomsättningen uppgick under första halvåret 2016 till 694 MSEK, jämfört med 650 MSEK under motsvarande period föregående år. Då inga förvärv påverkar jämförelsen innebär det en organisk tillväxt med 44 MSEK eller 6,8 procent. En bidragande faktor till den organiska tillväxten under första halvåret 2016 är fjolårets omfattande produktlanseringar som fick mycket positiva mottaganden från marknaden.

Rörelseresultatet ökade från 30 MSEK under första halvåret 2015 till 50 MSEK under första halvåret 2016, vilket innebär en resultattillväxt på 66,7 procent och en rörelsemarginal för perioden på 7,2 procent (4,7).

### Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade under perioden med 12,8 procent till 645 MSEK (572) jämfört med första halvåret 2015, motsvarande en vinstmarginal på 10,2 procent (9,4). Finansnettot för Koncernen uppgick till –58 MSEK (–57).

### Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid periodens utgång till 34,5 procent (36,4). Det egna kapitalet uppgick till 7 799 MSEK (6 928).

Under första halvåret 2016 uppgick avkastningen på eget kapital till 17,3 procent (16,6). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 11,3 procent (11,0).

### Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick under perioden till 371 MSEK (117). Resterande 145 MSEK (146) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier i befintliga verksamheter.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 698 MSEK (665). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 368 MSEK (394). Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid periodens utgång till 5 030 MSEK, jämfört med 2 195 MSEK vid periodens ingång.

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 10 979 MSEK mot 8 117 MSEK vid utgången av motsvarande period föregående år. I slutet av juni upptogs inom ramen för det nuvarande kreditavtalet en bankkredit på 3 000 MSEK för att finansiera förvärvet av CCG. Krediten har redovisats som en kortfristig räntebärande skuld i Koncernens balansräkning.

## Jämförelse mellan 2015 och 2014

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 13 243 MSEK (11 033), vilket motsvarar en tillväxt på 20,0 procent varav 10,5 procent var organisk. Den organiska tillväxten var till betydande del påverkad av den svenska kronans försvagning, eftersom flertalet av Koncernens utländska verksamheter räknats om till högre medelkurser under 2015 än under 2014. Den reala organiska tillväxten var relativt svag under inledningen av året men återhämtade sig därefter under perioden. Av den totala omsättningsökningen på 2 210 MSEK var 1 043 MSEK förvärvad.

### Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1 700 MSEK, en ökning med 22,7 procent jämfört med föregående års rörelseresultat på 1 385 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 12,8 procent mot 12,6 procent föregående år. Årets rörelseresultat belastades med förvärvskostnader på 10 MSEK mot 29 MSEK under 2014, vilka redovisats som administrationskostnader i Koncernens resultaträkning.

### NIBE Climate Solutions

Nettoomsättningen uppgick under 2015 till 8 031 MSEK, jämfört med 6 507 MSEK föregående år. Av tillväxten på 1 524 MSEK (motsvarande 23,4 procent) hänförde sig 903 MSEK, motsvarande en tillväxt om 13,9 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 621 MSEK (motsvarande 9,5 procent).

Rörelseresultatet ökade från 984 MSEK till 1 209 MSEK, vilket innebär en resultattillväxt på 22,9 procent och en rörelsemarginal för året på 15,1 procent (15,1).

Flera av NIBE Climate Solutions viktigaste marknader för värmepumpar i Europa uppvisade inte någon egentlig tillväxt under året. Den organiska tillväxten drevs i huvudsak av intensifierad marknadsbearbetning och flera lyckade produktintroduktioner.

### NIBE Element

Nettoomsättningen uppgick under 2015 till 3 758 MSEK, jämfört med 3 193 MSEK föregående år. Av tillväxten på 565 MSEK (motsvarande 17,7 procent) hänförde sig 141 MSEK, motsvarande en tillväxt om 4,4 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 424 MSEK (motsvarande 13,3 procent).

Rörelseresultatet ökade från 280 MSEK till 342 MSEK, vilket innebär en resultattillväxt på 22,1 procent och en rörelsemarginal för året på 9,1 procent (8,8).

Efterfrågan på NIBE Elements produkter var under året god på flertalet av affärsområdets marknader i såväl Nordamerika som Europa och Asien, vilket är det huvudsakliga skälet till den goda organiska tillväxten.

### NIBE Stoves

Nettoomsättningen uppgick under 2015 till 1 652 MSEK, jämfört med 1 483 MSEK föregående år. Då inga förvärv påverkar jämförelsen innebär det en organisk tillväxt med 169 MSEK eller 11,4 procent.

Rörelseresultatet ökade från 180 MSEK till 206 MSEK, vilket innebär en resultattillväxt på 14,4 procent och en rörelsemarginal för året på 12,5 procent (12,1). I rörelseresultatet föregående år ingick engångsposter som hade en positiv resultatpåverkan med 14 MSEK. Utan engångsposterna hade rörelsemarginalen föregående år uppgått till 11,1 procent.

Den organiska tillväxten ska ses mot bakgrund av en minskad efterfrågan på marknaden inom de flesta produktsegmenten, vilket innebär att NIBE Stoves ökat sina marknadsandelar.

### Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 24,9 procent till 1 614 MSEK (1 292), motsvarande en vinstmarginal på 12,2 procent (11,7). Finansnettot för Koncernen uppgick till –86 MSEK (–93). Koncernens räntebärande skulder uppgick vid 2015 års utgång till 7 282 MSEK mot 7 852 MSEK vid 2015 års ingång. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 1,4 procent (1,4). I finansnettot ingår även valutakursvinster och valutakursförluster.

### Skatt

Skattekostnaden uppgick till 377 MSEK (310) motsvarande en skattesats på 23,4 procent (24,0). Minskningen beror i huvudsak på beslut om sänkta inkomstskatter i några av de länder i Europa där Bolaget har betydande verksamhet.

### Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 39,9 procent (36,2). Det egna kapitalet uppgick till 7 428 MSEK (6 560).

Under 2015 uppgick avkastningen på eget kapital till 18,0 procent (16,6). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 12,1 procent (12,1).

### Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 171 MSEK (2 648). Övriga investeringar uppgick till sammanlagt 384 MSEK (308) fördelat på maskiner och inventarier, 185 MSEK, fastigheter, 24 MSEK, pågående nyanläggningar, 88 MSEK, och övriga anläggningstillgångar, 87 MSEK.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 1 717 MSEK (1 327). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1 939 MSEK (1 404). Koncernens disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkräkningskrediter uppgick vid årets utgång till 2 195 MSEK, jämfört med 2 735 MSEK vid årets ingång. Under året reducerades Koncernens beviljade checkräkningskrediter med 398 MSEK.

## Jämförelse mellan 2014 och 2013

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2014 till 11 033 MSEK (9 834), vilket motsvarar en tillväxt på 12,2 procent varav 6,5 procent var organisk. Tillväxten skedde framför allt på den nordamerikanska marknaden. Av den totala omsättningsökningen på 1 199 MSEK var 564 MSEK förvärvad.

### Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick under 2014 till 1 385 MSEK, en ökning med 17,5 procent jämfört med föregående års rörelseresultat på 1 179 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 12,6 procent (12,0). I rörelseresultatet ingår engångsposter, däribland en realisationsvinst vid en fastighetsförsäljning, vilka netto hade en positiv påverkan på rörelseresultatet på 14 MSEK. Årets rörelseresultat belastades med förvärvskostnader på 29 MSEK mot 9 MSEK under 2013, vilka redovisats som administrationskostnader i Koncernens resultaträkning.

### NIBE Climate Solutions

Nettoomsättningen uppgick under 2014 till 6 507 MSEK, jämfört med 5 740 MSEK föregående år. Av tillväxten på 767 MSEK (motsvarande 13,4 procent) hänförde sig 468 MSEK, motsvarande en tillväxt om 8,2 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 299 MSEK (motsvarande 5,2 procent).

Rörelseresultatet ökade från 844 MSEK till 984 MSEK under 2014, vilket innebär en resultattillväxt på 16,6 procent och en rörelsemarginal för året på 15,1 procent (14,7).

Flera av NIBE Climate Solutions viktigaste marknader för värmepumpar i Europa uppvisade inte någon egentlig tillväxt under året. Den organiska tillväxten drevs i huvudsak av intensifierad marknadsbearbetning och flera lyckade produktintroduktioner.

### NIBE Element

Nettoomsättningen uppgick under 2014 till 3 193 MSEK, jämfört med 2 822 MSEK föregående år. Av tillväxten på 371 MSEK (motsvarande 13,2 procent) hänförde sig 56 MSEK, motsvarande en tillväxt om 2,0 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 315 MSEK (motsvarande 11,2 procent).

Rörelseresultatet ökade från 217 MSEK till 280 MSEK under 2014, vilket innebär en resultattillväxt på 29,3 procent och en rörelsemarginal för året på 8,8 procent (7,7).

Efterfrågan på NIBE Elements produkter var under året god på flertalet av affärsområdets marknader i såväl Nordamerika som Europa och Asien, vilket är det huvudsakliga skälet till den goda organiska tillväxten.

### NIBE Stoves

Nettoomsättningen uppgick under 2014 till 1 483 MSEK, jämfört med 1 395 MSEK föregående år. Av tillväxten på 88 MSEK (motsvarande 6,3 procent) hänförde sig 40 MSEK, motsvarande en tillväxt om 2,9 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 48 MSEK (motsvarande 3,4 procent).

Rörelseresultatet ökade från 152 MSEK till 180 MSEK under 2014, vilket innebär en resultattillväxt på 18,4 procent och en rörelsemarginal för året på 12,1 procent (10,9). Utan engångsposter med en positiv resultatpåverkan på 14 MSEK, där bland annat en realisationsvinst vid en fastighetsförsäljning ingick, hade rörelsemarginalen för året uppgått till 11,1 procent.

Den organiska tillväxten ska ses mot bakgrund av en minskad efterfrågan på marknaden inom de flesta produktsegmenten, vilket innebär att NIBE Stoves ökat sina marknadsandelar.

### Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 15,6 procent till 1 292 MSEK (1 117) under 2014, motsvarande en vinstmarginal på 11,7 procent (11,4). Finansnettot för Koncernen uppgick till –93 MSEK (–62). Koncernens räntebärande skulder uppgick vid 2014 års utgång till 7 852 MSEK mot 4 591 MSEK vid 2014 års ingång. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 1,4 procent (1,6). I finansnettot ingår även valutakursvinster och valutakursförluster.

### Skatt

Skattekostnaden uppgick under 2014 till 310 MSEK (259) motsvarande en skattesats på 24,0 procent (23,2). Ökningen beror på att en större andel än tidigare av Koncernens verksamhet var förlagd till Nordamerika, där skattesatserna i allmänhet är högre än i Europa.

### Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid 2014 års slut till 36,2 procent (43,0). Det egna kapitalet uppgick till 6 560 MSEK (5 575).

Under 2014 uppgick avkastningen på eget kapital till 16,6 procent (16,7). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 12,1 procent (12,4).

### Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick under 2014 till 2 648 MSEK (166 MSEK). Övriga investeringar uppgick till sammanlagt 308 MSEK (309) fördelat på maskiner och inventarier, 167 MSEK, fastigheter, 11 MSEK, pågående nyanläggningar, 52 MSEK, och övriga anläggningstillgångar, 78 MSEK.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under året till 1 327 MSEK (1 255). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1 404 MSEK (1 072). Koncernens disponibla likvida medel inklusive outnyttjade checkräkningskrediter uppgick vid 2014 års utgång till 2 735 MSEK, jämfört med 2 372 MSEK vid årets ingång. Under året reducerades Koncernens beviljade checkräkningskrediter med 13 MSEK.

# Proformaredovisning

## Bakgrund och syfte

NIBE har under 2016 genomfört förvärv som kommer att ha direkt påverkan på framtida resultat och kassaflöden för NIBE. Den konsoliderade proformaredovisningen har upprättats i syfte att informera om den påverkan de förvärv, som kan anses vara storleksmässigt väsentliga, hade haft på NIBE om dessa hade ingått i NIBE redan från ingången av räkenskapsåret 2015. Som storleksmässigt väsentliga har förvärven av de båda nordamerikanska bolagen Heatron Inc. och Climate Control Group Inc. räknats. Mindre förvärv som genomförts under året har således inte inkluderats i proformaredovisningen. Förvärvet under inledningen av 2016 av resterande 40 procent i brittiska Stovax Heating Group Ltd. har inte haft någon inverkan på proformaredovisningen eftersom bolaget konsoliderats som helägt i NIBEs räkenskaper för 2015.

Proformaredovisningen är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har framtagits endast i illustrativt syfte att informera. Den visar inte det resultat som verksamheten faktiskt skulle ha presterat. Proformaredovisningen visar inte heller NIBE-koncernens resultat för en framtida period. Investerare bör inte lägga för stor vikt vid proformaredovisningen vid sitt investeringsbeslut. Inga synergieffekter eller integrationskostnader har beaktats.

## Bas för proformaredovisningen

Proformaredovisningen baseras på NIBEs reviderade räkenskaper för 2015. NIBE tillämpar IFRS i sina finansiella rapporter och proformaredovisningen har därmed upprättats i enlighet med dessa redovisningsprinciper samt de övriga redovisningsprinciper som beskrivs i NIBEs årsredovisning för 2015.

*Heatron Inc.*

NIBE förvärvade under första kvartalet 2016 Heatron Inc. för 34 MUSD (290 MSEK enligt då gällande växelkurs) efter att delar av den tidigare verksamheten flyttats till ett nybildat bolag, en så kallad carve out. Bolaget hade dessutom tidigare ett räkenskapsår som avlutades per 30 september. I proformaredovisningen har därför Heatron inkluderats med oreviderade resultat- och balansräkningar för kalenderåret 2015, avseende endast de delar av bolaget som NIBE förvärvat.

De övervärdesallokeringar och avskrivningar som gjorts i proformaredovisningen med anledning av förvärvet är baserade på en preliminär värdering utförd av en oberoende värderingsman.

*Climate Control Group Inc.*

NIBE förvärvade Climate Control Group Inc. samt sex utav dess helägda dotterbolag för en preliminär köpeskilling uppgående till 364 MUSD (2 964 MSEK enligt då gällande växelkurs) vid halvårsskiftet 2016. Bolaget, med åtta dotterbolag, utgjorde före förvärvet ett segment i den börsnoterade amerikanska koncernen LSB Industries Inc. NIBE har således inte förvärvat två utav de dotterbolag som ingick i segmentet. I proformaredovisningen har därför Climate Control Group inkluderats genom att de delar av segmentet NIBE inte förvärvat exkluderats från segmentets reviderade resultat- och balansräkningar för kalenderåret 2015.

En värdering av bolaget utförd av en oberoende värderingsman är inte genomförd ännu. De preliminära övervärdesallokeringar och avskrivningar som gjorts i proformaredovisningen med anledning av förvärvet är baserade på erfarenhetsmässiga estimat gjorda av NIBEs företagsledning.

## Proformajusteringar

Proformajusteringar har gjorts för att illustrera påverkan av förvärven av Heatron och Climate Control Group varvid följande antaganden gjorts;

- Valutaomräkning till SEK har gjorts till Riksbankens kurser för USD 2015 det vill säga till en medelkurs på 8,435 SEK/USD och en balansdagskurs per 31 december på 8,3524 SEK/USD.
- Båda förvärven har helt och hållet antagits vara finansierade med bankkrediter. Räntekostnad för bankkrediterna har beräknats till den genomsnittsränta som gällde för NIBE under 2015, det vill säga 1,4 procent. Räntekostnaderna har betraktats som avdragsgilla till en skattesats på 22 procent eftersom finansieringen anses ha skett i Sverige.
- Justeringar för uppskjuten skatt med anledning av de övervärden och avskrivningar som förvärven beräknas ge upphov till har beräknats utifrån en skattesats på 37 procent.
- Inga synergier och/eller kostnader för integration av de förvärvade enheterna har inkluderats.
- Vid övervärdesallokeringen för Climate Control Group har 63 MUSD allokerats till tillgångar med en bestämbar nyttjandeperiod varav 23 MUSD beräknats ha en nyttjandeperiod på 10 år och resterande 40 MUSD en nyttjandeperiod på 14 år, vilket resulterat i att rörelseresultatet i proformaredovisningen belastats med avskrivningar på 5 MUSD = 42 MSEK. 40 MUSD har allokerats till varumärken, vilka bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod och återstående 240 MUSD har allokerats till goodwill.

### Resultaträkning

| (MSEK) | NIBE 2015 | Heatron 2015 | CCG 2015 | Proforma justeringar | Not | Proforma 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | 13 243 | 245 | 2 262 | 0 | | 15 750 |
| Kostnad för sålda varor | –8 460 | -182 | -1 572 | –22 | 1) | –10 236 |
| **Bruttoresultat** | **4 782** | **63** | **691** | **–22** | | **5 514** |
| Försäljningskostnader | –2 371 | -24 | -362 | –27 | 1) | –2 784 |
| Administrationskostnader | –838 | -30 | -155 | 0 | | –1 023 |
| Övriga intäkter | 127 | 0 | 0 | 0 | | 127 |
| **Rörelseresultat** | **1 700** | **9** | **174** | **–49** | | **1 834** |
| Finansiellt netto | –86 | 0 | 0 | –47 | 2) | –133 |
| **Resultat efter finansiellt netto** | **1 614** | **9** | **174** | **–96** | | **1 701** |
| Bokslutsdispositioner | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Skatt | –377 | -3 | 0 | 28 | 3) | –352 |
| **Periodens resultat** | **1 237** | **6** | **174** | **-68** | | **1 349** |

### Balansräkning i sammandrag

| (MSEK) | NIBE 2015 | Heatron 2015 | CCG 2015 | Proforma justeringar | Not | Proforma 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Immateriella anläggningstillgångar | 10 209 | 0 | 16 | 2 960 | 4) | 13 185 |
| Materiella anläggningstillgångar | 2 117 | 53 | 222 | 24 | 5) | 2 416 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 467 | 0 | 0 | 0 | | 467 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **12 793** | **54** | **238** | **2 983** | | **16 068** |
| Varulager | 2 115 | 59 | 239 | 0 | | 2 413 |
| Kortfristiga fordringar | 1 901 | 45 | 363 | 0 | | 2 309 |
| Kortfristiga placeringar | 346 | 0 | 0 | 0 | | 346 |
| Kassa och bank | 1 448 | 39 | 151 | -37 | 6) | 1 601 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **5 811** | **144** | **752** | **-37** | | **6 670** |
| **Summa tillgångar** | **18 604** | **198** | **990** | **2 946** | | **22 738** |
| Eget kapital | 7 428 | 181 | 625 | -695 | 7) | 7 539 |
| Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 1 605 | 1 | 0 | 321 | 8) | 1 927 |
| Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande | 7 118 | 0 | 101 | 3 321 | 9) | 10 540 |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 2 289 | 15 | 265 | 0 | | 2 569 |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande | 163 | 0 | 0 | 0 | | 163 |
| **Summa eget kapital och skulder** | **18 604** | **198** | **990** | **2 946** | | **22 738** |

### Nyckeltal

| | NIBE 2015 | Proforma 2015 |
|---|---|---|
| Rörelsemarginal | 12,8% | 11,6% |
| Vinstmarginal | 12,2% | 10,8% |
| Soliditet | 39,9% | 33,2% |
| Avkastning på eget kapital | 18,0% | 18,8% |
| Nettoskuld / EBITDA | 2,5 | 3,6 |

*Noter*

1) Beräknade avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärven varvid avskrivningar på kundrelationer redovisats som Försäljningskostnader och avskrivningar på övriga immateriella tillgångar, främst balanserade utvecklingskostnader, redovisats som Kostnad sålda varor.
2) Beräknade räntekostnader för finansieringen av förvärven
3) Skatt hänförlig till resultatjusteringarna i punkterna 1 & 2
4) Beräknade övervärden i immateriella tillgångar enligt allokering reducerade med årets avskrivningar
5) Allokerade övervärden i fastigheter, maskiner och inventarier hos Heatron Inc.
6) Betalning av beräknade räntekostnader enligt punkt 2 minus inkomstskatt med 22 procent
7) Eliminering av eget kapital i förvärvade enheter samt årets resultat
8) Uppskjuten skatteskuld hänförlig till allokerade övervärden exklusive goodwill
9) Beräknad skuld till kreditinstitut uppkommen med anledning av förvärven

# Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i NIBE Industrier AB (publ), org. nr. 556374-8309

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 59-60 i NIBE Industrier ABs prospekt daterat den 3 oktober 2016.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärven av Heatron Inc. och Climate Control Group Inc. skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för NIBE Industrier AB per 2015-12-31 och koncernresultaträkningen för NIBE Industrier AB för perioden 2015-01-01–2015-12-31.

*Styrelsens ansvar*

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

*Revisorns ansvar*

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

*Utfört arbete*

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 59 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

*Övriga upplysningar*

Denna rapport har endast till syfte att användas i samband med erbjudandet i Sverige och upptagande till handel av aktier på Nasdaq Stockholm samt andra reglerade marknader inom Europeiska Unionen eller Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, på sätt som anges i prospektet godkänt av den svenska Finansinspektionen. Vi har inte utfört vårt arbete i enlighet med några standarder eller praxis för revision eller bestyrkande allmänt accepterade i USA och det ska följaktligen inte betraktas som om vårt arbete har utförts i enlighet med någon av dessa standarder eller praxis. Med anledning av detta är vår rapport inte tillämplig i andra jurisdiktioner än vad som anges ovan och ska inte användas eller förlitas på av någon annan än i samband med det erbjudande som beskrivs ovan. Vi accepterar inget ansvar för och förnekar allt ansvar till någon part med avseende på all användning av, eller förlitande på, denna rapport i samband med någon typ av transaktion, inklusive försäljning av värdepapper, i annat hänseende än erbjudandet till allmänheten i Sverige, EU eller EES att teckna aktier och upptagande till handel av dessa aktier på Nasdaq Stockholm samt andra reglerade marknader inom Europeiska Unionen eller Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, på sätt som anges i prospektet godkänt av den svenska Finansinspektionen.

*Uttalande*

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 59 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Malmö den 3 oktober 2016

KPMG AB

Dan Kjellqvist

*Auktoriserad revisor*

# Kapitalstruktur och annan finansiell information för NIBE

## Kapitalstruktur

Tabellerna i detta avsnitt redovisar NIBEs kapitalstruktur på koncernnivå per den 31 juli 2016. Se avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållanden* för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet *Kommentarer till den finansiella översikten för NIBE* och NIBEs finansiella information, med tillhörande noter.

## Eget kapital och skulder

NIBE är finansierat med eget kapital och skulder, där huvuddelen av skulderna utgörs av banklån. Nedan redovisas NIBEs kapitalisering per den 31 juli 2016.

| (MSEK) | 31 juli 2016 |
|---|---|
| **Totala kortfristiga räntebärande skulder** | **3 224** |
| Mot garanti eller borgen | 0 |
| Mot säkerhet | 2 |
| Utan garanti/borgen eller säkerhet | 3 222 |
| | |
| **Totala långfristiga räntebärande skulder** | **7 836** |
| Mot garanti eller borgen | 0 |
| Mot säkerhet | 6 |
| Utan garanti/borgen eller säkerhet | 7 830 |
| | |
| **Eget kapital**[1)] | **7 946** |
| Aktiekapital | 69 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 1 820 |
| Reserver/valutakursdifferenser | 250 |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat[1)] | 5 807 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0 |

1) Posten Eget kapital avser förhållandet per den 31 juli 2016, bortsett från posten Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat, som avser förhållandet per den 30 juni 2016, det vill säga exklusive resultateffekten för juli månad 2016.

Per den 31 juli 2016 uppgick Koncernens eventualförpliktelser, vilka är hänförliga till pensionsförpliktelser, som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna till 2 MSEK.

## Nettoskuldsättning

Nedan redovisas NIBEs nettoskuldsättning per den 31 juli 2016.

| (MSEK) | 31 juli 2016 |
|---|---|
| (A) Kassa | 1 724 |
| (B) Andra likvida medel | 0 |
| (C) Kortfristiga finansiella placeringar | 41 |
| **(D) Likviditet (A)+(B)+(C)** | **1 765** |
| | |
| (E) Kortfristiga finansiella fordringar | 0 |
| (F) Kortfristiga banklån | 3 000 |
| (G) Kortfristig del av långfristiga skulder | 224 |
| (H) Andra kortfristiga finansiella skulder | 0 |
| **(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)** | **3 224** |
| | |
| **(J) Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (I)-(E)-(D)** | **1 459** |
| | |
| (K) Långfristiga finansiella fordringar | 0 |
| (L) Långfristiga banklån | 5 572 |
| (M) Utestående obligationslån | 1 913 |
| (N) Andra långfristiga skulder | 351 |
| **(O) Långfristiga finansiella skulder (L)+(M)+(N)** | **7 836** |
| | |
| **(P) Långfristig finansiell nettoskuldsättning (O)-(K)** | **7 836** |
| | |
| **(Q) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(P)** | **9 295** |

Per den 31 juli 2016 uppgick NIBEs finansiella nettoskuldsättning till 9 295 MSEK.

Av NIBEs långfristiga finansiering förfaller 3 224 MSEK till betalning inom tolv månader, beräknat per den 31 juli 2016. Detta utgör NIBEs kortfristiga finansiella skuldsättning.

Per den 31 juli 2016 uppgick NIBEs långfristiga finansiella skulder till 7 836 MSEK.

Per den 31 juli 2016 uppgick NIBEs lån mot säkerhet till 8 MSEK, bestående av fastighetsinteckningar.

Minskningen i likviditet per den 31 juli 2016 jämfört med den av NIBE senast offentliggjorda delårsrapporten per den 30 juni 2016 utgörs till största del av erlagd köpeskilling för Climate Control Group Inc. Se även avsnittet *Proformaredovisning* för en illustration av på vilket sätt balansräkningen per den 31 december 2015, inklusive finansiella skulder, skulle ha påverkats av förvärvet och dess finansiering. För mer information om finansieringen av förvärvet, se *Finansiella avtal* i avsnittet *Legala frågor och kompletterande information*.

Sedan den 1 januari 2016 har NIBEs långfristiga räntebärande skulder ökat med 718 MSEK framför allt genom finansiering av förvärven av Heatron Inc. och resterande 40 procent i Stovax Heating Group Ltd. med bankkrediter.

NIBEs eget kapital har sedan utgången av det första halvåret 2016 bland annat påverkats av periodens resultat samt, sedan den 31 juli 2016, av valutakursdifferenser som uppstår då Koncernens utländska nettotillgångar omräknas till svenska kronor. Utöver det ovannämnda har det inte skett några materiella förändringar avseende NIBEs eget kapital eller skuldsättning sedan den 31 juli 2016.

## Information om rörelsekapital

- Under den senaste femårsperioden har NIBEs rörelsekapital, mätt som kortfristiga tillgångar minskat med kortfristiga skulder satt i relation till omsättningen, uppgått till cirka 17,0 procent. Tendensen har varit att rörelsekapitalbehovet minskat något under den senaste femårsperioden.
- NIBE upplever säsongsvariationer i efterfrågan inom vissa produktområden, framför allt för affärsområdet NIBE Stoves men även för affärsområdet NIBE Climate Solutions. Det innebär att NIBEs rörelsekapitalbehov varierar över året genom att en del produkter tillverkas på lager under lågsäsong för att möta efterfrågan under hösten som är NIBEs högsäsong. Rörelsekapitalbehovet är därmed normalt som högst vid halvårsskiftet.

## Uttalande avseende rörelsekapitalet

NIBE anser att det befintliga rörelsekapitalet för de aktuella behoven är tillräckligt för de kommande 12 månaderna.

## Forskning och utveckling

Utgifter för forskningsaktiviteter kostnadsförs i takt med att de uppstår. NIBE-koncernen har utgifter för produktutveckling inom varje affärsområde. Inom utvecklingsfasen gäller ett antal kriterier för att utvecklingsprojekt ska 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. NIBEs kostnader för forskning uppgick 2015 till 350 MSEK, jämfört med 278 MSEK under 2014 och 224 MSEK under 2013.

## Investeringar

I tabellen nedan sammanfattas NIBEs sammanlagda investeringar under år 2013–2015 samt för perioderna 1 januari 2015 till 30 juni 2015 och 1 januari 2016 till 30 juni 2016. De ordinarie investeringarna består i huvudsak av investeringar i produktionsanläggningar, produktionsutrustning och immateriella anläggningstillgångar.

Förvärv är en integrerad del av NIBEs strategi för tillväxt. Under perioden från den 1 januari 2013 till och med den 30 juni 2016 har totalt 11 verksamheter förvärvats. Totala investeringar i förvärv av verksamheter uppgick till 602 MSEK under 2013, 2 790 MSEK under 2014, 147 MSEK under 2015 och 371 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2016. För mer detaljerad information om de väsentliga förvärven, se avsnittet *Legala frågor och kompletterande information* i detta Prospekt.

NIBEs investeringar exklusive företagsförvärv uppgick under de två första kvartalen 2016 till 145 MSEK (146 MSEK) och bestod i huvudsak av maskiner och inventarier förlagda främst till Sverige. Pågående investeringar är förlagda främst inom Europa och med tonvikt på Sverige. Några större framtida investeringsprojekt har ej beslutats om. Investeringar har finansierats genom kassaflöden från den löpande verksamheten och inom ramen för befintliga krediter.

**Investeringar**

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | 129 | 119 | 305 | 268 | 233 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | 15 | 5 | 8 | 38 | 8 |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar | 45 | 37 | 83 | 69 | 75 |

## Immateriella anläggningstillgångar

NIBEs immateriella anläggningstillgångar består av goodwill, hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, licenser, varumärken och marknadspositioner. Per den 30 juni 2016 uppgick immateriella anläggningstillgångar till 10 579 MSEK (10 463 MSEK). För ytterligare information om immateriella anläggningstillgångar, se not 16-18 i NIBEs årsredovisning 2015.

**Immateriella anläggningstillgångar**

| | januari-juni | | Helår | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (MSEK) | 2016 | 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Goodwill | 7 924 | 7 690 | 7 539 | 7 095 | 4 454 |
| Övriga immateriella anläggnings-tillgångar | 2 655 | 2 773 | 2 670 | 2 636 | 1 700 |

## Materiella anläggningstillgångar

NIBEs materiella anläggningstillgångar består i huvudsak av byggnader, mark, maskiner och inventarier. Materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 166 MSEK per den 30 juni 2016 (2 117 MSEK).

## Känslighetsanalys

NIBE är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför Bolagets kontroll. I tabellen nedan återges några förändringar och dess påverkan på Koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt från 2015 års balans- och resultaträkning.

**Ungefärliga effekter på resultat före skatt**

| Variabel | Förändring | Effekt, MSEK |
|---|---|---|
| Nettoomsättning (marginal konstant) | +/- 1,0% | 54 |
| Rörelsemarginal (volym konstant) | +/- 1,0% | 132 |
| Materialkostnader | +/- 1,0% | 55 |
| Lönekostnader | +/- 1,0% | 32 |
| Räntebärande skulder (ränta konstant) | +/- 10,0% | 10 |
| Räntesats | +/-1,0 procentenhet | 73 |

## Finansiell exponering och riskhantering

NIBE är utsatt för finansiella risker såsom marknadsrisker, kreditrisker och likviditets- och finansieringsrisker. Riskhanteringen inom NIBE styrs av fastlagda policyer och rutiner som löpande revideras av styrelsen. För mer information om finansiell riskhantering, se avsnittet Riskhantering i NIBEs årsredovisning 2015, sida 64 samt avsnittet *Riskfaktorer* i detta Prospekt.

Koncernens huvudsakliga finansiella aktivitet omfattar hantering av följande risker:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Kreditrisk
- Finansieringsrisk
- Kapitalrisk

### Allmänt

Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. För varje affärsområde finns en affärsområdesledning och en affärsområdesstyrelse. Frågor som rör kreditrisker hanteras affärområdesvis. Kurssäkring av operativa kassaflöden i utländska valutor sköts också affärsområdesvis, vilket innebär att även frågor som rör valutarisker till viss del hanteras av affärsområdena. Övriga finansiella risker NIBE står inför hanteras av koncernledningen.

### Valutarisk

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, ska kurssäkras enligt en rullande tolvmånaders plan inom intervallet 60–100 procent av beräknade flöden. Säkerhetsgraden i kommande flöden avgör var i intervallet andelen ska ligga. Under 2015 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 beaktande av valutasäkringar.

| Valuta | Nettoflöde in (+)/ ut (-) | Försvagning med 1% |
|---|---|---|
| CHF | 24 | – |
| CNY | –1 | – |
| CZK | –5 | – |
| DKK | 22 | – |
| EUR | 140 | 1 |
| GBP | 145 | 1 |
| HKD | –10 | – |
| JPY | –13 | – |
| MXN | –216 | –2 |
| NOK | 136 | 1 |
| PLN | –98 | –1 |
| RUB | 6 | – |
| USD | 115 | 1 |
| **Totalt** | **245** | |

Vid utgången av år 2015 hade Koncernen valutaterminskontrakt till ett sammanlagt nettovärde omräknat till SEK efter balansdagens kurs om 258 MSEK.

Skillnaden mellan samtliga kontrakts belopp omräknade till SEK efter kontraktens valutakurs och samtliga kontrakts belopp omräknade till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2015, utgör en orealiserad kursförlust som uppgår till 12 MSEK.

Bland posten Övriga fordringar i Koncernens balansräkning ingår derivat med positiva verkliga värden som uppgår till 8 MSEK. Bland Övriga skulder i Koncernens balansräkning ingår derivat med negativa verkliga värden som uppgår till 21 MSEK.

### Omräkningsrisker

Med omräkningsrisker menas risker för valutakursförluster vid omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar till Koncernens rapportvaluta, det vill säga svenska kronor. För att minimera omräkningsrisker finansieras tillgångarna där så kan ske i samma valuta, vilket innebär att valutakursförändringar på de lånen redovisas i övrigt totalresultat. Vid utgången av 2015 hade Koncernen nettotillgångar i utländska valutor om totalt 8 777 MSEK med hänsyn tagen till finansieringen. I nettotillgångar ingår även andra tillgångar än sådana som klassas som finansiella instrument.

Om svenska kronan försvagas med 1 procent mot nämnda valutor innebär det att Koncernens egna kapital förstärks med 88 MSEK. Om svenska kronan förstärks med 1 procent mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 110 MSEK.

### Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor negativt påverkar kassaflödet eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder. Koncernens obligationslån löper delvis till fast ränta men då dessa swapats om till rörlig ränta är i praktiken all upplåning i NIBE-koncernen till rörlig ränta, vilket innebär att Koncernen endast är exponerad för kassaflödesrisken avseende den finansiella upplåningen.

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid utgången av 2015 till 7 282 MSEK. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 1,4 procent. En förändring av räntesatsen med 1 procent vid konstant skuld innebär en resultatpåverkan med 73 MSEK för Koncernen.

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

Bolagets räntebärande skulder uppgick vid utgången av juni 2016 till 10 979 MSEK. En förändring av räntesatsen med 1 procent vid konstant skuld innebär en resultatpåverkan med 101 MSEK för Bolaget.

### Kreditrisk

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

NIBEs bedömning är att Koncernen har en välfungerande kreditbevakning som hittills inneburit att Koncernen inte drabbats av kundförluster av någon betydelse. Reservationer har gjorts efter individuell prövning av förfallna fordringar.

### Finansieringsrisk

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

Koncernen har, och bedöms även i framtiden ha, ett bra kassaflöde. Detta är av väsentlig betydelse för att nödvändiga investeringar ska kunna genomföras och för att övriga åtaganden ska kunna uppfyllas. Koncernen har också en offensiv politik när det gäller förvärv av verksamheter. Policyn är en tillväxt på 20 procent 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 ska medföra onormala fördyringar.

### 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 procent. Under den senaste femårsperioden har soliditeten i genomsnitt uppgått till 39,6 procent. 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 58 och 63 i NIBEs årsredovisning 2015. De kapitalkrav (så kallade covenants) som ställts av Koncernens externa kreditgivare uppfylls med goda marginaler.

## Tendenser under 2016

### NIBE Climate Solutions

Värmepumpsmarknaderna Frankrike, Tyskland, Sverige, Schweiz och Storbritannien har generellt haft en relativt stabil utveckling under första halvåret 2016, där den svenska marknaden emellertid uppvisade en avsevärd tillväxt, trots det reducerade ROT-avdraget. För traditionella varmvattenberedare uppvisar såväl Norden som den övriga europeiska marknaden en stabil utveckling medan marknaden för konventionella villapannor är fortsatt svag.

Bolaget menar att dess produktionskapacitet och leveransförmåga fullt ut möter marknadens förväntningar och noterar att det högt prioriterade interna kvalitetsarbetet fortsätter att resultera i förbättrad produktkvalitet.

### NIBE Element

Bolaget har sett en positiv förändring på NIBE Elements marknad under första halvåret 2016, där främst Tyskland visat en god utveckling. Såväl konsumentprodukter som produkter för bilindustrin och kommersiell utrustning har haft tillväxt. Den nordamerikanska marknaden har visat stabil utveckling under 2016 inom alla branscher med undantag för olje- och gasindustrin. Även den asiatiska marknaden har haft en god tillväxt.

Bolagets arbete med att förändra resultatenheternas inriktning och verksamhet för att säkerställa att de blir konkurrenskraftiga inom sina respektive marknadssegment har fortsatt under året.

Råvaru- och valutautvecklingen har varit fortsatt turbulent och påverkar prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. Råvarorna är prismässigt på en historiskt låg nivå.

## NIBE Stoves

Under första halvåret 2016 har marknadsläget i Skandinavien för brasvärmeprodukter förbättrats medan utvecklingen på flera större europeiska marknader som Tyskland och Frankrike har försvagats på grund av låga gas- och oljepriser och en osäker konjunkturutveckling. I Storbritannien håller trenden i sig från förra året med en tydlig svängning i efterfrågan från ved- till gaseldade produkter till följd av det rådande låga priset på gas.

Med anledning av ökad försäljning under våren och för att säkerställa en god leveranskapacitet och en hög leveranssäkerhet under kommande höstsäsong har produktionskapaciteten ökats avsevärt i NIBE Stoves svenska produktionsenhet, i vilken huvudsakligen brasvärmeprodukter i stålplåt och kompletta skorstenssystem tillverkas. Även i NIBE Stoves övriga produktionsenheter har kapacitetsutnyttjandet varit klart högre under första halvåret samtidigt som rationaliseringar har genomförts, vilket har resulterat i förbättrad produktivitet.

## Väsentliga förändringar sedan 30 juni 2016

Den 1 juli 2016 fullföljde NIBE förvärvet av Climate Control Group Inc. Se avsnittet *Proformaredovisning* för en illustration av den konsoliderade balansräkningen per den 31 december 2015, inklusive nettoskuldsättningen. Se avsnitten *Verksamhetsbeskrivning* samt *Legala frågor och kompletterande information*, för ytterligare information.

Under tredje kvartalet 2016 förväntas NIBE med anledning av förvärvet av Climate Control Group i resultaträkningen redovisa operationella transaktionskostnader om cirka 3 MSEK.

I övrigt har inga väsentliga förändringar skett i NIBEs finansiella ställning eller ställning på marknaden.

# Delårsrapport för andra kvartalet 2016

NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass

- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 6.343 Mkr (6.115 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 645 Mkr (572 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 480 Mkr (439 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,09 kr (1,00 kr)

- **FÖRVÄRV AV**
  - nordamerikanska Heatron Inc.
  - resterande 40% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd.
  - 50% av aktierna i Air-Site AB
  - verksamheten i italienska ATE Electronics
  - nordamerikanska Climate Control Group Inc. (juli)

Delårsrapport 2 · 2016

VD Gerteric Lindquist har ordet

# Positivt första halvår för alla tre affärsområden

Koncernens omsättningstillväxt under första halvåret uppgick till 3,7%, varav den organiska tillväxten utgjorde 1,7%. Den organiska omsättningstillväxten har försvagats på grund av den svenska kronans förstärkning, vilket är ett omvänt förhållande jämfört med de första sex månaderna under 2015. Den generella efterfrågesituationen i Europa har varierat från bransch till bransch och land till land. Sammanfattningsvis har dock en försiktig optimism kunnat noteras. Nordamerika och Asien har liksom tidigare haft en något mer gynnsam utveckling. Det generella undantaget är olje- och gasindustrin som fortsätter att besväras av låga råvarupriser, vilket även påverkar marknadssegment direkt relaterade till dessa industrier.

Det är med tillfredsställelse vi kan konstatera att alla våra tre affärsområden fortsatt både kunnat ta marknadsandelar och förbättra sina marginaler. Detta styrkebevis är ett resultat av vårt outtröttliga arbete med att alltid sträva efter ständiga förbättringar, att aldrig slå oss till ro med det som upplevs bra idag utan nyfiket arbeta med de krav som morgondagen kan tänkas ställa.

Inom affärsområdet NIBE Climate Solutions är utan tvekan förvärvet av amerikanska Climate Control Group den största händelsen och samtidigt det omsättningsmässigt största förvärvet någonsin för såväl affärsområdet som koncernen. Produktmässigt tillför förvärvet såväl värmepumpar och fläktkonvektorer som ventilationsaggregat och kylaggregat/chillers. Genom förvärvet är vi nu på allvar representerade med hållbara energilösningar även inom marknadssegmentet kommersiella fastigheter i Nordamerika. Målsättningen är att genom samarbete med övriga bolag inom affärsområdet, avseende framför allt inköp, produktion och administration, ytterligare skynda på det marginalförbättringsarbete som redan är igångsatt inom Climate Control Group.

Affärsområdet NIBE Element fortsätter att övertyga vad gäller målsättningen att stabilt och långsiktigt kunna ha en rörelsemarginal på minst 10%. På rullande 12-månadersbasis ligger nu rörelsemarginalen på 10,2% trots att leveranserna till olje- och gasindustrin är synnerligen låga. Helt i enlighet med den upplagda strategin är produktutbudet i princip heltäckande, vi har en ändamålsenlig produktionsmässig närvaro på alla större industrialiserade kontinenter och vår hållbarhetsprofil förstärks kontinuerligt.

Framgångarna inom NIBE Stoves är en god illustration över hur betydelsefullt det är att alltid sträva efter att kunna upprätthålla en god och uthållig lönsamhet och kombinera detta med att alltid ligga i framkant vad gäller offensiv produktutveckling, rationell produktion och professionell marknadsbearbetning. Man kan inte kompromissa inom något av dessa områden om verksamheten skall utvecklas positivt. Våra kunder skall alltid erbjudas prisvärda produkter som har högsta kvalitet och tidlös design samt allra bästa miljö- och effektivitetsprestanda.

Våra förvärvsambitioner ligger fortsatt på en hög nivå. Hittills i år har fyra nya företagsförvärv med en sammanlagd omsättning på drygt 2.600 Mkr genomförts. Dessutom har två mindre kompletterande verksamheter och de resterande 40% av aktierna i brittiska Stovax förvärvats.

Det omedelbara finansiella utrymmet för ytterligare större framtida förvärv är begränsat genom förvärvet av Climate Control Group, varför den företrädesemission som vi informerade om i maj, planeras genomföras under hösten.

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick under första halvåret till 145 Mkr att jämföras med fjolårets 146 Mkr och avskrivningstakten på 242 Mkr.

Rörelseresultatet förbättrades under första halvåret med 11,8% jämfört med motsvarande period i fjol och rörelsemarginalen förbättrades från 10,3% till 11,1%. Den förstärkta kronan har haft en försvagande inverkan även på rörelseresultatet.

Resultatet efter finansnetto förbättrades under första halvåret med 12,8% jämfört med motsvarande period i fjol och vinstmarginalen uppgick därmed till 10,2% jämfört med 9,4% i fjol.

### Utsikter för 2016

- Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden.
- Vi har god beredskap för att kunna vara offensiva på förvärvssidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.

*Tidigare lydelse*

- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaoron och de för tillfället låga energipriserna svåra att förutse men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

*Ny lydelse*

- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaoron och de för tillfället låga energipriserna samt den tilltagande politiska turbulensen på flera håll i världen svåra att förutse men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd den 19 augusti 2016

Gerteric Lindquist
*Verkställande Direktör*

### Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 6.343 Mkr (6.115 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 3,7% varav 1,7% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 228 Mkr var 125 Mkr förvärvad.

### Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 645 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 12,8% jämfört med samma period 2015. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 572 Mkr. Periodens resultat är belastat med förvärvskostnader på 28 Mkr mot 4 Mkr i fjol. Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 17,3% (16,6%).

### Förvärv

Under första kvartalet förvärvades nordamerikanska Heatron Inc. som i huvudsak producerar folieelement, högeffektselement och tjockfilmselement till högteknologisk industri på den nordamerikanska marknaden. Bolaget omsätter cirka 250 Mkr och har cirka 240 anställda. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Element från och med mars 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under första kvartalet förvärvades även resterande 40% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd som har en marknadsledande position på den brittiska brasvärmemarknaden.

I april förvärvades 50% av aktierna i svenska Air-Site AB. Bolaget, som omsätter 26 Mkr, är ett kompetensföretag inom ventilation och konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med april 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I juni förvärvades verksamheten i italienska resistortillverkaren ATE Electronics. Bolaget som omsätter 30 Mkr konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med juni 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

Under inledningen av juli förvärvades nordamerikanska Climate Control Group Inc. med en omsättning på cirka 2.300 Mkr, en rörelsemarginal på cirka 7,3% samt cirka 1.250 anställda. Climate Control Group Inc. är en av nordamerikas ledande tillverkare inom uppvärmning, ventilation och luftkonditionering av kommersiella byggnader och enfamiljshus och kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juli 2016.

### Investeringar

Koncernen har under perioden investerat 516 Mkr (263 Mkr). Av investeringarna avser 371 Mkr (117 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 145 Mkr (146 Mkr) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier i befintliga verksamheter. Det investeringsbelopp som avser förvärv omfattar såväl initiala köpeskillingar som bedömda framtida tilläggsköpeskillingar.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 698 Mkr (665 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 368 Mkr (394 Mkr).

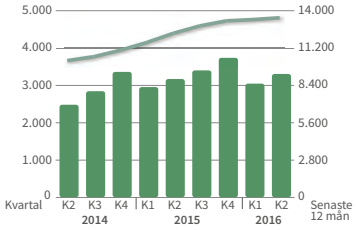
Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 10.979 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 7.282 Mkr. I slutet av juni upptogs inom ramen för det nuvarande kreditavtalet en bankkredit på 3.000 Mkr för att finansiera förvärvet av Climate Control Group Inc. Krediten har redovisats som en kortfristig räntebärande skuld i koncernens balansräkning. Det finansiella utrymmet för ytterligare framtida förvärv är härigenom begränsat, varför en företrädesemission planeras att äga rum under hösten i enlighet med vad som informerades om i maj. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid juni månads utgång till 5.030 Mkr mot 2.195 Mkr vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 34,5%, att jämföras med 39,9% vid årets ingång och 36,4% vid motsvarande tid i fjol.

### Moderbolaget

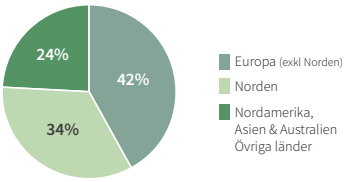
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 6 Mkr (6 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 658 Mkr (792 Mkr). I början av året överlät moderbolaget samtliga sina fordringar på dotterbolag och alla sina skulder mot kreditinstitut till det helägda dotterbolaget NIBE Treasury AB. Även moderbolagets banktillgodohavanden överläts varför disponibla likvida medel vid periodens utgång var 1 Mkr mot 266 Mkr vid årets ingång. Moderbolagets långfristiga räntebärande skulder består nu av obligationslån samt skulder till NIBE Treasury AB.

| NIBE Koncern<br>Nyckeltal | | 2016<br>Kv 1-2 | 2015<br>Kv 1-2 | senaste<br>12 mån | 2015<br>helår |
|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | Mkr | 6.343 | 6.115 | 13.471 | 13.243 |
| Tillväxt | % | 3,7 | 26,4 | 9,4 | 20,0 |
| varav förvärvad | % | 2,0 | 14,3 | 3,9 | 9,5 |
| Rörelseresultat | Mkr | 703 | 629 | 1.774 | 1.700 |
| Rörelsemarginal | % | 11,1 | 10,3 | 13,2 | 12,8 |
| Resultat efter finansnetto | Mkr | 645 | 572 | 1.687 | 1.614 |
| Vinstmarginal | % | 10,2 | 9,4 | 12,5 | 12,2 |
| Soliditet | % | 34,5 | 36,4 | 34,5 | 39,9 |
| Avkastning på eget kapital | % | 17,3 | 16,6 | 17,9 | 18,0 |

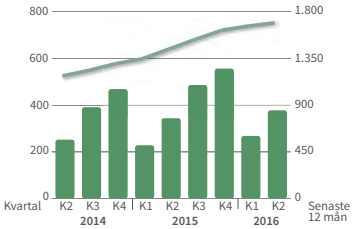
Nettoomsättning
senaste nio kvartalen (Mkr)




Omsättning per geografisk region




Resultat efter finansiella poster
senaste nio kvartalen (Mkr)



# Affärsområde **NIBE Climate Solutions**

### Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 3.756 Mkr att jämföras med 3.670 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 86 Mkr hänför sig 7 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 2,2%. Rörelseresultatet uppgick för perioden till 487 Mkr att jämföras med 458 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 13,0% jämfört med 12,5% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 15,3%.

### Marknaden

Efter flera års avvaktande utveckling på den europeiska värmepumpsmarknaden, upplever vi en vändning på ett flertal viktiga marknader. Första kvartalets tillväxt på den tyska marknaden har glädjande nog fortsatt under andra kvartalet och vi har dessutom ökat våra marknadsandelar. Potentialen för värmepumpsteknologin är fortsatt stor i Tyskland men höga skatter på el i kombination med rekordlåga olje- och gaspriser motverkar en snabbare konvertering. I Finland, som också utgör en stor europeisk marknad för värmepumpar, har förra årets kraftiga tillbakagång nu planat ut på en lägre nivå. Marknaden domineras fortfarande av mark-/bergvärmepumpar men en ökad efterfrågan på luft-/vattenvärmepumpar bidrar till en stabil utveckling i våra finska värmepumpsverksamheter. De svagare ekonomiska förutsättningarna i östra Europa bidrar till en avvaktande marknadsutveckling och en lägre expansionstakt i våra lokala verksamheter men med vårt breda produktutbud har vi kunnat kompensera marknadsnedgångar i vissa av länderna.

I Sverige har marknadstillväxten för värmepumpar fortsatt under första hälften av 2016 trots det reducerade ROT-avdraget. Den ökade nybyggnationen av enfamiljshus bidrar till den organiska tillväxten samtidigt som våra marknadsandelar fortsätter att öka. De övriga skandinaviska marknaderna utvecklas stabilt och vi har även här förstärkt vår marknadsposition.

På den nordamerikanska marknaden finns det ett stort uttalat intresse för en utökad användning av förnyelsebar energi men användningen av fossila bränslen dominerar fortsatt. Historiskt låga priser på gas och olja motverkar en snabb konvertering till mer miljövänliga alternativ. Under första halvåret har värmepumpsmarknaden för enfamiljshus gått tillbaka men detta bedöms vara kortsiktigt. Marknaden för större fastigheter har utvecklats mer positivt, vilket innebär att vår utökade satsning på nya produkter inom detta område ligger rätt i tiden. Vi vidmakthåller vår marknadsledande ställning avseende värmepumpar för enfamiljshus och med förvärvet av den nordamerikanska marknadsledaren inom värmepumpar för större fastigheter, ClimateMaster som ingår i Climate Control Group, stärker vi vår närvaro betydligt avseende värmepumpar för den kommersiella fastighetssektorn. Vår nordamerikanska verksamhet inom kylapplikationer utvecklas fortsatt starkt med såväl god tillväxt som lönsamhet.

För traditionella varmvattenberedare uppvisar såväl Norden som den övriga europeiska marknaden en stabil utveckling medan marknaden för konventionella villapannor är fortsatt svag. Med skärpta energibesparingskrav växer också marknaden för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten.

### Verksamheten

Förvärvet av nordamerikanska Climate Control Group (CCG), som annonserades i samband med förra delårsrapporten, kunde efter nordamerikanska konkurrensmyndighetens godkännande slutföras under början av juli månad. CCG är ledande tillverkare av HVAC-lösningar* för kommersiella byggnader och enfamiljshus på den nordamerikanska marknaden och välkända för sina olika varumärken ClimateMaster, IEC, ClimateCraft och ClimaCool. Verksamheten, som har en årsomsättning på cirka 2.300 Mkr och 1.259 anställda passar väl in i vår befintliga verksamhet i USA och stärker NIBEs ställning på marknaden. CCG, som är vårt omsättningsmässigt hittills största förvärv, kommer att tillföra viktig know-how och nya produkter samt ge en avsevärt större tillgång till kundsegmentet kommersiella fastigheter.

Genom delförvärvet i det svenska ventilationsbolaget Air-Site AB, som genomfördes i april, har NIBE tagit ytterligare ett strategiskt viktigt steg mot att integrera värme och kyla med ventilation. Utvecklingssamarbetet är redan uppstartat och kommer att resultera i optimerade konceptlösningar för större fastigheter inom ventilation och värmepumpar.

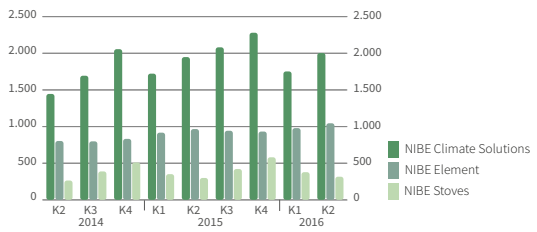
I slutet av maj månad genomfördes ett internationellt seminarium under temat "Step Forward". Seminariet fokuserade på att NIBE Climate Solutions ska ta en tydlig position i klimatfrågorna och visa världen att vi har verktygen för att skapa en mer hållbar framtid med produktlösningar som energieffektiviserar, använder förnybar energi och härigenom bidrar till mindre miljöpåverkan.

Vår produktionskapacitet och leveransförmåga möter fullt ut marknadens förväntningar och vi noterar med tillfredsställelse att det högt prioriterade interna kvalitetsarbetet fortsätter att resultera i en ytterligare förbättrad produktkvalitet. Vi fortsätter prioritera att vidmakthålla vår rörelsemarginal och kostnadseffektiviseringar genomförs löpande i såväl produktion som i övrig verksamhet.

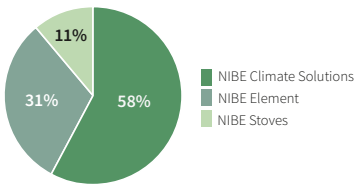
*HVAC = Heating, Ventilation and Air Conditioning.

## Affärsområdenas utveckling

Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)




Respektive affärsområdes andel av omsättningen (Kv 1-2 2016)



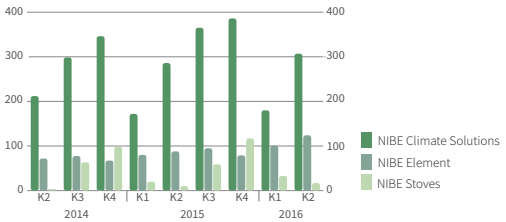
*Museum Tower är amerikanska staden Dallas högsta bostadshus. Med den moderna arkitekturen är den en unik och tilltalande fastighet för ett storstadsboende. Byggkonsortiet har valt ClimateMaster som leverantör till hela byggnadens värmepumpssystem. ClimateMaster är det mest välkända varumärket i nyförvärvade Climate Control Group, ledande tillverkare av HVAC-lösningar för kommersiella byggnader och enfamiljshus på den nordamerikanska marknaden.*

*Det internationella seminariet "Step Forward", som genomfördes i maj, fokuserade på att NIBE Climate Solutions ska ta en tydlig position i klimatfrågorna och visa världen att vi har verktygen för att skapa en mer hållbar framtid med produktlösningar som energieffektiviserar, använder förnybar energi och bidrar till mindre miljöpåverkan.*

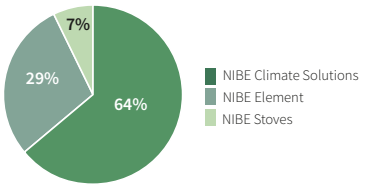
NIBE Climate Solutions

| Nyckeltal | | 2016 Kv 1-2 | 2015 Kv 1-2 | senaste 12 mån | 2015 helår |
|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | Mkr | 3.756 | 3.670 | 8.118 | 8.031 |
| Tillväxt | % | 2,4 | 33,1 | 9,4 | 23,4 |
| varav förvärvad | % | 0,2 | 22,9 | 3,8 | 13,9 |
| Rörelseresultat | Mkr | 487 | 458 | 1.238 | 1.209 |
| Rörelsemarginal | % | 13,0 | 12,5 | 15,3 | 15,1 |
| Tillgångar | Mkr | 16.721 | 13.269 | 16.721 | 13.107 |
| Skulder | Mkr | 1.470 | 1.356 | 1.470 | 1.468 |
| Investeringar i anläggningstillg. | Mkr | 92 | 104 | 221 | 232 |
| Avskrivningar | Mkr | 155 | 154 | 312 | 311 |

Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)




Respektive affärsområdes resultatandel (Kv 1-2 2016)



# Affärsområde **NIBE Element**

### Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 2.024 Mkr att jämföras med 1.883 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 141 Mkr hänför sig 117 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 1,3%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 225 Mkr att jämföras med 168 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 11,1% jämfört med 8,9% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 10,2%.

### Marknaden

Efterfrågeutvecklingen på den internationella elementmarknaden har totalt sett varit positiv under första halvåret.

Den europeiska elementmarknaden har haft en svagt positiv tillväxt och speciellt den tyska marknaden har utvecklats väl under en längre tid. Såväl konsumentprodukter som produkter för bilindustrin och kommersiell utrustning har haft tillväxt. Marknaden för produkter till olje- och gasindustrin har däremot haft en fortsatt kraftigt vikande orderingång, eftersom investeringsnivån i denna bransch reducerats avsevärt till följd av mycket låga olje- och gaspriser. Marknaden för spårbunden trafik har haft en god tillväxt både inom infrastruktur och fordon.

Våra satsningar inom styrning och mätning har gett goda resultat, speciellt vad gäller så kallad inverterstyrning av elektriska motorer som bidrar till ökad energieffektivitet. Resistorsortimentet har kompletterats med ytterligare innovativa lösningar för den växande energisektorn.

Den nordamerikanska marknaden har haft en stabil utveckling inom flertalet produktsegment. Det gäller såväl för vitvaru- och komfortsegmentet som för produkter till bilindustrin och kommersiella applikationer. Inom bilindustrin innebär de ökade kraven på miljöriktiga fordon samt ökat intresse för elbilar nya affärsmöjligheter. Olje- och gasindustrin har haft en svag utveckling även i Nordamerika. Förvärvet av det nordamerikanska elementbolaget Heatron, som genomfördes under första kvartalet, har öppnat upp ett antal nya intressanta affärsmöjligheter inom flera högteknologiska marknadssegment.

Även den asiatiska marknaden har haft en god tillväxt. Eftersom vi ser en trend mot återflyttning av produktion från Asien till Europa och Nordamerika, speciellt beroende på det ökade kostnadsläget i Kina, inriktar vi successivt våra asiatiska produktionsenheter mer mot hemmamarknaden i Asien.

NIBE Element

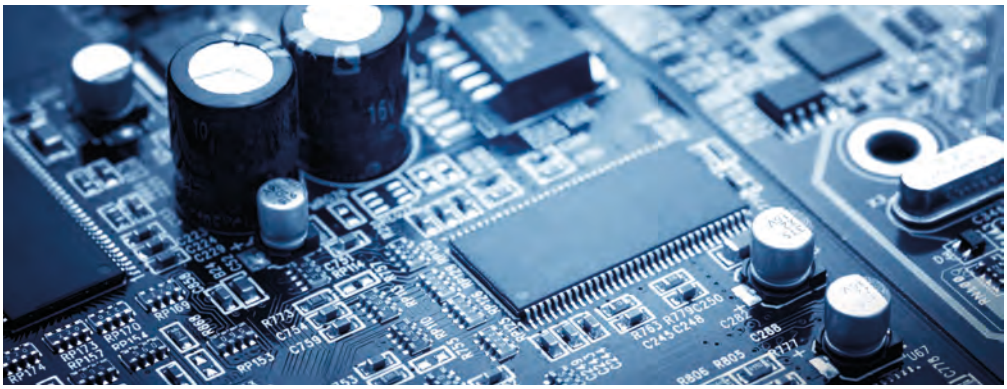
| Nyckeltal | | 2016 Kv 1-2 | 2015 Kv 1-2 | senaste 12 mån | 2015 helår |
|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | Mkr | 2.024 | 1.883 | 3.900 | 3.758 |
| Tillväxt | % | 7,5 | 20,5 | 11,0 | 17,7 |
| varav förvärvad | % | 6,2 | 3,9 | 5,6 | 4,4 |
| Rörelseresultat | Mkr | 225 | 168 | 399 | 342 |
| Rörelsemarginal | % | 11,1 | 8,9 | 10,2 | 9,1 |
| Tillgångar | Mkr | 3.930 | 3.402 | 3.930 | 3.360 |
| Skulder | Mkr | 850 | 734 | 850 | 738 |
| Investeringar i anläggningstillg. | Mkr | 48 | 48 | 117 | 118 |
| Avskrivningar | Mkr | 59 | 57 | 116 | 114 |

### Verksamheten

Vi fortsätter vårt arbete med att förändra våra resultatenheters inriktning och verksamhet för att säkerställa att de blir konkurrenskraftiga inom sina respektive marknadssegment. För att vi stabilt ska kunna uppnå vårt målsatta rörelsemarginalmål på 10%, genomförs också ytterligare satsningar på robotisering och automation samt produktivitetsförbättrande åtgärder.

I juni förvärvades verksamheten i det italienska resistorbolaget ATE Electronics som tillverkar elektriska motstånd för ett antal olika marknadssegment varav kraftelektronik, tågindustrin och nya hållbara energilösningar kan nämnas speciellt. Bolaget omsätter cirka 30 Mkr med en rörelsemarginal överstigande 10%. Under andra kvartalet har också ett par mindre kompletteringsförvärv genomförts inom den kommersiella sektorn, vilka på ett bra sätt stärker befintliga enheter.

Råvaru- och valutautvecklingen är fortsatt turbulent och påverkar prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. Råvarorna är prismässigt på en historiskt låg nivå. Vår globalisering och våra produktionsenheter i olika valutaområden ger oss en klar fördel i detta affärsklimat.



*Nyförvärvade italienska ATE Electronics har specialiserat sig på att tillverka elektriska motstånd för ett antal olika marknadssegment varav kraftelektronik, tågindustrin och nya hållbara energilösningar är några. Ett aktuellt exempel är så kallade loadbanks för testning av batteribackup till datacentraler.*

# Affärsområde **NIBE Stoves**

### Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 694 Mkr att jämföras med 650 Mkr under motsvarande period föregående år. Då inga förvärv påverkar jämförelsen innebär det en organisk tillväxt med 44 Mkr eller 6,8%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 50 Mkr att jämföras med 30 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 7,2% jämfört med 4,7% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 13,4%.

### Marknaden

Marknadsläget i Skandinavien för brasvärmeprodukter har förbättrats under första halvåret medan utvecklingen på flera större europeiska marknader som Tyskland och Frankrike har försvagats. Även i Storbritannien har den totala efterfrågan minskat något men från en hög nivå.

Vår bedömning är att vi har stärkt vår marknadsposition under första halvåret på samtliga bearbetade marknader, vilket är ett resultat av förra årets lyckade produktlanseringar och fortsatta marknadssatsningar.

I Sverige fortsätter efterfrågan på brasvärmeprodukter att öka även om ökningstakten varit något lägre i slutet av perioden. God konjunkturutveckling, lågt ränteläge och ökad nyproduktion av småhus är positiva faktorer som driver efterfrågan. Även i Norge har marknadsutvecklingen varit stark trots signaler om en uppbromsning i norsk ekonomi.

Efterfrågan i Danmark har ökat kraftigt sedan myndigheterna, i slutet av förra året, beslutade sig för att införa subventioner för utfasning av gamla brasvärmeprodukter med ineffektiv förbränning. Bedömningen är att det totalbelopp som avsattes för subventionerna kommer att räcka större delen av innevarande år.

I Storbritannien håller trenden i sig från förra året med en tydlig svängning i efterfrågan från ved- till gaseldade produkter till följd av det rådande låga priset på gas. Efterfrågan på elektriska produkter, som huvudsakligen ses som dekorativa eldstäder, har också ökat. Sammantaget är bedömningen att totalmarknaden hittills i år har minskat något och det är i dagsläget svårt att bedöma hur resultatet i folkomröstningen kommer att påverka efterfrågeutvecklingen under höstsäsongen.

| NIBE Stoves<br>Nyckeltal | | 2016<br>Kv 1-2 | 2015<br>Kv 1-2 | senaste<br>12 mån | 2015<br>helår |
|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | Mkr | 694 | 650 | 1.695 | 1.652 |
| Tillväxt | % | 6,8 | 11,3 | 9,4 | 11,4 |
| varav förvärvad | % | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rörelseresultat | Mkr | 50 | 30 | 227 | 206 |
| Rörelsemarginal | % | 7,2 | 4,7 | 13,4 | 12,5 |
| Tillgångar | Mkr | 1.781 | 1.777 | 1.781 | 1.814 |
| Skulder | Mkr | 253 | 236 | 253 | 265 |
| Investeringar i anläggningstillg. | Mkr | 15 | 15 | 34 | 34 |
| Avskrivningar | Mkr | 27 | 28 | 55 | 56 |

Marknadsläget i Tyskland och Frankrike är fortsatt svagt till följd av låga gas- och oljepriser och en osäker konjunkturutveckling men det finns nu vissa tendenser till återhämtning.

### Verksamheten

Med anledning av ökad försäljning under våren och för att säkerställa en god leveranskapacitet och en hög leveranssäkerhet under kommande höstsäsong har produktionskapaciteten ökats avsevärt i vår svenska produktionsenhet, där vi huvudsakligen tillverkar brasvärmeprodukter i stålplåt och kompletta skorstenssystem. Även i våra övriga produktionsenheter har kapacitetsutnyttjandet varit klart högre under första halvåret samtidigt som rationaliseringar har genomförts, vilket har resulterat i förbättrad produktivitet.

En bidragande faktor till den organiska tillväxten under första halvåret är fjolårets omfattande produktlanseringar som fick mycket positiva mottaganden från marknaden. Hittills i år har vi lanserat något färre antal produkter men produktutvecklingstakten är fortsatt hög och utgör en viktig hörnpelare i våra ambitioner att öka marknadsandelar och växa organiskt på såväl befintliga som nya marknader.

*Produktionsanläggningen i svenska Markaryd tillverkar huvudsakligen brasvärmeprodukter i stålplåt och kompletta skorstenssystem för varumärkena Contura och Premodul by Contura. Produktionstakten har ökats avsevärt under första halvåret för att möta förväntad ökad efterfrågan och säkerställa såväl god leveranskapacitet som hög leveranssäkerhet inför den kommande högsäsongen under hösten/vintern 2016.*

## Resultaträkning i sammandrag

| | Koncernen | | | | | | Moderbolaget | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Mkr) | Kvartal 2 2016 | Kvartal 2 2015 | jan-juni 2016 | jan-juni 2015 | senaste 12 mån | helår 2015 | jan-juni 2016 | jan-juni 2015 |
| Nettoomsättning | 3.301 | 3.165 | 6.343 | 6.115 | 13.471 | 13.243 | 6 | 6 |
| Kostnad för sålda varor | – 2.110 | – 2.026 | – 4.092 | – 3.966 | – 8.587 | – 8.461 | 0 | 0 |
| **Bruttoresultat** | **1.191** | **1.139** | **2.251** | **2.149** | **4.884** | **4.782** | **6** | **6** |
| Försäljningskostnader | – 571 | – 582 | – 1.156 | – 1.158 | – 2.369 | – 2.371 | 0 | 0 |
| Administrationskostnader | – 241 | – 215 | – 455 | – 423 | – 870 | – 838 | – 33 | – 39 |
| Övriga rörelseintäkter | 26 | 24 | 63 | 61 | 129 | 127 | 0 | 0 |
| **Rörelseresultat** | **405** | **366** | **703** | **629** | **1.774** | **1.700** | **– 27** | **– 33** |
| Finansiellt netto | – 28 | – 22 | – 58 | – 57 | – 87 | – 86 | 685 | 825 |
| **Resultat efter finansiellt netto** | **377** | **344** | **645** | **572** | **1.687** | **1.614** | **658** | **792** |
| Skatt | – 98 | – 75 | – 165 | – 133 | – 409 | – 377 | 0 | 0 |
| **Nettoresultat** | **279** | **269** | **480** | **439** | **1.278** | **1.237** | **658** | **792** |
| **Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare** | **279** | **269** | **480** | **439** | **1.278** | **1.237** | **658** | **792** |
| Planenliga avskrivningar ingår med | 122 | 121 | 242 | 239 | 483 | 480 | 0 | 0 |
| Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor | 0,63 | 0,61 | 1,09 | 1,00 | 2,90 | 2,80 | | |

## Rapport över totalresultat

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Nettoresultat** | **279** | **269** | **480** | **439** | **1.278** | **1.237** | **658** | **792** |
| **Övrigt totalresultat** | | | | | | | | |
| **Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen** | | | | | | | | |
| Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner | 0 | 0 | 0 | 0 | – 8 | – 8 | 0 | 0 |
| Skatt | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| | **0** | **0** | **0** | **0** | **– 6** | **– 6** | **0** | **0** |
| **Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen** | | | | | | | | |
| Kassaflödessäkringar | – 5 | 7 | 14 | 3 | 9 | – 2 | 9 | 0 |
| Säkring av nettoinvestering | – 42 | 49 | – 24 | – 443 | 46 | – 373 | – 22 | – 433 |
| Valutakursdifferenser | 336 | – 134 | 267 | 570 | – 74 | 229 | 0 | 0 |
| Skatt | 10 | – 13 | 3 | 97 | – 13 | 81 | 3 | 95 |
| | **299** | **– 91** | **260** | **227** | **– 32** | **– 65** | **– 10** | **– 338** |
| **Summa övrigt totalresultat** | **299** | **– 91** | **260** | **227** | **– 38** | **– 71** | **– 10** | **– 338** |
| **Summa totalresultat** | **578** | **178** | **740** | **666** | **1.240** | **1.166** | **648** | **454** |
| **Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare** | **578** | **178** | **740** | **666** | **1.240** | **1.666** | **648** | **454** |

## Balansräkning i sammandrag

| | Koncernen | | | Moderbolaget | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (Mkr) | 2016-06-30 | 2015-06-30 | 2015-12-31 | 2016-06-30 | 2015-06-30 | 2015-12-31 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 10.579 | 10.463 | 10.209 | 0 | 0 | 0 |
| Materiella anläggningstillgångar | 2.166 | 2.117 | 2.117 | 0 | 0 | 0 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 503 | 482 | 467 | 8.640 | 9.698 | 9.755 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **13.248** | **13.062** | **12.793** | **8.640** | **9.698** | **9.755** |
| Varulager | 2.548 | 2.346 | 2.115 | 0 | 0 | 0 |
| Kortfristiga fordringar | 2.126 | 2.026 | 1.901 | 87 | 104 | 269 |
| Kortfristiga placeringar | 40 | 208 | 347 | 0 | 0 | 0 |
| Kassa och bank | 4.613 | 1.387 | 1.448 | 1 | 504 | 266 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **9.327** | **5.967** | **5.811** | **88** | **608** | **535** |
| **Summa tillgångar** | **22.575** | **19.029** | **18.604** | **8.728** | **10.306** | **10.290** |
| Eget kapital | 7.799 | 6.928 | 7.428 | 4.233 | 3.841 | 3.954 |
| Obeskattade reserver | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 1.647 | 2.003 | 1.605 | 250 | 512 | 204 |
| Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande | 7.757 | 7.841 | 7.118 | 4.216 | 5.696 | 5.657 |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 2.150 | 1.981 | 2.289 | 28 | 39 | 376 |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande | 3.222 | 276 | 164 | 0 | 217 | 98 |
| **Summa eget kapital och skulder** | **22.575** | **19.029** | **18.604** | **8.728** | **10.306** | **10.290** |

## Nyckeltal

| | | jan-juni 2016 | jan-juni 2015 | helår 2015 |
|---|---|---|---|---|
| Tillväxt | % | 3,7 | 26,4 | 20,0 |
| Rörelsemarginal | % | 11,1 | 10,3 | 12,8 |
| Vinstmarginal | % | 10,2 | 9,4 | 12,2 |
| Investeringar i anläggnings-tillgångar | Mkr | 516 | 263 | 531 |
| Disponibla likvida medel | Mkr | 5.030 | 2.064 | 2.195 |
| Rörelsekapital, inklusive kassa och bank | Mkr | 7.177 | 3.986 | 3.522 |
| i förhållande till nettoomsättning | % | 53,3 | 32,4 | 26,6 |
| Rörelsekapital, exklusive kassa och bank | Mkr | 2.523 | 2.391 | 1.727 |
| i förhållande till nettoomsättning | % | 18,7 | 19,4 | 13,0 |
| Räntebärande skulder/ Eget kapital | % | 140,8 | 117,2 | 98,0 |
| Soliditet | % | 34,5 | 36,4 | 39,9 |
| Avkastning på sysselsatt kapital | % | 11,3 | 11,0 | 12,1 |
| Avkastning på eget kapital | % | 17,3 | 16,6 | 18,0 |
| Nettoskuld / EBITDA | ggr | 2,8 | 3,3 | 2,5 |
| Räntetäckningsgrad | ggr | 5,6 | 9,1 | 12,3 |

## Data per aktie

| | | jan-juni 2016 | jan-juni 2015 | helår 2015 |
|---|---|---|---|---|
| Nettovinst per aktie (totalt 441.014.552 aktier) | kr | 1,09 | 1,00 | 2,80 |
| Eget kapital per aktie | kr | 17,68 | 15,71 | 16,84 |
| Balansdagens börskurs | kr | 69,80 | 56,23 | 71,13 |

Samtliga nyckeltal per aktie har räknats om med hänsyn till split 4:1 genomförd i maj 2016

## Kassaflödesanalys i sammandrag

| (Mkr) | jan-juni 2016 | jan-juni 2015 | helår 2015 |
|---|---|---|---|
| Kassaflöde från löpande verk-samhet | 698 | 665 | 1.717 |
| Förändring av rörelsekapital | – 330 | – 271 | 222 |
| Investeringsverksamhet | – 765 | – 232 | – 555 |
| Finansieringsverksamhet | 3.199 | – 606 | – 1.600 |
| Kursdifferens i likvida medel | 56 | 58 | 30 |
| **Förändring av likvida medel** | **2.858** | **– 386** | **– 186** |

## Förändring i eget kapital i sammandrag

| (Mkr) | jan-juni 2016 | jan-juni 2015 | helår 2015 |
|---|---|---|---|
| Ingående eget kapital | 7.428 | 6.560 | 6.560 |
| Utdelning till aktieägare | – 369 | – 298 | – 298 |
| Periodens totalresultat | 740 | 666 | 1.166 |
| **Utgående eget kapital** | **7.799** | **6.928** | **7.428** |

## Finansiella instrument värderade till verkligt värde

| (Mkr) | 30 juni 2016 | 30 juni 2015 | 31 dec 2015 |
|---|---|---|---|
| **Kortfristiga fordringar** | | | |
| Valutaterminer | 1 | 1 | 2 |
| Råvaruterminer | 1 | 0 | 0 |
| **Summa** | **2** | **1** | **2** |
| **Finansiella anläggningstill-gångar** | | | |
| Räntederivat | 21 | 0 | 6 |
| **Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande** | | | |
| Valutaterminer | 5 | 10 | 14 |
| Råvaruterminer | 2 | 5 | 7 |
| **Summa** | **7** | **15** | **21** |
| **Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande** | | | |
| Räntederivat | 0 | 3 | 0 |

Inga instrument har kvittats i rapporten över finansiell ställning utan samtliga har bruttoredovisats. För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering hänvisas till not 2 i årsredovisningen för 2015. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena en rimlig approximation av deras verkliga värden. För en specifikation av sådana finansiella tillgångar och skulder hänvisas till not 7 i årsredovisningen för 2015.

## Kvartalsdata

| Resultaträkning koncern | 2016 | | 2015 | | | | 2014 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Mkr) | Kv 1 | Kv 2 | Kv 1 | Kv 2 | Kv 3 | Kv 4 | Kv 2 | Kv 3 | Kv 4 |
| Nettoomsättning | 3.042 | 3.301 | 2.950 | 3.165 | 3.396 | 3.732 | 2.477 | 2.839 | 3.356 |
| Rörelsekostnader | – 2.744 | – 2.896 | – 2.687 | – 2.799 | – 2.892 | – 3.165 | – 2.204 | – 2.423 | – 2.856 |
| **Rörelseresultat** | **298** | **405** | **263** | **366** | **504** | **567** | **273** | **416** | **500** |
| Finansiellt netto | – 30 | – 28 | – 35 | – 22 | – 18 | – 11 | – 21 | – 24 | – 32 |
| **Resultat efter finansiellt netto** | **268** | **377** | **228** | **344** | **486** | **556** | **252** | **392** | **468** |
| Skatt | – 67 | – 98 | – 58 | – 75 | – 112 | – 132 | – 59 | – 88 | – 121 |
| **Nettoresultat** | **201** | **279** | **170** | **269** | **374** | **424** | **193** | **304** | **347** |
| | | | | | | | | | |
| **Nettoomsättning affärsområden** | | | | | | | | | |
| NIBE Climate Solutions | 1.752 | 2.004 | 1.722 | 1.948 | 2.081 | 2.280 | 1.445 | 1.693 | 2.056 |
| NIBE Element | 979 | 1.045 | 917 | 966 | 943 | 932 | 803 | 799 | 832 |
| NIBE Stoves | 378 | 316 | 351 | 299 | 421 | 581 | 264 | 388 | 511 |
| Koncerneliminering | – 67 | – 64 | – 40 | – 48 | – 49 | – 61 | – 35 | – 41 | – 43 |
| **Totalt koncernen** | **3.042** | **3.301** | **2.950** | **3.165** | **3.396** | **3.732** | **2.477** | **2.839** | **3.356** |
| | | | | | | | | | |
| **Rörelseresultat affärsområden** | | | | | | | | | |
| NIBE Climate Solutions | 180 | 307 | 172 | 286 | 365 | 386 | 212 | 299 | 346 |
| NIBE Element | 101 | 124 | 80 | 88 | 95 | 79 | 72 | 78 | 67 |
| NIBE Stoves | 33 | 17 | 20 | 10 | 59 | 117 | 3 | 64 | 98 |
| Koncerneliminering | – 16 | – 43 | – 9 | – 18 | – 15 | – 15 | – 14 | – 25 | – 11 |
| **Totalt koncernen** | **298** | **405** | **263** | **366** | **504** | **567** | **273** | **416** | **500** |

### NIBE-aktien

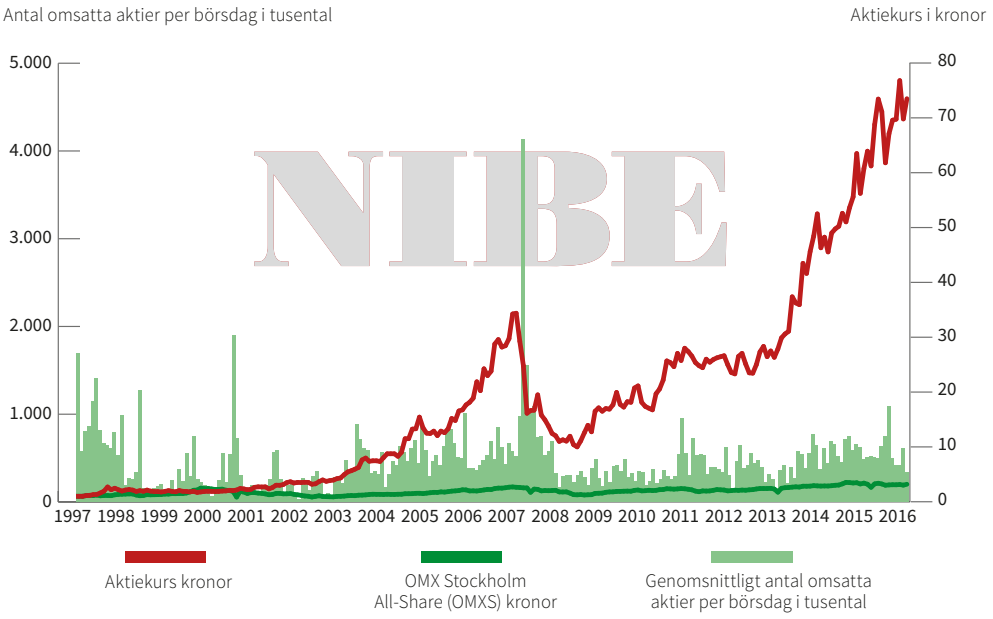
NIBEs B-aktie är noterad vid NASDAQ OMX i Stockholm, Large Cap listan samt sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Zürich. NIBE-aktiens stängningskurs den 30 juni 2016 var 69,80 kr.

Den 31 maj 2016 genomfördes en split, 4:1.

Under första halvåret 2016 gick NIBEs aktiekurs ner med 1,9% från 71,13 kronor till 69,80 kronor. OMX Stockholm All-share (OMXS) gick under samma period ner med 6,8%.

Vid utgången av juni 2016 uppgick NIBEs börsvärde till 30.783 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 77.015.841, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 34,9% under första halvåret 2016. Samtliga tal har räknats om med hänsyn till split 4:1 genomförd i maj 2016.



### Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers delårsrapport för andra kvartalet 2016 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som beskrivs på sidorna 66-68 i årsredovisningen för 2015. Moderbolaget redovisar enligt årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Transaktioner med närstående har skett i samma omfattning som i fjol och samma principer tillämpas som beskrivs på sidan 66 i årsredovisningen för 2015.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

NIBE Industrier är en internationell koncern med representation i ett 40-tal länder och är som sådan exponerad för ett antal affärsmässiga och finansiella risker. Riskhantering är därför en viktig process i relation till uppsatta mål. I koncernen är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som bedrivs inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt led i den löpande uppföljningen av verksamheten. Utöver de risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i NIBE Industriers årsredovisning för 2015 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

Delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Markaryd den 19 augusti 2016

*Hans Linnarson*
*Styrelsens ordförande*

*Georg Brunstam*
*Styrelseledamot*

*Eva-Lotta Kraft*
*Styrelseledamot*

*Anders Pålsson*
*Styrelseledamot*

*Helene Richmond*
*Styrelseledamot*

*Gerteric Lindquist*
*Verkställande direktör*

*Uppgifterna i denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.*
För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2015.

## Kalender

**19 augusti 2016**

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Delårsrapport 2, 2016 och möjlighet till att ställa frågor.

Registrering på vår hemsida www.nibe.com krävs för att få tillgång till presentationsbilderna under konferensen.

För att lyssna på presentationen via telefon, ring +46 8 566 426 97.

**17 november 2016**

Delårsrapport 3, jan – sept 2016

**16 februari 2017**

Bokslutskommuniké 2016

**april 2017**

Årsredovisning 2016

**11 maj 2017**

Delårsrapport 1, jan – mars 2017

Årsstämma 2017

## Ekonomiska mål

- Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år
- Rörelsemarginalen 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%.

# Styrelsen, ledande befattningshavare och revisor

## Styrelse och koncernledning

Enligt NIBEs bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fem och högst sju ledamöter utsedda av bolagsstämman samt högst fem suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter valda av årsstämman 2016 för tiden intill slutet av årsstämman 2017. Styrelsen i NIBE har utsett en verkställande direktör. I tabellen nedan anges styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, befattning, oberoende gentemot NIBE, koncernledningen och större ägare såsom detta definierats i Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”) samt deras aktieinnehav i NIBE per datumet för detta Prospekt.

## Styrelseledamöter

### HANS LINNARSON

Styrelseordförande sedan 2015,
styrelseledamot sedan 2006
**Född:** 1952.
**Utbildning:** Elektronikingenjör och fil kand.
**Arbetslivserfarenhet:** Ledande befattningar inom Electrolux-koncernen samt VD och koncernchef för Husqvarna AB.
**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i K. Hartwall OY. Styrelseledamot i Zinkteknik i Bredaryd Aktiebolag, Plastinject Aktiebolag, Plastinject Watersystem AB och Nordiska Plast AB.
**Tidigare uppdrag** (senaste fem åren): Styrelseordförande i Pahlén AB och Pahlén Intressenter AB. Styrelseledamot och VD i Husqvarna Aktiebolag.
**Oberoende i förhållande till NIBE och dess ledande befattningshavare:** Ja.
**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja.
**Innehav av aktier i NIBE:** 800 aktier av serie B.

### GERTERIC LINDQUIST

Styrelseledamot sedan 1989,
verkställande direktör sedan 1989
**Född:** 1951.
**Utbildning:** Civilingenjör och civilekonom.
**Arbetslivserfarenhet:** Lång erfarenhet från internationell industriverksamhet, bland annat som exportdirektör på ASSA Stenman AB (numera ASSA Abloy).
**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i LVI Low Vision Aktiebolag. Styrelseledamot och VD i C&G i Ryd AB. Styrelseledamot i Incudes AB, Ekebacken Konferenscenter AB och i Idre Himmelfjäll AB (samt ett antal dotterbolag).
**Tidigare uppdrag** (senaste fem åren): Styrelseordförande i Russian boilers holding AB.
**Oberoende i förhållande till NIBE och dess ledande befattningshavare:** Nej.
**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Nej.
**Innehav av aktier i NIBE:** 6 018 240 aktier av serie A och 14 253 760 aktier av serie B.

### GEORG BRUNSTAM

Styrelseledamot sedan 2003
**Född**: 1957.
**Utbildning:** Civilingenjör.
**Arbetslivserfarenhet:** Koncernchef Nolato AB, affärsområdeschef och koncernledningsmedlem Trelleborg AB, VD Trioplast AB samt diverse befattningar i Perstorpskoncernen.
**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Stellana Aktiebolag och GISLAVED GUMMI Aktiebolag. Styrelseledamot och VD i HEXPOL AB. Styrelseledamot i Becker Industrial Coatings Holding AB och Elasto Sweden AB.
**Tidigare uppdrag** (senaste fem åren): Styrelseledamot i Aktiebolaget Wilh. Becker, Båstad-tennis & Hotell AB samt DIAB Group AB.
**Oberoende i förhållande till NIBE och dess ledande befattningshavare:** Ja.
**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja.
**Innehav av aktier i NIBE:** 1 600 aktier av serie B.

### EVA-LOTTA KRAFT

Styrelseledamot sedan 2010
**Född:** 1951.
**Utbildning:** Civilingenjör och MBA.
**Arbetslivserfarenhet:** Ledande positioner på företag inom verkstadsindustri och medicinsk teknik samt forskningsinstitut, bland annat regionchef på Alfa Laval, divisionschef och vice VD på Siemens Elema.
**Andra pågående uppdrag**: Styrelseledamot i Advenica AB (publ), XANO Industri AB, Eva-Lotta Kraft Affärskonsult AB samt Försvarshögskolan.
**Tidigare uppdrag** (senaste fem åren): Styrelseordförande i HeatCore AB. Styrelseledamot i Siemens Aktiebolag, FM Mattsson Mora Group AB, ÅF AB, Opus Group AB (publ), Samhall Aktiebolag, Boule Diagnostics AB, Biotage AB samt Bostadsrättsföreningen Fågelbro 6.
**Oberoende i förhållande till NIBE och dess ledande befattningshavare:** Ja.
**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja.
**Innehav av aktier i NIBE:** 4 000 aktier av serie B.

### ANDERS PÅLSSON

Styrelseledamot sedan 2010
**Född:** 1958.
**Utbildning:** Civilekonom.
**Arbetslivserfarenhet:** VD och koncernchef för Hilding Anders, divisionschef i Trelleborg AB samt i PLM/Rexam. Verksam inom Gambro och E.on-koncernen.
**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i GARO Aktiebolag och Lammhults Design Group AB. Styrelseledamot i Midway Holding Aktiebolag, Trioplast Industrier AB och Malmö Fotbollsförening.
**Tidigare uppdrag** (senaste fem åren): Styrelseordförande i Starco A/S. Styrelseledamot i Ingenjörsfirman Allan Persson Handelsaktiebolag och Bergendahl Food Holding AB.
**Oberoende i förhållande till NIBE och dess ledande befattningshavare:** Ja.
**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja.
**Innehav av aktier i NIBE:** 20 000 aktier av serie B.

### HELENE RICHMOND

Styrelseledamot sedan 2015
**Född:** 1960.
**Utbildning:** Civilekonom.
**Arbetslivserfarenhet:** Stor erfarenhet av internationell försäljning och gedigen industriell erfarenhet från ett antal olika befattningar inom SKF.
**Andra pågående uppdrag:** Sales and Marketing Director, Cooper Roller Bearings Co. Ltd, ett bolag inom SKF-koncernen.
**Tidigare uppdrag** (senaste fem åren): Styrelseledamot i VBG GROUP AB (publ).
**Oberoende i förhållande till NIBE och dess ledande befattningshavare:** Ja.
**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja.
**Innehav av aktier i NIBE**: 8 000 aktier av serie B.

## Ledande befattningshavare

### GERTERIC LINDQUIST

Verkställande direktör, koncernchef och styrelseledamot

Se information ovan.

### HANS BACKMAN

Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB (publ) sedan 2011
**Född:** 1966.
**Utbildning**: Civilekonom och MBA.
**Arbetslivserfarenhet:** Mångårig internationell erfarenhet från ledande befattningar i och utanför Sverige inom bland annat SKF och Alstom, till exempel som ekonomidirektör för Alstom Transport GmbH.
**Andra pågående uppdrag:** –
**Tidigare uppdrag** (senaste fem åren): –
**Innehav av aktier i NIBE:** 15 200 aktier av serie B.

## Revisor

Vid årsstämman 2016 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB (Box 16106, 103 23 Stockholm) till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2017. Huvudansvarig revisor är Dan Kjellqvist (auktoriserad revisor och medlem i FAR – branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare). KPMG AB har varit NIBEs revisor sedan maj 2013 och Dan Kjellqvist har varit huvudansvarig revisor i NIBE sedan maj 2016. KPMG AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

### KJELL EKERMO

Affärsområdeschef för NIBE Climate Solutions sedan 1998
**Född:** 1956.
**Utbildning:** Civilingenjör.
**Arbetslivserfarenhet:** Ledande positioner inom internationell industriverksamhet, bland annat inom Sandvik-koncernen, medlem i NIBEs koncernledning sedan 1998.
**Andra pågående uppdrag:** –
**Tidigare uppdrag** (senaste fem åren): Styrelseledamot i GFAB Sweden AB (samt ett antal dotterbolag).
**Innehav av aktier i NIBE**: 445 380 aktier av serie B.

### CHRISTER FREDRIKSSON

Affärsområdeschef för NIBE Element sedan 1993 och verkställande direktör i Backer BHV AB sedan 1992
**Född:** 1955.
**Utbildning:** Civilingenjör.
**Arbetslivserfarenhet:** Stor erfarenhet av internationell industriverksamhet, bland annat som VD för Backer sedan 1992, medlem i NIBEs koncernledning sedan 1993.
**Andra pågående uppdrag:** –
**Tidigare uppdrag** (senaste fem åren): –
**Innehav av aktier i NIBE:** 1 503 360 aktier av serie A och 2 867 840 aktier av serie B.

### NIKLAS GUNNARSSON

Affärsområdeschef för NIBE Stoves sedan 1994
**Född:** 1965.
**Utbildning:** Ingenjör.
**Arbetslivserfarenhet:** Bred erfarenhet av försäljning och industriverksamhet, medlem i NIBEs koncernledning sedan 1995.
**Andra pågående uppdrag:** –
**Tidigare uppdrag** (senaste fem åren): –
**Innehav av aktier i NIBE:** 442 000 aktier av serie B.

## Övriga upplysningar avseende styrelse och koncernledning

För samtliga personer i Bolagets styrelse och ledning är kontorsadressen Hannabadsvägen 5, 285 21 Markaryd. Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget. Det föreligger inte heller några intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter, genom vilka styrelseledamöters eller ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i Bolaget till följd av deras aktieinnehav i Bolaget). Utöver vad som framgår under avsnittet *Löner och ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare* har inget bolag inom NIBE-koncernen ingått avtal med styrelseledamot eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren fått någon anklagelse och/eller sanktion riktad mot sig från i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar). Inte heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag. Vidare har inte någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning under de senaste fem åren. Det har, såvitt styrelsen känner till, inte förekommit särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorn har valts in eller tillsatts.

Enligt Koden ska mer än hälften av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Denna regel omfattar inte arbetstagarrepresentanter. Det finns ingen vedertagen definition av begreppet ”oberoende” men en styrelseledamots oberoende kan exempelvis ifrågasättas om denne, direkt eller indirekt, har omfattande affärsförbindelser eller andra omfattande ekonomiska mellanhavanden med Bolaget. En samlad bedömning av en styrelseledamots förhållande till Bolaget ska göras i varje enskilt fall. Gerteric Lindquist är verkställande direktör i Bolaget. Mot bakgrund av detta har Gerteric Lindquist bedömts beroende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Samtliga övriga styrelseledamöter har bedömts vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen.

Koden kräver vidare att minst två av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna som ansetts oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen även är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Större aktieägare är, enligt definitionen i Koden, aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget. En styrelseledamot anses inte vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare om han eller hon är anställd eller styrelseledamot i ett bolag som är en större aktieägare. Vid bedömningen av om en styrelseledamot är oberoende i förhållande till en större aktieägare ska omfattningen av styrelseledamotens direkta och indirekta relation till den större aktieägaren beaktas. Gerteric Lindquist har bedömts vara beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Övriga stämmovalda ledamöter har bedömts oberoende både i förhållande till Bolagets större aktieägare och i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Fler än två bolagsstämmovalda styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen är följaktligen oberoende även i förhållande till Bolagets större aktieägare. Bolaget uppfyller därmed reglerna i Koden avseende styrelsens oberoende gentemot Bolaget, koncernledningen och Bolagets större aktieägare.

## Löner och ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

### Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och bolagsstämmovalda ledamöter, vilka inte är anställda i NIBE, utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Ersättning till NIBEs nuvarande styrelse beslutades vid årsstämman den 12 maj 2016. Arvodet har på årsbasis bestämts till 550 000 SEK för ordföranden och 275 000 SEK till respektive ledamot som inte är anställd i NIBE. Ledamöterna är utsedda för perioden intill slutet av årsstämman 2017 och arvodet avser tiden intill dess.

### Allmänna principer för ersättning till koncernledning i NIBE

Beslut om riktlinjer för lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare fattas av årsstämman efter förslag från styrelsen. Vid årsstämman den 12 maj 2016 fattades beslut om att i enlighet med styrelsens förslag anta nuvarande riktlinjer. Ersättning till Bolagets verkställande direktör samt koncernledningen i övrigt utgörs av fast lön, rörlig lön, pension samt annan förmån såsom tjänstebil. Den rörliga ersättningen utgår om uppställda mål infrias.

För de ledande befattningshavarna är den rörliga ersättningen begränsad till tre månadslöner. Därutöver ska en extra månadslön kunna utgå som ersättning, under förutsättning att den ledande befattningshavaren använder denna extra ersättning och ytterligare en månadslön av sin rörliga ersättning för förvärv av NIBE-aktier. Ett villkor för den extra ersättningen är att den ledande befattningshavaren behåller de årligen förvärvade NIBE-aktierna i minst tre år. Normalt sker de ledande befattningshavarnas förvärv av NIBE-aktier en gång per år i februari/mars och då med beaktande av de begränsningar som följer av gällande insiderregler. Bolagets verkställande direktör omfattas inte av något incitamentsprogram.

Verkställande direktörens uppsägningstid är ömsesidigt sex månader. Vid uppsägning från NIBE är Bolagets verkställande direktör, utöver lön under uppsägningstiden, berättigad till av-

gångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Uppsägningstiden för övriga medlemmar av koncernledningen varierar mellan sex till tolv månader, under vilken tid respektive ledande befattningshavare ska erhålla lön. Det ska ej finnas någon speciell överenskommelse om att en ledande befattningshavare kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön. Samtliga ledande befattningshavare ska ha pensionsförmåner motsvarande den förmånsbestämda ITP-planen, avd. 2, upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedelar därutöver ska utgå en premie med en fast procentsats på 30 procent i enlighet med samma principer som i den premiebestämda ITP-planen, avd. 1.

För information om ersättning som utgått till den nuvarande styrelsen och koncernledningen under räkenskapsåret 2015, se tabellen nedan.

## Incitamentsprogram

Utöver vad som beskrivits ovan avseende koncernledningen är vissa ytterligare nyckelmedarbetare i Bolaget berättigade till en rörlig lönedel som utgår om uppställda mål infrias. Den rörliga lönedelen är begränsad till tre månadslöner. Därutöver kan högst en extra månadslön utgå som ersättning, under förutsättning att dessa medarbetare använder denna extra ersättning och ytterligare ett lika stort belopp av sin rörliga ersättning för förvärv av NIBE-aktier över börsen. Ett villkor för den extra ersättningen är att medarbetaren behåller de årligen förvärvade NIBE-aktierna i minst tre år. Normalt ska berörda medarbetares förvärv av NIBE-aktier ske en gång per år i februari/mars och då med beaktande av de begränsningar som följer av gällande insiderregler. I de utländska bolag som förvärvats under de senaste åren har några nyckelmedarbetare incitamentsprogram som i vissa fall avviker från NIBE-koncernens ersättningsprinciper.

## Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Utöver vad som framgår ovan har Bolaget inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avträdande av tjänst.Det finns vid utgivandet av detta Prospekt pensionsskulder till medlemmar i koncernledningen om 11 MSEK, vilka motsvaras av tillgångar avseende inbetalda premier till företagsägda kapitalförsäkringar. För andra medlemmar i styrelsen än Gerteric Lindquist finns inga avsatta eller upplupna kostnader för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

## Utbetalda ersättningar och övrig ersättning under perioden 1 januari 2015 till 31 december 2015

I nedanstående tabell anges de belopp som har utbetalats i ersättning till medlemmar av styrelsen och ledande befattningshavare (inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar och dylikt) under perioden 1 januari 2015 till 31 december 2015, samt eventuella naturaförmåner som Bolaget eller dess dotterbolag beviljat dessa för tjänster som har utförts åt Koncernen, oavsett i vilken egenskap tjänsterna har utförts och oavsett vem som har utfört tjänsten.

**Styrelse och ledande befattningshavare**

| | 2015 | | 2014 | |
|---|---|---|---|---|
| TSEK | Lön och andra ersättningar | Pensionskostnader | Lön och andra ersättningar | Pensionskostnader |
| Hans Linnarson, ordf | 450 | – | 225 | – |
| Arvid Gierow | – | – | 450 | – |
| Helene Richmond | 225 | – | – | – |
| Georg Brunstam | 225 | – | 225 | – |
| Eva-Lotta Kraft | 225 | – | 225 | – |
| Anders Pålsson | 225 | – | 225 | – |
| Gerteric Lindquist, VD | 4 100 | 959 | 3 794 | 950 |
| Andra ledande befattningshavare 4 (4) personer | 12 987 | 3 769 | 11 252 | 3 478 |
| **Totalt koncernen** | **18 437** | **4 728** | **16 396** | **4 428** |

# Bolagsstyrning

## Lagstiftning, Svensk kod för bolagsstyrning och bolagsordning

NIBE är ett publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst genom den svenska aktiebolagslagen. Bolagets aktie av serie B är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm, varför Bolaget även tillämpar Nasdaq Stockholms regelverk. NIBEs aktie av serie B är vidare sekundärnoterad på den schweiziska börsen SIX Swiss Exchange, och Bolaget tillämpar som en följd av detta även SIX Swiss Exchanges regelverk. Bolaget tillämpar slutligen även Koden. Koden ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen ”följ eller förklara”. Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men bolaget ska då avge förklaringar där skälen till varje avvikelse redovisas.

Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier samt förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senaste registrerade bolagsordningen beslutades vid extra bolagsstämman den 3 oktober 2016. Bolagsordningen framgår i sin helhet i föreliggande Prospekt, se avsnittet *Bolagsordning*.

## Bolagsstämman

Bolagsstämman är NIBEs högsta beslutande organ. På årsstämman fattas beslut avseende årsredovisningen, utdelning, val av styrelse och i förekommande fall val av revisor, ersättning till styrelseledamöter och revisor samt andra frågor i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Ytterligare information om årsstämman samt protokoll finns att tillgå på Bolagets hemsida. Några särskilda arrangemang i fråga om bolagsstämmans funktion, på grund av bestämmelse i bolagsordningen eller såvitt känt är för Bolaget på grund av aktieägaravtal, tillämpas inte av Bolaget.

Det finns inga begränsningar i bolagsordningen vad avser hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma och inte heller vad avser tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. A-aktie medför tio (10) röster och B-aktie en (1) röst vid bolagsstämma i Bolaget.

Enligt Bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Inför varje bolagsstämma publiceras ett pressmeddelande på svenska, engelska och tyska innehållande kallelsen i sin helhet på NIBEs hemsida.

### Rätt att delta vid bolagsstämman och initiativrätt

Aktieägare som fem vardagar före bolagsstämma är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken och som senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har meddelat Bolaget sin avsikt att närvara, är berättigade att delta på bolagsstämman och att rösta för antalet innehavda aktier. Aktieägare får delta vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och får medföra högst två biträden. Biträde till aktieägare får följa med till bolagsstämman om aktieägare anmäler detta i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan.

Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos en bank eller annan förvaltare måste utöver att informera NIBE begära att deras aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear förda aktieboken, för att vara berättigade att delta på bolagsstämman. Aktieägare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära detta skriftligen hos styrelsen. Begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda senast en vecka innan kallelse till bolagsstämma tidigast får utfärdas enligt aktiebolagslagen. Varje aktieägare som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

## Valberedning

Enligt Koden ska noterade bolag ha en valberedning. NIBE har dock valt att inte inrätta en valberedning. Detta är en avvikelse från Koden, vilken uppmärksammas i NIBEs bolagsstyrningsrapport. Anledningen till att Bolaget inte följer Koden med avseende på valberedning är den tydliga ägarsituationen i Bolaget, med två huvudägarkonstellationer (nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning samt Melker Schörling) som tillsammans innehar cirka 70 procent av Bolagets röster och som dessutom har goda relationer med varandra.

## Styrelsen

Enligt NIBEs bolagsordning ska styrelsen bestå av minst fem och högst sju ledamöter samt högst fem suppleanter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta finns inte. NIBEs styrelse består för närvarande av ledamöterna Hans Linnarson, Georg Brunstam, Eva-Lotta Kraft, Gerteric Lindquist, Anders Pålsson samt Helene Richmond, valda vid årsstämman den 12 maj 2016. Information om styrelseledamöterna återfinns under avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.* Förutom koncernchefen är ingen av styrelseledamöterna anställd eller operativt verksam i NIBE. Tjänstemän i Bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden.

### Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar beslutsordningen inom Bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsen har härutöver inte inom sig gjort någon fördelning av styrelsens ansvarsområden. Vissa styrelseledamöter är dock, på grund av

sin särskilda kompetens och erfarenhet, mer insatta i vissa frågor än andra. Vidare har styrelsen antagit ett antal policyer för Koncernens verksamhet, exempelvis en kommunikationspolicy, en miljöpolicy och en insiderpolicy.

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året och ansvarar för att organisation samt ledning och riktlinjer för förvaltning av Bolagets angelägenheter är ändamålsenligt utformade och att Bolaget har god intern kontroll och har effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet samt efterlevnad av lagar och regler som gäller för Bolagets verksamhet. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av Bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv, större investeringar samt tillsättningar i ledningen. 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.

## Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbetsordning ska årligen utvärderas, uppdateras och fastställas. Om styrelsen inom sig inrättar utskott, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen har delegerat till utskott samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen. Styrelsen ska regelbundet hålla sammanträden efter ett i arbetsordningen fastställt program som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov. Under nuvarande räkenskapsår har styrelsen per den 31 augusti 2016 hållit tio protokollförda sammanträden. Styrelsen ska vid de ordinarie sammanträdena behandla de fasta punkter som föreligger vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens arbetsordning (såsom verkställande direktörens rapport om verksamheten, ekonomisk rapportering samt investeringar och projekt).

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av styrelsearbetet. Utvärderingen sker genom en enkätundersökning till styrelseledamöterna och resultatet av undersökningen presenteras därefter för hela styrelsen som mot denna bakgrund tar fram konkreta förslag på hur styrelsearbetet kan utvecklas, förbättras och effektiviseras i de delar där sådant behov finns. Styrelseutvärderingen för 2015 har visat på ett öppet och konstruktivt styrelseklimat med en väl fungerande kontroll och beslutsprocess. I utvärderingen granskades bland annat styrelsens sammansättning, arbetsformer, kommunikation, internkontroll, styrelsens utvärdering av verkställande direktören och övrig bolagsledning samt behov av kommittéer.

## Revisions- och ersättningsutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen och Koden och bestämmelser om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Koden. NIBE tillämpar i egenskap av noterat bolag bestämmelserna i aktiebolagslagen och Koden. Styrelsen har beslutat att inte inrätta något ersättningsutskott. Ersättningsutskottets uppgifter fullgörs istället av styrelsen i sin helhet. Detta är en avvikelse från Koden, vilken uppmärksammas i NIBEs bolagsstyrningsrapport.

Styrelsen har vidare beslutat att inte inrätta något revisionsutskott. Revisionsutskottets uppgifter fullgörs istället av styrelsen i sin helhet. Detta är en avvikelse från Koden, vilken uppmärksammas i NIBEs bolagsstyrningsrapport. Utskottets arbete ska bedrivas som en integrerad del av styrelsearbetet vid ordinarie styrelsemöten. Samtliga ledamöter förutom Gerteric Lindquist är oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen samt i förhållande till Bolagets större aktieägare och Anders Pålsson har redovisnings- eller revisionskompetens. Styrelsen uppfyller följaktligen aktiebolagslagens krav.

Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster och biträda vid upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Styrelsen ska i anslutning till det styrelsemöte då styrelsen fastställer årsbokslutet ha genomgång med och få rapport från Bolagets externa revisorer. Styrelsen ska vid detta tillfälle även ha genomgång med revisorerna utan närvaro av verkställande direktören eller andra i bolagsledningen.

## Beslutsprocesser

Bolagets styrelse behandlar alla frågor av betydelse. Frågor av övergripande karaktär, som exempelvis styrelsens sammansättning och arvoden, hanteras årligen inför årsstämman genom att styrelsens ordförande kontaktar de större aktieägarna i Bolaget.

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

## Affärsområdenas styrning

Bolaget består av de tre affärsområdena NIBE Climate Solutions, NIBE Element och NIBE Stoves. Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. För varje affärsområde finns en affärsområdesstyrelse där koncernchefen är ordförande. I affärsområdesstyrelserna 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 Bolagets styrelse. Respektive affärsområdesstyrelse sammanträder en gång per kvartal.

## Verkställande direktören

Verkställande direktör är Gerteric Lindquist. Presentation av Gerteric Lindquist finns under avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor* och på Bolagets hemsida. Verkställande direktören ska leda verksamheten i enlighet med aktiebolagslagen samt inom de ramar styrelsen lagt fast. Verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av en av styrelsen fastställd VD-instruktion.

Styrelsen ska löpande utvärdera verkställande direktörens arbete. Verkställande direktören ska i samråd med styrelsens ordförande ta fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredra ärenden och motivera förslag till beslut. Verkställande direktören ska leda koncernledningens arbete och fatta beslut i samråd med övriga i ledningen.

Förutom Gerteric Lindquist består koncernledningen även av Hans Backman (ekonomidirektör), Kjell Ekermo (affärsområdeschef för NIBE Climate Solutions), Christer Fredriksson (affärsområdeschef för NIBE Element samt verkställande direktör i Backer BHV AB) samt Niklas Gunnarsson (affärsområdeschef för NIBE Stoves). Koncernledningen ska ha regelbundna verksamhetsgenomgångar under verkställande direktörens ledning. En närmare presentation av koncernledningen finns i avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor* samt på Bolagets hemsida.

## Intern kontroll och revision

### Intern kontroll

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras vidare i Koden samt i årsredovisningslagen. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att säkerställa att Koncernen har ett effektivt system för ledning och intern kontroll. I detta ansvar ingår att årligen utvärdera den finansiella rapportering som styrelsen erhåller och ställa krav på dess innehåll och utformning för att säkerställa kvaliteten i rapporteringen. Detta krav innebär att den finansiella rapporteringen ska vara ändamålsenlig med tillämpning av gällande redovisningsregler och övriga krav på noterade bolag.

NIBE präglas av enkelhet i juridisk och operativ struktur, transparens i organisation, tydlig ansvarsfördelning och väl fungerande inarbetade styr- och kontrollsystem. Utöver de externa lagar och regler som NIBE följer, vad avser finansiell rapportering, finns interna instruktioner och policyer samlade i en Ekonomihandbok som tillämpas av samtliga bolag i Koncernen samt system som syftar till god intern kontroll i den finansiella rapporteringen. Konsoliderade finansiella rapporter upprättas kvartalsvis i Koncernen och dess affärsområden med omfattande analyser och kommentarer. Resultatuppföljning sker även månadsvis. Ekonomifunktioner och controllers med ansvar för redovisning, rapportering och analys av finansiell utveckling finns på såväl koncernnivå som affärsområdes- och enhetsnivå.

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

### Intern revision

Under 2015 har projektet för översyn och förstärkning av den interna kontrollen fortsatt. Bedömningen är att denna översyn ger ökad kunskap och medvetenhet, tydliga instruktioner och en tydlig organisation avseende intern kontroll. Mot denna bakgrund är det styrelsens bedömning att det inte funnits behov av någon särskild granskningsfunktion (internrevision) (punkt 7.3 i Koden).

## Externa revisorer

Bolagets revisor KPMG AB omvaldes av årsstämman 2016 för en period av ett år. Huvudansvarig revisor är Dan Kjellqvist. KMPG AB har varit NIBEs revisor sedan maj 2013.

Bolagets revisor arbetar efter en revisionsplan, i vilken synpunkter inarbetats från styrelsen, och rapporterar sina iakttagelser till bolagsledningar, koncernledningen och till NIBEs styrelse, dels under revisionens gång och dels i samband med att årsbokslutet fastställs. Bolagets revisor deltar också vid årsstämman och beskriver och uttalar sig där om revisionsarbetet.

KPMG prövar kontinuerligt sitt oberoende i förhållande till Bolaget och avger varje år en skriftlig försäkran till styrelsen att revisionsbolaget är oberoende i förhållande till NIBE. KPMG har under nuvarande räkenskapsår haft rådgivningsuppdrag avseende främst redovisningsfrågor, förvärvsfrågor samt i samband med Emissionen och Erbjudandet.

Det sammanlagda arvodet för KPMGs tjänster utöver revision uppgick under räkenskapsåret 2015 till 5 MSEK.

## Ersättningar

Vid årsstämman 2016 beslutades att ersättning till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning. Vid årsstämman beslutades också att ersättning till ledande befattningshavare ska utgå enligt följande principer.

Bolaget ska erbjuda ersättning på marknadsmässiga villkor och vara konkurrenskraftigt för att attrahera och behålla personal. Ersättning ska kunna utgå som fast lön, rörlig lön, pension eller annan förmån, som exempelvis tjänstebil. Styrelsearvode ska inte utgå till styrelsemedlemmar som är anställda i Koncernen.

Uppsägningstiden från Bolagets sida för den verkställande direktören ska vara sex månader. Bolagets verkställande direktör ska ha rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Övriga ledande befattningshavare ska erhålla lön under uppsägningstid som varierar mellan 6–12 månader. Det ska ej finnas någon speciell överenskommelse om att en ledande befattningshavare kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön. Alla ledande befattningshavare ska ha pensionsförmåner motsvarande den förmånsbestämda ITP-planen, avd. 2, upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedelar därutöver ska utgå en premie med en fast procentsats på 30 procent i enlighet med samma principer som i den premiebestämda ITP-planen, avd. 1.

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

Styrelsens arvode uppgick under 2015 till 1 350 000 SEK enligt årsstämmans beslut. Av detta belopp har styrelsens ordförande erhållit 450 000 SEK och övriga stämmovalda ledamöter, vilka inte är anställda i Koncernen, 225 000 SEK vardera. För 2016 uppgår styrelsens arvode till 1 650 000 SEK, varav styrelsens ordförande erhåller 550 000 SEK och övriga stämmovalda ledamöter, vilka inte är anställda i Koncernen, 275 000 SEK vardera.

Avgångsvederlag eller andra förmåner finns varken för styrelsens ordförande eller styrelsens ledamöter, frånsett Bolagets verkställande direktör. Uppsägningstiden för den verkställande direktören är ömsesidigt sex månader. Utöver lön under uppsägningstiden äger Bolagets verkställande direktör rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner.

### Incitamentsprogram

Utöver vad som beskrivits ovan avseende koncernledningen är vissa ytterligare nyckelmedarbetare i Bolaget berättigade till en rörlig lönedel som utgår om uppställda mål infrias. Den rörliga lönedelen är begränsad till tre månadslöner. Därutöver kan högst en extra månadslön utgå som ersättning, under förutsättning att dessa medarbetare använder denna extra ersättning och ytterligare ett lika stort belopp av sin rörliga ersättning för förvärv av NIBE-aktier över börsen. Ett villkor för den extra ersättningen är att medarbetaren behåller de årligen förvärvade NIBE-aktierna i minst tre år. Normalt ska berörda medarbetares förvärv av NIBE-aktier ske en gång per år i februari/mars och då med beaktande av de begränsningar som följer av gällande insiderregler. Verkställande direktören omfattas inte av något incitamentsprogram. I de utländska bolag som förvärvats under de senaste åren har några nyckelmedarbetare incitamentsprogram som i vissa fall avviker från NIBE-koncernens ersättningsprinciper.

## Ändring av aktieägares rättigheter

Bolagsstämman har möjlighet att fatta beslut om ändring av bolagsordningen, vilket kan medföra ändringar av aktieägarnas rättigheter. I aktiebolagslagen uppställs vissa majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämman ska äga giltighet. Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att aktieägarnas rätt till Bolagets vinst eller övriga tillgångar minskas genom att syftet för Bolagets verksamhet helt eller delvis ska vara annat än att ge vinst till aktieägarna, att rätten att överlåta eller förvärva aktier i Bolaget inskränks genom samtyckes-, förköps eller hembudsförbehåll eller annars medför att rättsförhållandet mellan aktier rubbas, krävs att beslutet biträds av samtliga närvarande aktieägare samt att dessa tillsammans företräder mer än nio tiondelar av samtliga aktier i Bolaget.

Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att det antal aktier för vilka aktieägarna får rösta vid bolagsstämman begränsas, att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond eller att användningen av Bolagets vinst eller dess behållna tillgångar vid dess upplösning begränsas på annat sätt än genom ändring av Bolagets syfte till att helt eller delvis vara annat än att ge vinst till aktieägare eller genom att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond, krävs att beslutet biträds av minst två tredjedelar av de avgivna rösterna och nio tiondelar av de aktier som är företrädda av stämman.

De ovan nämnda majoritetskraven gäller dock inte om ett beslut biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på bolagsstämman, om ändringen endast medför att viss eller vissa aktiers rätt försämras och samtycke lämnas av samtliga vid bolagsstämman närvarande ägare av sådana aktier och dessa ägare tillsammans företräder minst nio tiondelar av alla aktier vars rätt försämras eller om ändringen försämrar endast ett helt aktieslags rätt och ägare till hälften av alla aktier av detta slag och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädda aktierna av detta slag samtycker till ändringen.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapital

Enligt NIBEs bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 62 500 000 SEK och högst 125 000 000 SEK, fördelat på lägst 400 000 000 och högst 800 000 000 aktier. Aktier kan utges i två slag; aktier av serie A och aktier av serie B. Aktiekapitalet i NIBE uppgår före föreliggande Emission till 68 908 523,75 SEK, fördelat på 51 741 024 aktier av serie A och 389 273 528 aktier av serie B. Kvotvärdet är 0,15625 kronor per aktie. Aktie av serie A medför tio (10) röster och aktie av serie B en (1) röst på bolagsstämma. Aktier av serie A är föremål för omvandlingsförbehåll enligt bolagsordningen. Aktierna i NIBE är utfärdade i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och denominerade i SEK. Aktiernas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Förestående Emission av Nya Aktier av serie A och B kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier av serie A och B i Bolaget ökar från 441 014 552 aktier till 504 016 630 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 14,3 procent. För de aktieägare som avstår att teckna Nya Aktier i Emissionen uppstår en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 12,5 procent av aktiekapitalet och cirka 12,5 procent av rösterna i NIBE efter Emissionen. Utspädningseffekten har beräknats som antal aktier och röster som maximalt kan komma att emitteras dividerat med det maximala totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Emissionen.

## Vissa rättigheter kopplade till aktierna

### Rösträtt

Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst vid bolagsstämma. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Aktier av serie A är föremål för hembud enligt bolagsordningen, aktier av serie B är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.

### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission ska gälla att gammal aktie ska ge företrädesrätt till ny aktie av samma slag, samt att aktier som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna ska erbjudas samtliga aktieägare. Om sådana erbjudna aktier inte är tillräckliga för att täcka det antal aktier som tecknats på grund av sistnämnda erbjudande ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta ej kan ske, genom lottning. Om NIBE emitterar teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna samma företrädesrätt att teckna teckningsoptioner eller konvertibler som om de nya aktier som teckningsoptionerna eller konvertiblerna avser utfärdades. Om NIBEs aktiekapital ökas genom fondemission ska nya aktier av serie A och aktier av serie B utfärdas i förhållande till det antal aktier av respektive serie som redan utfärdats. I sådana fall ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma serie.

### Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation.

### Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i NIBE uppgick per den 31 augusti 2016 till 27 218. Tabellen visar NIBEs största aktieägare och aktieägarstruktur, enligt uppgift från Euroclear per den 31 augusti 2016. De tio största enskilda ägarna svarade för 63,1 procent av rösterna och 40,6 procent av kapitalet.

### Euroclear-anslutning

NIBEs bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear som central värdepappersförvarare (Euroc-

| De största aktieägarna | Antal A-aktier (st) | Antal B-aktier (st) | Andel aktier (%) | Andel röster (%) |
|---|---|---|---|---|
| Melker Schörling | 15 040 512 | 33 020 928 | 10,90 | 20,23 |
| Gerteric Lindquist | 6 018 240 | 14 253 760 | 4,60 | 8,21 |
| Bengt Hjelm | 6 016 512 | 13 238 528 | 4,37 | 8,10 |
| Leif Gustavsson | 6 016 512 | 11 813 248 | 4,04 | 7,94 |
| Harry Andersson | 3 008 064 | 6 612 000 | 2,18 | 4,05 |
| Stig Svensson | 3 008 064 | 4 276 848 | 1,65 | 3,79 |
| Göran Larsson | 3 008 064 | 292 016 | 0,75 | 3,35 |
| Alecta Pensionsförsäkring | 0 | 28 000 000 | 6,35 | 3,09 |
| SSB Trust Client, Omnibus | 0 | 20 511 471 | 4,65 | 2,26 |
| Holger Svensson | 1 503 360 | 3 415 840 | 1,12 | 2,03 |
| **Totalt 10 största aktieägarna, röstmässigt** | **43 619 328** | **135 434 639** | **40,60** | **63,05** |
| Övriga | 8 121 696 | 253 838 889 | 59,40 | 36,95 |
| **Totalt** | **51 741 024** | **389 273 528** | **100,00** | **100,00** |

lear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm), vilket innebär att Bolagets aktiebok förs av Euroclear. Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats eller kommer att utfärdas för de Nya Aktierna. Aktierna av serie B har ISIN-kod SE0008321293.

## Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen för NIBE känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan NIBEs aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för NIBE känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Bolagets aktie är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

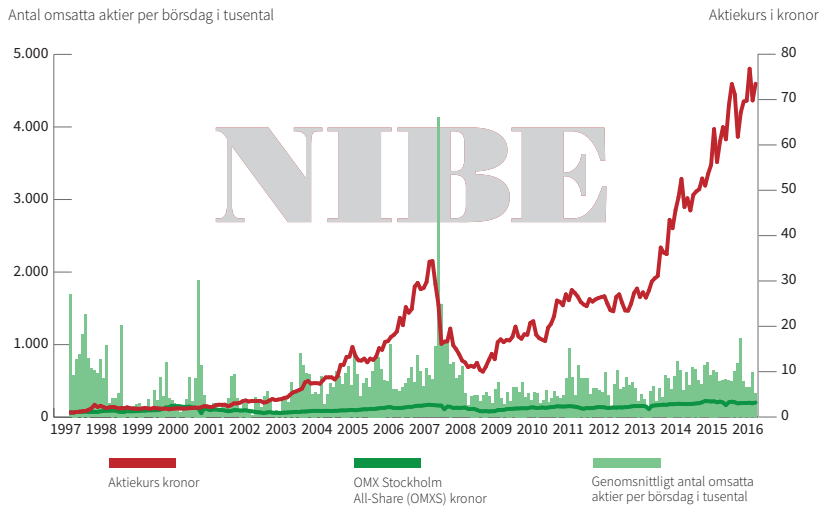
## Notering och kursutveckling

NIBEs aktie av serie B är sedan 1997 noterad på Nasdaq Stockholm, tidigare Stockholmsbörsen. Aktien handlas på Large Cap-listan under kortnamnet NIBE B. NIBEs aktie av serie B är vidare sedan 2011 sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Schweiz. Börsvärdet per den 30 juni 2016 uppgick till cirka 31 miljarder SEK. Diagrammet nedan visar kursutvecklingen för NIBEs aktie av serie B på Nasdaq Stockholm under perioden 30 juni 2011 till och med den 30 juni 2016.

## Beslut om emission av aktier

Årsstämman 2016 beslutade att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen samt med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om ökning av aktiekapitalet genom nyemission av aktier av serie B. Bemyndigandet omfattar emission av aktier motsvarande högst 10 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget. Aktierna kan emitteras med villkor att nya aktier ska betalas genom apport eller kvittning eller på annat villkor som avses i 13 kap 5 § första stycket sjätte punkten i aktiebolagslagen. Emission får endast ske för finansiering av förvärv av företag, del av företag eller verksamheter. Bemyndigandet innefattar inte rätt för styrelsen i Bolaget att besluta om kontantemissioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Emissionskursen ska fastställas enligt gällande marknadsförhållanden. Skälen till att avvikelse från företrädesrätten ska kunna ske är att Bolaget ska kunna emittera aktier som köpeskillingslikvid i samband med förvärv av andra företag, delar av företag eller verksamheter.




| Aktiekapitalets utveckling | Ökning av aktiekapital (SEK) | Kvotvärde (SEK) | Totalt antal aktier (st) | Totalt aktiekapital (SEK) |
|---|---|---|---|---|
| 1990 Nyemission [1] | 6 950 000 | 100,00 | 70 000 | 7 000 000 |
| 1991 Fondemission | 40 000 000 | 100,00 | 470 000 | 47 000 000 |
| 1994 Split 10:1 [2] | – | 10,00 | 4 700 000 | 47 000 000 |
| 1997 Nyemission | 11 700 000 | 10,00 | 5 870 000 | 58 700 000 |
| 2003 Split 4:1 [3] | – | 2,50 | 23 480 000 | 58 700 000 |
| 2006 Split 4:1 [4] | – | 0,625 | 93 920 000 | 58 700 000 |
| 2011 Nyemission [5] | 10 074 648 | 0,625 | 110 039 437 | 68 774 648 |
| 2012 Nyemission [6] | 133 876 | 0,625 | 110 253 638 | 68 908 524 |
| 2016 Split 4:1 [7] | – | 0,15625 | 441 014 552 | 68 908 524 |

[1] Riktad nyemission till dåvarande ägare till teckningskursen 100 SEK per aktie.
[2] Ändring av aktiens kvotvärde från 100 SEK till 10 SEK.
[3] Ändring av aktiens kvotvärde från 10 SEK till 2,50 SEK.
[4] Ändring av aktiens kvotvärde från 2,50 SEK till 0,625 SEK.
[5] Riktad nyemission till Schulthessgruppens tidigare ägare till teckningskursen 108,25 SEK per aktie.
[6] Riktad nyemission till Schulthessgruppens tidigare ägare till teckningskursen 102,00 SEK per aktie.
[7] Ändring av aktiens kvotvärde från 0,625 SEK till 0,15625 SEK.

# Utdelning och utdelningspolicy

## Allmänt

De Nya Aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har blivit införda i den av Euroclear förda aktieboken och Emissionen har registrerats vid Bolagsverket samt för samtliga efterföljande perioder, förutsatt att utdelning beslutas.

## Utdelningspolicy

Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen är Bolagets målsättning att långsiktigt lämna en utdelning motsvarande 25 till 30 procent av vinsten efter skatt, vilket möjliggör betydande återinvesteringar i verksamheten. Vid fastställande av utdelning tas hänsyn till NIBEs investeringsbehov och andra faktorer som Bolagets styrelse anser vara av betydelse. Det finns inga garantier för att utdelning kommer att föreslås eller beslutas under något år.

## Utdelning enligt svensk lag

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om sådan utdelning framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets egna kapital samt behovet av att stärka Bolagets balansräkning, likviditet och finansiella ställning. Aktieägarna kan som regel inte föreslå en högre utdelning än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsägare som tillsammans representerar minst tio procent av samtliga aktier i Bolaget rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av Bolagets vinst. Har sådan begäran skett måste årsstämman besluta om utdelning av 50 procent av vad som återstår av årets vinst enligt den av bolagsstämman fastställda balansräkningen efter avdrag för balanserad förlust som överstiger fria fonder, belopp som enligt lag eller Bolagets bolagsordning måste avsättas till bundet eget kapital och belopp som enligt Bolagets bolagsordning ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Bolagets egna kapital. Vidare får bolagsstämman aldrig fatta beslut om utdelning av ett belopp överstigande de utdelningsbara medlen eller i strid med den försiktighetsregel som beskrivs ovan.

## Utbetalning av utdelning

Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear men kan även avse annat än kontanter (sakutdelning). Rätt till utdelning har den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Sådan avstämningsdag får inte infalla senare än dagen före nästkommande årsstämma. Om aktieägaren inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot NIBE och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet NIBE.

Det föreligger inga restriktioner eller särskilda förfaranden enligt aktiebolagslagen eller NIBEs bolagsordning för utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se vidare i avsnittet *Vissa skattefrågor i Sverige.*

**Aktieutdelningar de senaste fem åren**

| År | Utdelning per aktie | Utdelning totalt i kronor |
|---|---|---|
| 2011 | 2,00 | 220 507 276 |
| 2012 | 2,00 | 220 507 276 |
| 2013 | 2,35 | 259 096 049 |
| 2014 | 2,70 | 297 684 823 |
| 2015 | 3,35 | 369 349 687 |

# Bolagsordning

*§ 1 Bolagets firma*

Bolagets firma är NIBE Industrier AB. Bolaget är publikt (publ).

*§ 2 Styrelsens säte*

Styrelsen skall ha sitt säte i Markaryd.

*§ 3 Verksamhet*

Föremålet för bolagets verksamhet är att äga och förvalta aktier samt bedriva lednings- och administrativ verksamhet för bolagets dotterföretag ävensom idka annan därmed förenlig verksamhet.

*§ 4 Aktiekapitalet*

Aktiekapitalet skall vara lägst sextiotvåmiljonerfemhundratusen (62.500.000) kronor och högst etthundratjugofemmiljoner (125.000.000) kronor.

*§ 5 Antalet aktier*

Antalet aktier skall vara lägst fyrahundramiljoner (400.000.000) och högst åttahundramiljoner (800.000.000).

*§ 6 Aktieslag och aktieägares rätt vid ökning av aktiekapitalet*

Aktier av två slag får ges ut, serie A och serie B. Aktier av serie A får ges ut till ett så stort antal att de utgör högst trettio (30) procent av antalet aktier som kan utges i bolaget och aktier av serie B får ges ut till ett så stort antal att de utgör högst etthundra (100) procent av antalet aktier som kan utges i bolaget.

Aktie av serie A medför tio (10) röster och aktie av serie B en (1) röst.

Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission skall gälla att gammal aktie skall ge företrädesrätt till ny aktie av samma slag, att aktier, som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna, skall erbjudas samtliga aktieägare samt att, om inte hela antalet aktier, som tecknas på grund av sistnämnda erbjudande, kan ges ut, aktierna skall fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier, som de förut äger, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid fondemission skall nya aktier av varje slag emitteras i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna i förhållande till det antal aktier som de förut äger, varvid skall gälla att A-aktieägare har rätt till nya aktier av serie A och B-aktieägare har rätt till nya aktier av serie B. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

*§ 7 Omvandling av aktier*

Aktie av serie A skall kunna omvandlas till aktie av serie B i nedan angiven ordning.

Ägare till aktie av serie A skall äga påfordra att sådan aktie skall omvandlas till aktie av serie B. Framställning därom skall skriftligen göras hos bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlas. Styrelsen för bolaget är skyldig att utan dröjsmål behandla frågor om omvandling av aktie av serie A till aktie av serie B. Omvandlingen skall utan dröjsmål anmälas för registrering och är verkställd när registrering sker.

*§ 8 Styrelsens sammansättning*

Styrelsen skall, utöver de ledamöter som enligt lag kan utses av annan än bolagsstämman, bestå av lägst fem (5) och högst sju (7) ledamöter med högst fem suppleanter.

*§ 9 Revisorer*

Bolaget skall ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) suppleanter. Till revisor kan också utses lägst ett (1) och högst två (2) registrerade revisionsbolag.

*§ 10 Kallelse till bolagsstämma*

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall ske tidigast sex (6) och senast fyra (4) veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast tre (3) veckor före stämman.

*§ 11 Aktieägares och biträdes rätt att delta i bolagsstämma*

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Biträde åt aktieägare får medföras endast om aktieägaren till bolaget anmäler det på sätt nu anförts samt därvid anger antalet biträden, ett eller två, som skall deltaga i bolagsstämman.

*§ 12 Orten för hållande av bolagsstämma*

Bolagsstämma skall hållas i Markaryd.

*§ 13 Årsstämma*

Årsstämma hålles före juni månads utgång.

Styrelsens ordförande eller den styrelsen utsett öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordföranden valts.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut
   a) om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
   b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
   c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter, alternativt registrerade revisionsbolag.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
10. Val av styrelseledamöter, styrelsesuppleanter och styrelseordförande samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter, alternativt registrerade revisionsbolag.
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

*§ 14 Räkenskapsår*

Kalenderåret skall vara bolagets räkenskapsår.

*§ 15 Avstämningsförbehåll*

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

*§ 16 Hembud*

Övergår aktie av serie A (A-aktie) från en aktieägare till annan aktieägare i bolaget eller till person, som inte förut är aktieägare i bolaget (förvärvaren), skall A-aktien genast, av förvärvaren, hembjudas övriga ägare av A-aktier till inlösen genom skriftlig anmälan hos bolagets styrelse. Åtkomsten av A-aktien skall därvid styrkas. Med övergång av aktie enligt detta stycke avses även övergång genom arv, testamente, gåva, bodelning eller annat familjerättsligt fång.

När anmälan gjorts om A-akties övergång, skall styrelsen genast skriftligen meddela detta till varje lösningsberättigad, vars postadress är införd i aktieboken eller eljest känd för bolaget, med anmodan till den, som önskar begagna sig av lösningsrätten, att skriftligen framställa lösningsanspråk hos bolaget inom två (2) månader, räknat från anmälan hos styrelsen om A-akties övergång. Lösen får ej ske av ett mindre antal aktier än hembudet omfattar.

Anmäler sig flera lösningsberättigade, skall företrädesrätten dem emellan bestämmas genom lottning, verkställd av notarius publicus, dock att, om samtidigt flera A-aktier hembjudits, A-aktierna först, så långt ske kan, skall fördelas i proportion till tidigare innehav av A-aktier bland dem, som framställt lösningsanspråk.

Lösenbeloppet per A-aktie skall uppgå till en tiondel (1/10) av aktiens kvotvärde. Lösenbeloppet skall erläggas inom en (1) månad från den tidpunkt, då lösenbeloppet blev bestämt. För inlösen skall inga andra villkor gälla.

Om inte inom stadgad tid någon lösningsberättigad framställer lösningsanspråk eller lösen inte erlägges inom föreskriven tid, äger förvärvaren bli registrerad för A-aktien.

Om förvärvaren och den som har begärt att få lösa in aktierna inte kommer överens i frågan om inlösen, får den som har begärt inlösen väcka talan inom två månader från den dag lösningsanspråket framställdes hos bolaget.

Uppkommer i frågan om inlösen tvist mellan förvärvaren och den som begärt inlösen skall sådan tvist avgöras genom skiljeförfarande enligt, vid tidpunkten då talan väcks, gällande svensk lag om skiljeförfarande.

Enligt 4 kap 29 § aktiebolagslagen (2005:551) inträder hembudsplikt enligt ovan för ett dödsbo om aktierna inte inom ett år från dödsfallet övergår till ny ägare.

***Denna bolagsordning har antagits på extra bolagstämma den 3 oktober 2016.***

# Legala frågor och kompletterande information

## Legal koncernstruktur

Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med firma NIBE Industrier AB (publ) och med säte i Markaryd. Bolagets associationsform regleras av och dess aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen. Bolaget bildades i Sverige den 11 oktober 1989 och registrerades hos Bolagsverket den 27 oktober 1989. Nuvarande firma registrerades hos Bolagsverket (dåvarande Patent- och registreringsverket) den 15 augusti 1995. Bolagets organisationsnummer är 556374-8309. Föremålet för Bolagets verksamhet ska, enligt § 3 i bolagsordningen, vara att äga och förvalta aktier samt bedriva lednings- och administrativ verksamhet för koncernens dotterbolag ävensom idka annan därmed förenlig verksamhet, se avsnitt *Bolagsordning*.

Bolaget är per dagen för detta Prospekt moderbolag till 102 dotterbolag, varav 82 är operativa.

| Dotterbolag | Säte | Andel aktier & röster, % |
|---|---|---|
| ABK AS | Oslo, Norge | 50% |
| Akvaterm Oy | Kokkola, Finland | 100% |
| Air-Site AB | Lindome, Sverige | 51% |
| ait-deutschland GmbH | Bayreuth, Tyskland | 100% |
| ait-värmeteknik-sverige AB | Helsingborg, Sverige | 100% |
| ait Schweiz AG | Altishofen, Schweiz | 100% |
| Askoma AG | Thunstetten, Schweiz | 100% |
| Askoma SDN BHD | Johor Bahru, Malaysia | 100% |
| ATE-Electronics S.r.l. | Giaveno, Italien | 100% |
| Backer Alpe S. de R.L. de C.V. | Mexico City, Mexiko | 100% |
| Backer BHV AB | Hässleholm, Sverige | 100% |
| Backer Calesco France SARL | Lyon, Frankrike | 100% |
| Backer EHP Inc | Murfreesboro, USA | 100% |
| Backer ELC AG | Aarau, Schweiz | 100% |
| Backer Elektro CZ a.s. | Hlinsko, Tjeckien | 100% |
| Backer-ELTOP s.r.o. | Miretice, Tjeckien | 100% |
| Backer Facsa S.L. | Aiguafreda, Spanien | 100% |
| Backer FER s.r.l. | Sant´Agostino, Italien | 100% |
| Backer Heating Technologies Co. Ltd | Shenzhen, Kina | 100% |
| Backer Heating Technologies Inc | Chicago, USA | 100% |
| Backer Marathon Inc | Del Rio, USA | 100% |
| Backer OBR Sp. z o.o. | Pyrzyce, Polen | 100% |
| Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd | Dongguan City, Kina | 100% |
| Backer-Wilson Elements Pty Ltd | Burwood, Australien | 51% |
| Backer Wolff GmbH | Dortmund, Tyskland | 100% |
| ClimaCool Corp | Oklahoma City, USA | 100% |
| ClimateMaster Inc | Oklahoma City, USA | 100% |
| ClimateCraft Inc | Oklahoma City, USA | 100% |
| Danotherm Electric A/S | Rødovre, Danmark | 100% |
| DZD Strojírna s.r.o. | Benátky nad Jizerou, Tjeckien | 100% |
| Eltwin A/S | Risskov, Danmark | 100% |
| Eltwin Sp. z.o.o. | Stettin, Polen | 100% |
| Enertech Global LLC | Greenville, USA | 100% |
| Gazco Ltd | Exeter, Storbritannien | 100% |
| Heatrod Elements Ltd | London, Storbritannien | 100% |
| Heatron Inc | Leavenworth, USA | 100% |
| Høiax AS | Fredrikstad, Norge | 100% |
| Hyper Engineering Pty Ltd | Victoria, Australien | 100% |
| Hyper Technology and Trading Comp. | Hong Kong, Kina | 100% |
| International Environmental Corp | Oklahoma City, USA | 100% |
| JSC Evan | Nizhniy Novgorod, Ryssland | 100% |
| JEVI A/S | Vejle, Danmark | 100% |
| Kaukora Oy | Raisio, Finland | 100% |
| KKT Chillers Inc | Elk Grove, USA | 100% |
| KNV Energietechnik GmbH | Schörfling, Österrike | 100% |
| Koax Corp | Oklahoma City, USA | 100% |
| Kuldemesteren | Oslo, Norge | 100% |
| KVM-Genvex A/S | Haderslev, Danmark | 100% |
| Lotus Heating Systems A/S | Langeskov, Danmark | 100% |
| Loval Oy | Lovisa, Finland | 100% |
| Lund & Sörensen AB | Mölndal, Sverige | 100% |
| Lund & Sørensen A/S | Vejle, Danmark | 100% |
| Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd | Tianjin, Kina | 100% |
| Merker AG | Zürich, Schweiz | 100% |
| METRO THERM AB | Kalmar, Sverige | 100% |
| METRO THERM A/S | Helsinge, Danmark | 100% |
| Meyer Vastus AB, Oy | Monninkylä, Finland | 100% |
| Motron A/S | Risskov, Danmark | 100% |
| myUpTech AB | Markaryd, Sverige | 100% |
| Naturenergi IWABO AB | Bollnäs, Sverige | 100% |
| NIBE AB | Markaryd, Sverige | 100% |
| NIBE Beteiligungenverwaltungs GmbH | Wien, Österrike | 100% |
| NIBE-BIAWAR Sp. z o.o. | Bialystok, Polen | 100% |
| NIBE Climate solutions GmbH | Celle, Tyskland | 100% |
| NIBE Energietechniek B.V. | Oosterhout, Nederländerna | 100% |
| NIBE Energy Systems Inc | Wilmington, USA | 100% |
| NIBE Energy Systems Ltd | Sheffield, Storbritannien | 100% |
| NIBE Energy Systems Oy | Helsingfors, Finland | 100% |
| NIBE Energy Systems France SAS | Reyrieux, Frankrike | 100% |
| NIBE Energy Systems WFE AB | Markaryd, Sverige | 100% |
| NIBE Foyers France S.A.S. | Lyon, Frankrike | 100% |
| NIBE Kamini LLC | Dubna, Ryssland | 100% |
| NIBE Systemtechnik GmbH | Celle, Tyskland | 100% |
| NIBE Treasury AB | Markaryd, Sverige | 100% |
| Nordpeis AS | Lierskogen, Norge | 100% |
| Norske Backer AS | Kongsvinger, Norge | 100% |
| Northstar Poland Sp. z o.o. | Trzcianka, Polen | 100% |
| RPN-Hall Oy | Kokkola, Finland | 100% |
| SAN Electro Heat A/S | Graested, Danmark | 100% |
| Schulthess Group AG | Zürich, Schweiz | 100% |
| Schulthess Maschinen AG | Zürich, Schweiz | 100% |
| Schulthess Maschinen GmbH | Wien, Österrike | 100% |
| Shel NIBE Manufacturing Co Ltd | Hong Kong, Kina | 100% |
| Sinus-Jevi Electric Heating B.V. | Medemblik, Nederländerna | 100% |
| Skarabrae AB | Markaryd, Sverige | 100% |
| Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V. | Nuevo Laredo, Mexiko | 100% |
| Stovax Ltd | Exeter, Storbritannien | 100% |
| Stovax D1 Ltd | Exeter, Storbritannien | 100% |
| Stovax Group Ltd | Exeter, Storbritannien | 100% |
| Stovax Heating Group Ltd | Exeter, Storbritannien | 100% |
| Structurgruppen AB | Kungsbacka, Sverige | 100% |
| Therma Clime Technologies Inc | Oklahoma City USA | 100% |
| TermaTech A/S | Hasselager, Danmark | 100% |
| Termorad SP.z.o.o | Radom, Polen | 100% |
| The Climate Control Group Inc. | Oklahoma City USA | 100% |
| Varde Ovne A/S | Vejle, Danmark | 100% |
| Vølund Varmeteknik A/S | Videbæk, Danmark | 100% |
| WaterFurnace International Hong Kong Ltd | Hong Kong, Kina | 100% |
| WaterFurnace Int. Asia Pacific | Victoria, Australien | 100% |
| WaterFurnace International Inc | Fort Wayne, USA | 100% |
| WaterFurnace Renewable Energy Corp | Toronto, Kanada | 100% |
| Wiegand S.A. de C.V. | Nuevo Laredo, Mexiko | 100% |

## Väsentliga företagsförvärv

Bolaget har sedan den 1 januari 2014 genomfört ett stort antal förvärv, varav de som anges nedan anses vara väsentliga för NIBE.

*Förvärv av Climate Control Group Inc.*

Den 12 maj 2016 offentliggjorde NIBE att Bolaget tecknat avtal om att förvärva samtliga utestående aktier i Climate Control Group Inc. (”CCG”) av LSB Industries. CCG är en tillverkare av så kallade HVAC-lösningar (exempelvis bergvärmepumpar, fläktkonvektorer för vattenburna system, modulära kylaggregat samt stora specialanpassade luftbehandlingsaggregat), huvudsakligen för kommersiella byggnader men även för privatbostäder på den nordamerikanska marknaden. CCG:s verksamhet, som ingår i affärsområdet NIBE Climate Solutions, bedrivs huvudsakligen under de välkända varumärkena ClimateMaster, IEC, ClimateCraft och ClimaCool.

CCG har sitt ursprung i LSB Industries, som grundades i slutet av 1950-talet i Florida. Grunden till dagens CCG etablerades av Jack E. Golsen i Oklahoma City år 1969 där gruppens tillverknings- och distributionsanläggningar fortfarande återfinns. CCG har cirka 1 260 anställda och hade en omsättning under 2015 på 274 MUSD (cirka 2 312 MSEK enligt då gällande växelkurs).

Transaktionen slutfördes i början av juli 2016 efter att affären godkänts av U.S. Federal Trade Commisson, i enlighet med the United States Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act, den 27 juni 2016. För samtliga aktier i CCG erlades en sammanlagd köpeskilling om cirka 364 MUSD (cirka 2 964 MSEK enligt då gällande växelkurs).

*Förvärv av resterande 40 procent av Stovax Heating Group Ltd.*

Den 15 mars 2016 förvärvade NIBE resterande 40 procent av aktierna i Stovax Heating Group Ltd. (”Stovax”). NIBE förvärvade de första 60 procent av aktierna i Stovax i januari 2013. Stovax, som sedan 1 februari 2013 ingår i affärsområdet NIBE Stoves, grundades 1981 och är Storbritanniens ledande braskaminföretag.

*Förvärv av Heatron Inc.*

Den 1 mars 2016 förvärvade NIBE samtliga utestående aktier i Heatron Inc. (”Heatron”). Heatron grundades 1986 och utvecklar, tillverkar och marknadsför kompletta specialelementlösningar baserade på teknologierna för folieelement, tjockfilmselement och högeffektselement. Heatron, som ingår i affärsområdet NIBE Element, driver verksamhet i Leavenworth, Kansas och Erie, Pennsylvania. Heatron har cirka 240 anställda och hade en omsättning under 2015 på 30 MUSD (cirka 253 MSEK enligt då gällande växelkurs).

*Förvärv av resterande 90 procent av Enertech Global LLC*

Den 7 november 2014 förvärvade NIBE resterande 90 procent av aktierna i det nordamerikanska värmepumpsföretaget Enertech Global LLC (”Enertech”). NIBE förvärvade de första 10 procent av aktierna i bolaget i november 2011, vilket innebar affärsområdet NIBE Climate Solutions första steg in på den nordamerikanska marknaden. Enertech, som grundades 1996, har verksamhet i Greenville, Illinois och i Mitchell, South Dakota. Enertechs produktportfölj består huvudsakligen av markvärmepumpar.

*Förvärv av WaterFurnace Renewable Energy Inc.*

Den 23 juni 2014 offentliggjorde NIBE att Bolaget tecknat avtal om att förvärva samtliga utgivna och utestående aktier i WaterFurnace Renewable Energy Inc. (”WaterFurnace”). WaterFurnace, som ingår i affärsområdet NIBE Climate Solutions, är en nordamerikansk aktör inom området uppvärmning och kylning med bergvärmepumpar huvudsakligen för privatbostäder men även för kommersiella byggnader.

Transaktionen slutfördes den 22 augusti 2014 efter att affären godkänts på en extra bolagsstämma i WaterFurnace samt av Ontarios högsta domstol. För samtliga aktier i WaterFurnace erlades en sammanlagd köpeskilling om cirka 2 400 miljoner SEK (enligt då gällande växelkurs).

## Pågående förvärv

*Förvärv av Enertech Group Ltd.*

NIBE har den 28 september 2016 tecknat avtal om att förvärva huvudparten av brittiska Enertech Group Ltd. Förvärvet omfattar sex verksamheter i sex olika europeiska länder. Den förvärvade företagsgruppen har ett brett sortiment av mark- och luft-/vattenvärmepumpar, solenergi- och biobränsleprodukter liksom traditionella olje- och gasbrännare. Försäljningen sker huvudsakligen i Europa. Den förvärvade gruppen har totalt cirka 460 anställda. Omsättningen uppgick 2015 till 830 MSEK (72,7 MGBP) med en rörelsemarginal på 4,8 %. Transaktionen kräver godkännande av konkurrensmyndigheterna i Sverige och Tyskland, och besked kan förväntas komma under det fjärde kvartalet 2016.

## Väsentliga avtal

*Kunder och leverantörer*

NIBE är inte beroende av något enskilt kundavtal för verksamhetens bedrivande, dock kan intäkterna från en och samma kund vara betydande. Längden på kundkontrakten varierar men normalt är avtalstiden kortare än ett år och priserna justeras kvartalsvis eller följer världsmarknadspriser. Det är dock i de flesta fall underförstått att kundrelationen kommer att fortsätta över en längre tid.

NIBEs verksamhet är beroende av underleverantörer av komponenter och insatsvaror. NIBE är på sikt inte beroende av någon enskild leverantör för verksamhetens bedrivande.

## Finansiella avtal

*Kreditavtal med AB Svensk Exportkredit (publ)*

Den 27 maj 2013 ingick NIBE två kreditavtal med AB Svensk Exportkredit (publ). Kreditavtalen har sedan ändrats genom ändringsavtal daterade den 15 januari 2016 innebärande att NIBE Treasury AB (publ), ett helägt dotterbolag avsett att hantera Koncernens finansiering, tillträdde kreditavtalen som låntagare. NIBE har som borgensman gått i proprieborgen för krediterna. Enligt det ena kreditavtalet lånar NIBE Treasury AB (publ) ett belopp om 30 miljoner CHF med en rörlig ränta om sex månaders CHF-LIBOR med tillägg av en fast marginal. Enligt det andra kreditavtalet lånar NIBE Treasury AB (publ) 123 MUSD med en rörlig ränta om sex månaders USD-LIBOR med tillägg av en fast marginal. Kred-

itavtalen innehåller vissa sedvanliga åtaganden avseende bland annat informationsskyldighet, avyttringsrestriktioner, ägandeförändringar, restriktioner avseende ställande av säkerhet, upptagande av lån samt utlåning. Kreditavtalen innehåller även vissa andra villkor, däribland villkor som kräver att vissa finansiella nyckeltal, avseende räntetäckningsgrad samt nettoskuldsättning i förhållande till Koncernens EBITDA inte avviker från vissa nivåer angivna i kreditavtalen. Utöver vissa krav avseende finansiella nyckeltal innehåller kreditavtalen inga begränsningar avseende utdelning.

*Revolverande kreditfacilitet med Danske Bank*

Den 27 maj 2013 ingick NIBE ett kreditavtal med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial som ursprunglig långivare avseende en revolverande kreditfacilitet med en kreditlimit om sammanlagt 120 MEUR. Den 22 december 2015 ingick parterna ett ändringsavtal innebärande bland annat att NIBE Treasury AB (publ) tillträdde kreditavtalet som ytterligare låntagare. Räntan för faciliteterna under kreditavtalet är rörlig och baseras på IBOR (vilken IBOR som tillämpas beror på i vilken valuta utlåning görs enligt avtalet) plus en fast marginal, samt ett tillägg vid lån i USD. Därutöver tillkommer avgifter till låneförmedlaren. Kreditavtalet innehåller sedvanliga åtaganden avseende bland annat upprätthållande av tillstånd, iakttagande av lagar, avyttringsrestriktioner, ägandeförändringar, restriktioner avseende ställande av säkerhet, fusioner, förvärv av företag och verksamheter, upptagande av lån samt utlåning. Åtagandena innehåller dock vissa överenskomna undantag. Kreditavtalet innehåller även vissa andra villkor, däribland villkor som kräver att vissa finansiella nyckeltal, avseende räntetäckningsgrad samt nettoskuldsättning i förhållande till Koncernens EBITDA inte avviker från vissa nivåer angivna i kreditavtalet. Den 29 juni 2016 ingick parterna till kreditavtalet ett tilläggsavtal varunder villkoren avseende finansiella nyckeltal ändrades för att tillåta större skuldsättning under kortare perioder för att finansiera företagsförvärv. Utöver vissa krav avseende finansiella nyckeltal innehåller kreditavtalet inga begränsningar avseende utdelning.

*Revolverande kreditfacilitet med Danske Bank och Handelsbanken*

NIBE ingick den 27 maj 2013 ett kreditavtal med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Svenska Handelsbanken AB (publ) som ursprungliga långivare avseende en revolverande kreditfacilitet med en kreditlimit om sammanlagt 600 MEUR. Parterna har ingått två tilläggsavtal den 30 maj 2014, respektive den 11 maj 2016, innebärande att villkoren för utbetalning under kreditfaciliteten ändrats samt justering av vissa finansiella nyckeltal för att tillåta större skuldsättning under kortare perioder för att finansiera företagsförvärv. Räntan för faciliteterna under kreditavtalet är rörlig och baseras på IBOR (vilken IBOR som tillämpas beror på i vilken valuta utlåning görs enligt avtalet) plus en fast marginal. Därutöver tillkommer avgifter till låneförmedlaren. Kreditavtalet innehåller sedvanliga åtaganden avseende bland annat upprätthållande av tillstånd, iakttagande av lagar, avyttringsrestriktioner, ägandeförändringar, restriktioner avseende ställande av säkerhet, fusioner, förvärv av företag och verksamheter, upptagande av lån samt utlåning. Åtagandena innehåller vissa överenskomna undantag. Kreditavtalet innehåller även vissa andra villkor, däribland villkor som kräver att vissa finansiella nyckeltal, avseende räntetäckningsgrad samt nettoskuldsättning i förhållande till koncernens EBITDA inte avviker från vissa nivåer angivna i kreditavtalet. Utöver vissa krav avseende finansiella nyckeltal innehåller kreditavtalet inga begränsningar avseende utdelning.

*MTN-program*

NIBE ingick den 13 maj 2015 ett emissionsavtal avseende MTN-program med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial som ledarbank, tillika emissionsinstitut, tillsammans med Svenska Handelsbanken AB (publ). Genom MTN-programmet kan NIBE uppta lån på kapitalmarknaden om ett sammanlagt rambelopp om 3 miljarder SEK genom att utge Medium Term Notes med en löptid av lägst ett år och högst 15 år. Grundprospektet för MTN-programmet godkändes av Finansinspektionen den 18 maj 2015. MTN-programmet innehåller sedvanliga villkor och NIBE har hittills utgett tre Medium Term Notes om sammanlagt 1,9 miljarder SEK. En Medium Term Note löper med en fast räntesats om 1,8 procent. Två Medium Term Notes löper till rörlig ränta, där räntebasen är 3 månader STIBOR och räntebasmarginalen 1,2 respektive 1,3 procent.

*Kreditfacilitet med Danske Bank och Handelsbanken*

Den 10 maj 2016 ingick NIBE Treasury AB (publ) ett kreditavtal avseende en kreditfacilitet med en kreditlimit på 3 miljarder SEK med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Svenska Handelsbanken AB (publ) som kreditgivare. Efter att NIBE Treasury AB (publ) skickat begäran om utbetalning av lån omfattande hela kreditfaciliteten den 28 juni 2016, ingick parterna ett ändringsavtal den 29 juni 2016 enligt vilket bland annat NIBE Energy Systems WFE AB ersatte NIBE Treasury AB (publ) som låntagare i kreditavtalet. Årlig räntesats på lån utfärdade under kreditfaciliteten uppgår till STIBOR plus en fast marginal, samt tillkommande avgifter. Kreditfaciliteten användes för att finansiera förvärvet av Climate Control Group samt för att refinansiera vissa skulder hos det förvärvade bolaget och dess dotterbolag. De medel som inkommer till NIBE i samband med Emissionen kommer delvis att användas för att återbetala lånet. Utöver sedvanliga villkor och vissa krav avseende finansiella nyckeltal innehåller kreditavtalet inga begränsningar avseende utdelning.

## Fastigheter

Per datumet för detta Prospekt äger NIBE produktionsanläggningar i arton länder i Europa, Nordamerika och Asien. NIBE äger därutöver även fast egendom som till exempel kontorsbyggnader och lagerlokaler. NIBE äger med få undantag samtliga sina produktionsanläggningar och äger eller hyr övriga fastigheter på sedvanliga och marknadsmässiga villkor.

## Immateriella rättigheter

NIBE eller dess dotterbolag innehar immateriella rättigheter främst i form av varumärken. Bolaget är av uppfattningen att varumärket NIBE är av särskild betydelse för NIBEs verksamhet. Därutöver är varumärket BACKER av större betydelse för affärsområdet NIBE Element och varumärket CONTURA av större betydelse för affärsområdet NIBE Stoves. Varumärkena är registrerade

på vad som bedömts vara relevanta marknader för verksamheterna. NIBE AB är registrerad innehavare av samtliga registreringar avseende varumärkena NIBE och CONTURA, medan Backer BHV Aktiebolag är registrerad innehavare av dessa registreringar avseende varumärket BACKER. Övriga varumärken av någon betydelse för NIBEs verksamhet innehas av NIBE AB eller dotterbolag inom Koncernen. Av någon betydelse för affärsområdet NIBE Stoves är även innehavda mönsterregistreringar för kaminer, främst avseende varumärket CONTURA.

## Miljöfrågor

NIBE bidrar aktivt till en förbättrad miljö genom att utveckla och erbjuda hållbara energilösningar och energieffektiva produkter och system. NIBE arbetar vidare för att kontinuerligt minska Koncernens direkta och indirekta miljöpåverkan. Kretsloppstänkande och hushållning med naturresurser är en viktig utgångspunkt för Bolagets affärsverksamhet och miljöperspektivet ska finnas med i viktiga beslut, i syfte att skapa långsiktigt värde för Bolagets kunder, medarbetare, aktieägare och för samhället i stort. Miljöarbetet ska bedrivas inom ramen för Bolagets affärsidé och vara en integrerad del i det operativa arbetet. Detta innefattar i förlängningen att hänsyn ska tas till hela livscykeln hos de varor och tjänster Bolaget tillhandahåller. Bolaget eftersträvar en helhetssyn på miljöfrågor genom att bland annat utveckla det interna kunnandet om verksamhetens miljöeffekter. Bolaget har som målsättning att vidta miljöfrämjande åtgärder så långt som det är tekniskt möjligt, företagsekonomiskt rimligt och miljömässigt motiverat.

NIBE har produktionsanläggningar i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Storbritannien, Schweiz, Polen, Tjeckien, Italien, Spanien, Nederländerna, Österrike, Ryssland, USA, Kina, Malaysia och Mexiko. I Sverige bedriver Koncernen tillstånds- eller anmälningspliktiga verksamheter enligt miljöbalken. Anläggningarna i övriga länder är tillståndspliktiga eller omfattas av liknande krav enligt respektive lands miljölagstiftning.

I Sverige bedriver Koncernen tillstånds- eller anmälningspliktiga verksamheter enligt miljöbalken. Ingen av dessa anläggningar planerar att förnya sina tillstånd eller anmäla förändrad verksamhet under 2016. Anläggningarna i övriga länder är tillståndspliktiga eller omfattas av liknande krav enligt respektive lands miljölagstiftning. Samtliga tillståndspliktiga anläggningar har erforderliga och gällande tillstånd och Bolaget förväntar sig inte några omfattande legala eller produktionsrelaterade förändringar inom den närmaste framtiden, vilka skulle medföra behov av nya tillstånd.

## Tvister

Koncernen är inom ramen för dess verksamhet från tid till annan part i processer och skiljeförfaranden. Koncernen är emellertid inte och har under de senaste tolv månaderna heller inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som har haft eller kan komma att få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Inte heller har NIBE informerats om anspråk som kan leda till att NIBE eller dess dotterbolag blir part i sådan process eller förfarande.

## Tillstånd

NIBE bedömer att Koncernen har alla väsentliga tillstånd som krävs för att bedriva sin verksamhet.

## Försäkringar

Bolaget anser att dess försäkringar är i nivå med andra branschföretags och att de är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Bolagets verksamhet. Det finns emellertid en risk för att Bolaget kan drabbas av förluster som inte täcks av dess försäkringar.

## Transaktioner med närstående

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller annan som är att beteckna som närstående enligt tillämpliga regler har för närvarande eller har under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen, det vill säga från och med den 1 januari 2013 till och med den 30 juni 2016, haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med NIBE eller dess dotterbolag, som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller sina villkor. NIBE eller dess dotterbolag har ej heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon av dessa personer eller företag.

NIBEs två röststarkaste aktieägare, Melker Schörling och Gerteric Lindquist, vilka tillsammans innehar aktier motsvarande cirka 15,5 procent av aktiekapitalet och cirka 28,4 procent av rösterna i NIBE, har var för sig genom teckningsåtaganden förbundit sig att teckna sin respektive pro rata-andel i Emissionen, vilket motsvarar cirka 15,5 procent av de Nya Aktierna som emitteras i Emissionen. Därutöver har samtliga övriga innehavare av aktier av serie A, vilka tillsammans innehar 18,6 procent av kapitalet och 39,5 procent av rösterna i NIBE, uttalat icke bindande avsiktsförklaringar att teckna sina respektive pro rata-andelar av aktier av serie A, vilket motsvarar 7,0 procent av Emissionen, samt även uttalat sin avsikt att teckna aktier av serie B motsvarande ytterligare cirka 0,6 procent av Emissionen.

## Kostnader

NIBEs totala kostnader för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 16 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, advokater och tryckning av Prospektet.

## Revisorsgranskning

Förutom Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2013, 2014 och 2015 och proformaredovisningen har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Rådgivares intressen

Danske Bank och Handelsbanken är finansiella rådgivare till Bolaget i samband med Emissionen. Danske Bank och Handelsbanken erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Emissionen. Därutöver har Danske Bank och Handelsbanken inga ekonomiska eller andra intressen i

Emissionen. Danske Bank och Handelsbanken är även långivare till Bolaget, se rubriken *Finansiella avtal* ovan i detta avsnitt. Danske Bank (samt till Danske Bank närstående företag) och Handelsbanken (samt till Handelsbanken närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt NIBE för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

## Teckningsåtaganden

NIBEs två röststarkaste aktieägare, Melker Schörling och Gerteric Lindquist, vilka tillsammans innehar aktier motsvarande cirka 15,5 procent av aktiekapitalet och cirka 28,4 procent av rösterna i NIBE, har var för sig genom teckningsåtaganden förbundit sig att teckna sin respektive pro rata-andel i Emissionen, vilket motsvarar cirka 15,5 procent av de Nya Aktierna som emitteras i Emissionen. Någon ersättning för åtagandena om teckningsförbindelse utgår ej. Teckningsförbindelserna ingicks under augusti 2016. Därutöver har samtliga övriga innehavare av aktier av serie A, vilka tillsammans innehar 18,6 procent av kapitalet och 39,5 procent av rösterna i NIBE, uttalat icke bindande avsiktsförklaringar att teckna sina respektive pro rata-andelar av aktier av serie A, vilket motsvarar 7,0 procent av Emissionen, samt även uttalat sin avsikt att teckna aktier av serie B motsvarande ytterligare cirka 0,6 procent av Emissionen. Totalt omfattas Emissionen av teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar motsvarande cirka 23,1 procent av de Nya Aktierna som emitteras i Emissionen.

## Intressen och intressekonflikter

Ett antal av NIBEs aktieägare har genom teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier i Emissionen. Ingen ersättning utgår till dessa aktieägare för åtagandet. Utöver ovanstående parters intresse att Emissionen ska genomföras framgångsrikt, finns inga ekonomiska eller andra intressen i Emissionen. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med det ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Emissionen.

## Marknads- och branschinformation

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt NIBE känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. På vissa ställen i Prospektet beskrivs NIBEs ställning på marknaden. Dessa uppgifter baseras på Bolagets omsättning i förhållande till Bolagets bedömning av de aktuella marknadernas storlek respektive konkurrenternas omsättning.

## Potentiella myndighetsbeslut med negativ inverkan

NIBE har, utöver vad som framgår av detta Prospekt, inte kännedom om några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

## Införlivande genom hänvisning

NIBEs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2013, 2014 och 2015 utgör en del av detta Prospekt och ska läsas som en del härav. Dessa finansiella rapporter återfinns i NIBEs årsredovisningar för räkenskapsåren 2013, 2014 och 2015. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till respektive årsredovisning. Hänvisningar görs enligt det följande:

Årsredovisning 2015: förvaltningsberättelse (sidorna 50-51, 64-65 samt 87), resultaträkning (sidorna 54-55), balansräkning (sidorna 58-59), rapport över förändringar i eget kapital (sidan 59), kassaflödesanalys (sidan 60) och noter (sidorna 66-86) samt revisionsberättelse (sidan 88).

Årsredovisning 2014: förvaltningsberättelse (sidorna 50-51, 64-65 samt 87), resultaträkning (sidorna 54-55), balansräkning (sidorna 58-59), rapport över förändringar i eget kapital (sidan 59), kassaflödesanalys (sidan 60) och noter (sidorna 66-86) samt revisionsberättelse (sidan 88).

Årsredovisning 2013: förvaltningsberättelse (sidorna 55, 57-59 samt 83), resultaträkning (sidorna 60-61), balansräkning (sidorna 62-63), rapport över förändringar i eget kapital (sidan 64), kassaflödesanalys (sidan 65) och noter (sidorna 66-82) samt revisionsberättelse (sidan 84).

De delar av årsredovisningarna som inte införlivas är inte relevanta eller motsvaras av information som återges på annan plats i Prospektet. Årsredovisningarna med tillhörande revisionsberättelser finns tillgängliga på Bolagets webbplats www.nibe.com och kan erhållas kostnadsfritt från Bolaget under hela Prospektets giltighetstid.

## Handlingar tillgängliga för granskning

Följande handlingar finns tillgängliga hos NIBE, Hannabadsvägen 5, 285 21 i Markaryd samt på NIBEs webbplats, www.nibe.com:

- NIBEs årsredovisningar och revisionsberättelser för 2013, 2014 och 2015.
- Delårsrapporter för januari – mars 2016 och januari – juni 2016.

# Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma som en följd av det aktuella Erbjudandet att teckna Nya Aktier till innehavare av aktier och Teckningsrätter i NIBE. Sammanfattningen gäller endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarrätter som förvaras på ett så kallat investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investeringsfonder, investmentföretag och försäkringsbolag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och Teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Fysiska personer

### Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarrätter, till exempel teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå som beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter, se *Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter* nedan). Omkostnadsbeloppet för alla delägarrätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i Emissionen förrän beslutet om Emissionen registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel B-aktier i NIBE, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarrätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (det vill säga som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Emissionen och avyttrar sina Teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## Aktiebolag

### Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarrätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor

är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (det vill säga som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Emissionen och avyttrar sina Teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## Särskilda skattefrågor för innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlägga kupongskatt.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

### Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (såsom aktier, BTA och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

# Vissa skattefrågor i Schweiz

Följande är en sammanfattning av vissa schweiziska skattekonsekvenser som kan uppstå med anledning av Erbjudandet och är endast avsedd att vara allmän information. Om inte annat anges, är följande en sammanfattning av de huvudsakliga schweiziska skattekonsekvenserna som kan tänkas uppkomma av Erbjudandet för obegränsat skattskyldiga fysiska personer och bolag i Schweiz. Den här beskrivningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppstå i detta sammanhang. Informationen som tillhandahålls i den här sammanfattningen är av allmän karaktär och ska inte på något sätt betraktas som en omfattande analys av alla skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av innehav av aktier. Beskattningen av varje enskild innehavare av aktier beror på dennes specifika situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för information om de särskilda konsekvenserna som kan uppstå. Beskrivningen av skattekonsekvenser i denna information är baserad på gällande rätt. De skattemässiga övervägandena kan förändras genom ändringar av tillämplig skattelagstiftning och praxis som tillämpas av skattemyndigheterna (med eventuell retroaktiv effekt).

## Inkomst- och förmögenhetsskatter

### Skatt på utdelning och ersättning vid likvidation

*Fysiska personer*

En fysisk person som är skattemässigt hemmahörande i Schweiz och som innehar aktier som privat tillgång (***Privatvermögen***) och som erhåller utdelning eller liknande avkastning (t.ex. ersättning vid likvidation utöver nominellt aktiekapital och kvalificerade reserver) från Bolaget, ska deklarera denna inkomst i den privata deklarationen vilken är föremål för federal, kantonal och kommunal inkomstskatt avseende den relevanta beskattningsperioden.

Dessutom är aktieägaren skyldig att uppge marknadsvärdet på aktierna per den 31 december respektive år i respektive skattedeklaration (***Wertschriftenverzeichnis***). Marknadsvärdet på aktierna är föremål för kantonal och kommunal förmögenhetsskatt. Ingen förmögenhetsskatt tas ut på federal nivå.

Fysiska personer som har aktier som näringstillgångar är skyldiga att deklarera intäkternas och tillgångarnas värde på vilken inkomst- och förmögenhetsskatt tas ut för respektive beskattningsperiod.

I fall att fysiska personer äger aktier till minst 10 procent av det nominella kapitalet i Bolaget, kan utdelningen eller liknande vinstutdelningar eventuellt bli föremål för en förmånlig inkomstbeskattning.

I allmänhet tas svensk kupongskatt om 30 procent ut på utdelning till i Sverige begränsat skattskyldiga. Enligt skatteavtalet mellan Schweiz och Sverige kan skattesatsen reduceras till 15 procent avseende mottagare skattskyldig i Schweiz. Vidare finns det i vissa fall möjlighet till avräkning av den svenska kupongskatten i Schweiz.

*Bolag*

Bolag som är skattemässigt hemmahörande i Schweiz, eller ej skattemässigt hemmahörande bolag men som innehar aktier som tillgång i ett schweiziskt fast driftställe, är skyldiga att deklarera all inkomst- och tillgångsvärde på vilka inkomstskatter tas ut för respektive beskattningsperiod. Dessa bolag kan i vissa fall bli föremål för skattelättnader avseende utdelningsintäkter (***Beteiligungsabzug***) om innehavet av aktier vid tidpunkten för utdelningen utgör minst 10 procent av aktiekapitalet eller ett marknadsvärde av minst CHF 1 miljon.

Bolag med skattemässig hemvist i Schweiz, eller ej hemmahörande bolag men med ett fast driftställe i Schweiz, är vidare föremål för kantonal och kommunal förmögenhetsskatt i Schweiz. Den kantonala och kommunala förmögenhetskatten tas ut på bolagens skattepliktiga kapital. Ingen förmögenhetsskatt tas ut på federal nivå.

I allmänhet tas en svensk kupongskatt om 30 procent ut på utdelning till begränsat skattskyldiga. Enligt skatteavtalet mellan Schweiz och Sverige kan skattesatsen reduceras till 15 procent avseende mottagare skattskyldig i Schweiz. Vidare finns det i vissa fall möjlighet till avräkning av den svenska kupongskatten i Schweiz. Vid ett innehav av aktier som utgör minst 10 procent av det nominella kapitalet eller röstetalet i Bolaget, reduceras under vissa förutsättningar kupongskatten till 0 procent i enlighet med skatteavtalet mellan Schweiz och Sverige. Vidare tillhandahåller skatteavtalet nedsättning av kupongskatt för pensionsfonder.

### Skatter på kapitalvinster vid avyttring av aktier

*Fysiska personer*

Fysiska personer som är skattemässigt hemmahörande i Schweiz och som innehar aktier som en del av sina privata tillgångar (***Privatvermögen***) är generellt undantagna schweizisk federal, kantonal och kommunal skatt avseende kapitalvinster som realiseras vid avyttring av aktier. Detta gäller dock inte om innehavet av aktier anses vara näringsinkomst i schweiziska skattehänseenden. I sådana fall, liksom för aktier som innehavs som näringstillgångar, anses en kapitalvinst som skattepliktig inkomst föremål för federal, kantonal och kommunal inkomstskatt avseende den relevanta beskattningsperioden.

*Bolag*

Bolag som är skattemässigt hemmahörande i Schweiz, eller ej skattemässigt hemmahörande bolag som innehar aktier som tillgång i ett schweiziskt fast driftställe, är skyldiga att deklarera samtliga inkomster baserat på vilka inkomstskatter som tas ut för

den relevanta beskattningsperioden. I fall sådana bolag avyttrar aktier som motsvarar ett innehav av aktier om minst 10 procent och som har innehavts under minst ett år, kan en eventuell kapitalvinst bli föremål för vissa skattelättnader (***Beteiligungsabzug***).

## Övriga skatter

*Gåvo- och arvsskatt*

Överlåtelse av aktier kan bli föremål för kantonal och/eller kommunal gåvo-, egendom eller arvsskatt om givaren är, eller den avlidne var, skattemässigt hemmahörande i en kanton som tar ut sådana skatter. Det finns avtal mellan Schweiz och Sverige för undvikande av dubbelbeskattning vid arv. Konsultation av skatterådgivare bör ske för information om de särskilda konsekvenserna som kan uppstå i ett sådant fall.

*Överlåtelseskatt på värdepapper vid överlåtelse av aktier*

Överlåtelse av aktier kan bli föremål för schweizisk transaktionsskatt på värdepapper (***Umsatzabgabe***) med en skattesats upp till 0,3 procent om en sådan transaktion sker genom eller med en schweizisk eller liechtensteinsk bank eller värdepappersförmedlare enligt definitionen i den schweiziska federala stämpelskatteslagstiftningen.

# Adresser

NIBE Industrier AB (publ)
**Huvudkontor**
*Besöksadress*
Hannabadsvägen 5

*Postadress*
Box 14
285 21 Markaryd

Telefon: 0433-730 00
www.nibe.com

*Finansiella rådgivare*

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Norrmalmstorg 1, Box 7523
103 92 Stockholm

Handelsbanken Capital Markets
Blasieholmstorg 11
106 70 Stockholm

*Legal rådgivare*

Advokatfirman Delphi
Box 1432
111 84 Stockholm

*Revisor*
KPMG AB
Box 16106
103 23 Stockholm

NIBE
NIBE
NIBE

NIBE

NIBE Industrier AB (publ) · Box 14 · 285 21 MARKARYD · Tel 0433 - 273 000
www.nibe.com · Org-nr: 55 63 74 - 8309

RPT SE 1640 NIAB 2016 100128
Produktion: NIBE Industrier AB. Foto: NIBE, Lucky Look med flera. Tryck: Ineko AB