



– hållbara energilösningar i världsklass

A close-up photograph of several small, white, star-shaped flowers, likely from a dill plant, with green stems and leaves. The flowers are in sharp focus, while the background is a soft, out-of-focus green.

Årsredovisning 2015



NIBE – en global koncern med verksamhet och försäljning i fem världsdelar

NIBE är en global koncern med rötterna i Småland i södra Sverige och har lång tillverkningstradition av produkter för både hushåll och kommersiellt bruk. Entreprenörsskap och passion för företagande, satsningar på produktutveckling och företagsförvärv har lett till en kraftig expansion av koncernen, som idag omsätter drygt 13 miljarder kronor.

NIBE är börsnoterat under namnet NIBE Industrier AB på Large Cap, Nasdaq OMX sedan 1997 med sekundärnotering på SIX Swiss Exchange. Verksamheten bedrivs i tre olika affärsområden med över 10.000 medarbetare i Europa, Nordamerika, Asien och Australien. Varje affärsområde har sin egen operativa ledning, som arbetar under eget resultatansvar.

2015 i siffror

13.243 Mkr

Nettoomsättning

1.700 Mkr

Rörelseresultat

12,8%

Rörelsemarginal

1.614 Mkr

Resultat efter finansnetto

12,2%

Vinstmarginal

10.545

Medeltal anställda

Innehållsförteckning

NIBE-koncernen

Vår verksamhet 2015	4
VD har ordet	6
Vår historia	8
NIBE i hemmet	10
NIBE i större fastigheter	11
NIBE i industrin	12
NIBE energieffektiviserar	13
Vision, affärsidé, mål och strategi	14
Våra Affärsprinciper	16
Våra Värderingar	17
Ekonomiska målsättningar	18
Förvärvsstrategi	19
Hållbar utveckling	20
NIBE-aktien	26

Affärsområdenas verksamheter

NIBE Energy Systems	30
NIBE Element	38
NIBE Stoves	44

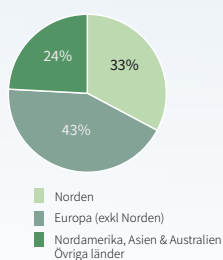
Ekonomisk information

Förvaltningsberättelse	50
Femårsöversikt	52
Koncernens resultaträkning	54
Affärsområden	56
Koncernens balansräkning	58
Koncernens kassaflödesanalys	60
Nyckeltal	61
Moderbolaget	62
Riskhantering	64
Noter	66
Revisionsberättelse	88
Bolagsstyrningsrapport	89
Styrelse, ledning och revisor	93
Koncernens bolag	95

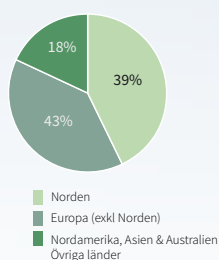
- Koncernens verksamheter (fyra världsdelar)
- Koncernens försäljning (fem världsdelar)

Omsättning per geografisk zon

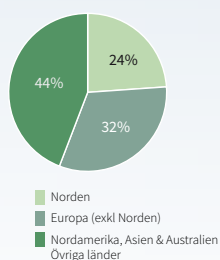
NIBE Koncern



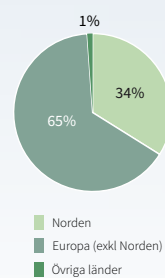
NIBE Energy Systems



NIBE Element



NIBE Stoves



NIBE — hållbara energilösningar i världsklass



NIBE i hemmet sid 10



NIBE i större fastigheter sid 11



NIBE i industrin sid 12



NIBE energieffektiviserar sid 13

2015

Finansiella nyckeltal		2015	2014	Förändring
Nettoomsättning	Mkr	13.243	11.033	20 %
Tillväxt	%	20,0	12,2	7,8 %-enheter
Rörelseresultat	Mkr	1.700	1.385	23 %
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.614	1.292	25 %
Investeringar	Mkr	531	3.098	-83 %
varav i befintliga anläggningstillgångar	Mkr	384	308	25 %
Bruttomarginal	%	16,5	16,2	0,3 %-enheter
Rörelsemarginal	%	12,8	12,6	0,2 %-enheter
Vinstmarginal	%	12,2	11,7	0,5 %-enheter
Sysselsatt kapital	Mkr	14.710	14.411	2 %
Eget kapital	Mkr	7.428	6.560	13 %
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,1	12,1	0,0 %-enheter
Avkastning på eget kapital	%	18,0	16,6	1,4 %-enheter
Avkastning på totalt kapital	%	9,6	9,6	0,0 %-enheter
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,72	0,71	2 %
Soliditet	%	39,9	36,2	3,7 %-enheter
Andel riskbärande kapital	%	44,5	40,8	3,7 %-enheter
Operativt kassaflöde	Mkr	1.555	1.096	42 %
Räntetäckningsgrad	ggr	12,3	7,6	61 %
Nettoskuld/EBITDA	ggr	2,5	3,3	-23 %
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	98,0	119,7	-21,7 %-enheter
Medeltal anställda	st	10.545	9.726	8 %

Definitioner, se sidan 61.

Förvärv 2015

- ♦ Marathon Heather Inc, Nordamerika
- ♦ återstående 30% i Akvaterm Oy, Finland

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning på 3,35 kronor per aktie för verksamhetsåret 2015, motsvarande 369 Mkr. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelning skickas från Euroclear Sweden AB torsdagen den 19 maj 2016.

Årsstämma

Årsstämma äger rum torsdagen den 12 maj 2016 kl 17.00 på NIBE i Markaryd.

Kalender

12 maj 2016

Delårsrapport 1, januari – mars 2016
Årsstämma

19 augusti 2016

Delårsrapport 2, januari – juni 2016

17 november 2016

Delårsrapport 3, januari – september 2016

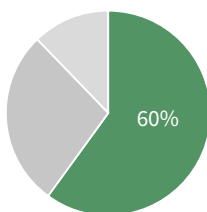
Koncernen består av tre affärsområden

NIBE Energy Systems

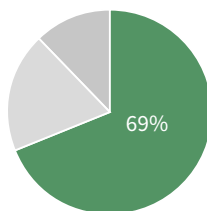
Energieffektiva produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av varmvatten

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

Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

Nyckeltal	2015
Nettoomsättning	8.031 Mkr
Tillväxt	23,4 %
Rörelseresultat	1.209 Mkr
Rörelsemarginal	15,1 %
Medeltal anställda	3.417

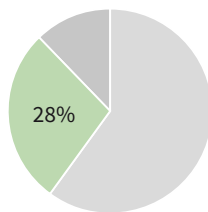
Läs mer på sid 30

NIBE Element

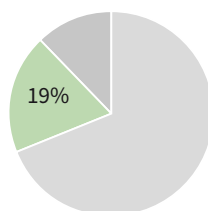
Industriell partner med kundanpassade lösningar

NIBE Elements produktsortiment består av komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning avsedda för både industri- och konsumentprodukter.

Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

Nyckeltal	2015
Nettoomsättning	3.758 Mkr
Tillväxt	17,7 %
Rörelseresultat	342 Mkr
Rörelsemarginal	9,1 %
Medeltal anställda	6.197

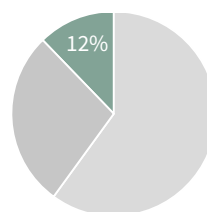
Läs mer på sid 38

NIBE Stoves

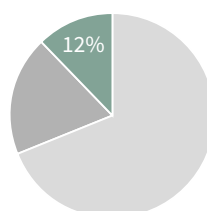
Energieffektiva eldstäder för olika uppvärmningsbehov och krav på design

NIBE Stoves produktsortiment består av braskaminer avsedda för olika energislag i varierande storlekar och design, anpassade för olika typer av småhus och kommersiella fastigheter. Skorstenar och andra tillbehör ingår också i sortimentet.

Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

Nyckeltal	2015
Nettoomsättning	1.652 Mkr
Tillväxt	11,4 %
Rörelseresultat	206 Mkr
Rörelsemarginal	12,5 %
Medeltal anställda	922

Läs mer på sid 44

Starkt 2015 – siktet inställt på 20 miljarder senast 2020



Gerteric Lindquist, verkställande direktör

God tillväxt

Året 2015 har som helhet kännetecknats av en avvaktande efterfrågan, stora valutärörelser och kraftigt fallande gas- och oljepriser. Utöver de rent konjunkturella förhållandena har året också präglats av ett ovanligt mildt väder.

Vi har vår vana trogen valt att fortsätta satsa framåt genom bland annat intensiv produktutveckling och offensiva marknadsåtgärder samtidigt som vi varit måna om att vårda våra marginaler.

Koncernens omsättningstillväxt under 2015 uppgick till 20,0% (12,2%), varav den organiska tillväxten motsvarade 10,5% (6,5%). För året som helhet är den svagare svenska valutan fortfarande huvudanledningen till den organiska tillväxten men effekten har varit avtagande under slutet av året. Förklaringen till detta är att kronförsvagningen inleddes under hösten 2014, vilket inneburit att vi haft en relativt stabil växelkurs mot såväl euron som den amerikanska dollarn under de senare månaderna av 2015.

Alla våra tre affärsområden har fortsatt att flytta fram sina marknadspositioner samtidigt som man lyckats behålla och till och med förbättra sina rörelsemarginaler.

Detta är resultatet av ett långsiktigt och konsekvent arbete med målsättningen att skapa den bästa slagkraften i marknaden genom att våra produkter, samt vår produktion, kvalitet och marknadsföring alltid ska vara av yppersta klass för att undvika att någon funktion blir en svag länk.

Stabila verksamheter

NIBE Energy Systems har med oförminskad kraft och entusiasm fortsatt att marknadsföra vårt hållbarhetskoncept för inomhuskomfort. Till grund för detta ligger ett av världens bredaste och mest prestandastarka värmepumpssortiment samt övertygelsen om att alla måste börja tänka om och hjälpa till med att reducera koldioxidutsläppen.

Med Norden som hemmamarknad, där hållbarhetstänkandet redan kommit relativt långt, gäller det nu att med ännu bättre marknadskommunikation, information och referensmarknadsföring kombinera med nödvändiga produktanpassningar, fortsätta expansionen i övriga Europa och Nordamerika. Som ett led i denna marknadsbearbetning samt som en förberedelse för ytterligare förvärv kommer affärsområdet att under våren byta namn till Climate Solutions.

NIBE Element har fortsatt att förverkliga sin målsättning att vara en global leverantör av komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning. Strategin är att förse våra kunder med produkter av högsta kvalitet och teknisk nivå samt att ta det stora leverantörs- och hållbarhetsansvar som krävs för en långvarig och god affärsrelation. Vi är säkra på att den strategin kommer att visa sig svårslagen över tiden.

NIBE Stoves målsättning är att fortsätta förse våra kunder med prisvärda produkter, med såväl stilsäker och trendriktig design som bästa möjliga miljöprestanda och hållbarhetsprofil avseende partikelutsläpp och verkningsgrad. Vår uppfattning är att en braskamin både skall vara en vacker inredningsdetalj och en sekundär miljövänlig värmekälla och därför satsar vi stora resurser för att kunna leva upp till båda dessa huvudsakliga marknadskrav.

Starkt resultatutveckling

Rörelseresultatet förbättrades med 22,7% jämfört med fjolåret och rörelsemarginalen ökade från 12,6% till 12,8%. Utöver den avsevärt positiva effekten av förvärven som genomfördes 2014, har även den svaga svenska kronan påverkat rörelseresultatet positivt men i minskande omfattning under slutet av året.

Resultatet efter finansnetto förbättrades under året med 24,9% jämfört med i fjol. Vinstmarginalen förbättrades därmed från 11,7% till 12,2%.

” Det som skapat strukturen för NIBEs utveckling och utgör ramverket för vårt fortsatta arbete är en djärv vision med fokus på hållbarhet, tydliga ekonomiska målsättningar, oefftergivliga affärsprinciper samt glasklara värderingar.

Ett mellanår rent förvärvsmässigt

Under året har verksamheten i det nord-amerikanska elementföretaget Marathon Heater Inc. samt de återstående 30% av aktierna i finländska Akvaterm förvärvats. Dessutom har två mindre kompletteringsförvärv genomförts i Schweiz respektive Polen.

Några större förvärv har inte ägt rum under 2015 men det skall inte tolkas på annat sätt än att det är tillfälligheterna som styr. Våra förvärvsambitioner är lika stora som tidigare.

Vad ett år som 2015 klart illustrerar, är att vår goda resultatgenerering relativt snabbt återställer den finansiella förvärvskapaciteten.

Efter förvärven av de amerikanska värmepumpsbolagen WaterFurnace och Ener-tech hösten 2014, uppgick relationen mellan nettoskulden och intjäningsförmågan till 3,3 och fem kvartal senare är motsvarande kvot 2,5. Detta innebär att vi nu återigen har en riktigt bra förvärvskapacitet.

Välinvesterade anläggningar

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick under 2015 till 384 Mkr att jämföras med fjolårets 308 Mkr och avskrivningstakten på 480 Mkr.

Detta är en god illustration av att våra anläggningar kontinuerligt sköts och underhålls på ett riktigt sätt.

Även under 2016 bedöms investeringarna komma att ligga på nivån för de planerade avskrivningarna eller strax därunder.

De ständigt pågående rationaliseringarna i kombination med att de nuvarande anläggningarna har kapacitet tillgänglig, gör att några direkta expansionsinvesteringar inte anses som nödvändiga i det kortare perspektivet.

20 miljarder kronor i omsättning senast 2020

En krävande målsättning har mycket likheter med en mästerskapsfinal mot ett väldigt duktigt motståndarlag.

Till en början omges båda av en viss avvaktan på grund av respekten för målsättningen respektive motståndarlaget och de uppoffringar som kommer att krävas för att uppnå målet eller vinna finalen.

Kommer man sedan väl in i matchen och kanske till och med tar ledningen, ja då stiger entusiasmen och självtilliten till oanade höjder och då är det bara målet eller segern som gäller.

Ungefär där befinner vi oss idag när det gäller vår målsättning att nå en omsättning på 20 miljarder kronor år 2020.

Vi har under mer än ett kvarts sekel ständigt utmanat oss själva genom att ha som målsättning att vart fjärde år försöka fördubbla omsättningen och vi har i de flesta fallen också lyckats med detta.

När vi för två år sedan satte omsättningsmålet på 20 miljarder kronor senast 2020 så kändes det lite hisnande att ens uttala beloppet men efter att ha passerat 13 miljarder kronor redan efter två år, så är vi verkligen inne i matchen och nu är det bara målet på 20 miljarder kronor senast år 2020 som gäller, självklart med bibehållen god lönsamhet.

I det här sammanhanget är det än en gång värt att påminna om att det som skapat strukturen för NIBEs utveckling och utgör ramverket för vårt fortsatta arbete är en djärv vision med fokus på hållbarhet, tydliga ekonomiska målsättningar, oefftergivliga affärsprinciper samt glasklara värderingar, vilka alla beskrivs mer i detalj på sidorna 14-19.

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

Markaryd i mars, 2016

Gerteric Lindquist

Verkställande direktör och koncernchef

Vår historia

Långsiktighet och kontinuitet

Tydliga gemensamma värderingar och långsiktigt ägande ligger bakom kontinuiteten och stabiliteten i koncernen.

1949



Baserat på Christian Backers patent för rörellement etablerar Nils Bernerup Backer Elektro-Värme AB i Sösdala, för tillverkning av det som kom att kallas "Backerlementet".

1952



Nils Bernerup grundar NIBE-Verken AB i Markaryd genom förvärvet av Ebe-Verken med 3 anställda. Initialerna i hans för- och efternamn ger bolaget namnet NIBE.

1956



Sven Christensson, som utses till VD på Backer-Elektro Värme AB, ansvarar för att bolaget under hans 25 år utvecklas till en av Europas ledande tillverkare av rörellement.

1961



Rune Dahlberg anställs som VD på NIBE-Verken AB och med starkt fokus på kvalitet och rationell produktion driver han framgångsrikt bolaget fram till sin pension 1987.

1988



Gerteric Lindquist anställs som efterträdare till Rune Dahlberg. Med sin internationella erfarenhet och passion för företagande lägger han grunden för internationell expansion med god lönsamhet.

1989



Familjen Bernerup beslutar sig för att avyttra de båda bolagen Backer Elektro-Värme AB och NIBE-Verken AB. Ett antal anställda tillsammans med två externa investerare bildar NIBE Industrier AB och förvärvar verksamheterna. Gerteric Lindquist utses till VD och koncernchef.

Fortsatt marknadsorienterad expansion genom förvärv

God resultatgenerering och att vara börsnoterad skapar förutsättningarna för en intensiv förvärvsresa 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 hittills 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

2014-2015



Två strategiskt viktiga förvärv genomförs på den nordamerikanska marknaden, dels börsnoterade WaterFurnace, marknadsledande i USA på värmepumpssidan, dels resterande 90% av marknadskollegan Enertech. Dessutom förvärvas den nordamerikanska elementverksamheten Marathon Heater. Nordamerika utgör nu nästan en fjärdedel av koncernens omsättning.

Ytterligare två europeiska förvärv samt sju mindre kompletteringsförvärv genomförs.

Genom förvärven blir vi bland annat

- ▶ stor nordamerikansk värmepumpsleverantör

Organisk tillväxt utgör basen för expansionen

Koncernens tillväxt grundläggs genom utveckling av innovativa produkter.

1949



Med motståndstråd placerad i centrum av ett tomrör som fylls med magnesi-oxid 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 mjölkkrummen 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.

Fokus på tre kärnverksamheter och offensiva produktsatsningar för framtiden

Koncernens produktbredd, marknadsfört under ett stort antal varumärken, utgör fundamentet för den internationella expansionen.

2015



Stora utvecklingsresurser har satsats på produktsegmentet värmepumpar både vad gäller teknik, prestanda, kvalitet och design. Dagens värmepumpar smälter väl in i ett modernt hem och är både energieffektiva och miljövänliga. Dessutom kan många värmepumpar styras digitalt, vilket gör det ännu enklare att styra värme och kyla i hemmet, även på distans.



I den globala ambitionen att skapa en hållbar utveckling ökar behovet av att energieffektivisera inom alla områden. Genom såväl egen produktutveckling som genom förvärv av innovativa företag kan vi idag erbjuda ett stort sortiment av energieffektiva elementprodukter och systemlösningar, baserade på ett flertal olika teknologier.



Våra braskaminer har utvecklats till energieffektiva värmekällor för olika energislag och möter redan de kommande kraven på miljövänlighet och effektivitet enligt Ecodesigndirektivet. Eftersom kaminen är en inredningsdetalj erbjuder vi ett stort antal modeller för att möta varje smakinriktnings specifika behov och önskemål.

Sedan börsintroduktionen har vi skapat

- ▶ en global koncern med verksamhet och försäljning i fem världsdelar
- ▶ en god plattform för vidare expansion under lönsamhet

Nu är målet att nå
20 miljarder kronor
i omsättning senast 2020

NIBE i hemmet

Bekvämt, enkelt och tryggt

NIBE är med sin mångfald av produkter ständigt närvarande och skapar trygghet och trivsel i det moderna hemmet. Många av de bekvämligheter som används i våra hem idag har en komponent eller är en produkt från NIBE. Vi arbetar kontinuerligt med att skapa hållbara energilösningar, vilket bidrar till en energisnålare vardag både för våra kunder och samhället i stort.



God inomhuskomfort

Värmepumpen möjliggör en effektiv och behaglig uppvärmning av bostaden, vilket ger en god ekonomi och sparar miljön för såväl dagens som kommande generationer. Vattenburen golvvärme kombinerat med en värmepump från NIBE gör att golven blir behagligt varma och sköna. Barnen kan både leka och springa barfota på golven året om.



Varmt vatten, en självklarhet

Med barn i familjen går det åt mycket varmvatten. Då är det extra tryggt att det alltid finns varmvatten att tillgå eftersom både varmvattenberedaren och dess rörelement kommer från NIBE. Tvättmaskinen används också dagligen i många familjer. Den, liksom torktumlaren och handdukstorken, innehåller flera komponenter som tillverkas av NIBE.



Kaminen, en riktig trivselhöjare

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



Köket, en central plats

I dagens moderna kök finns många hushållsapparater som används flitigt. Flertalet av dem, som till exempel brödrost, kaffemaskin, ugn och diskmaskin är utrustade med komponenter från NIBE.

NIBE i större fastigheter

Vi värmer och kyler

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



Flerfamiljshus

I flerfamiljshus kan varje lägenhet antingen ha gemensam eller individuell uppvärmning men i båda fallen kan man ha en gemensam central för kontroll och övervakning med NIBEs konceptlösningar. Värmepumpen producerar förutom värme också både varmvatten och kyla.



Stora utställningshallar

NIBEs värmepumpar används för både värme och kyla i stora utställningshallar och köpcenter. Med NIBEs webbaserade lösningar kan hela anläggningen för inomhuskomfort fjärrstyras. Värmepumparna ger energibesparing även i vänteläge och enheterna har aktiva kylmoduler som ger utmärkt luftkonditionering.



Offentliga byggnader

Det är vanligt att offentliga byggnader värms upp med olja, gas eller kol. Genom uppvärmning med geotermiska system från NIBE som hämtar värme ur marken blir det både renare, tystare och mer hållbart. Anläggningarna kan också användas i utbildningssyfte för minskad miljöpåverkan.



Renovering av gamla byggnader

Vid renovering av äldre slott och herrgårdar, som ofta förbrukar mycket energi för uppvärmning, är det en mycket god investering att investera i ett värmesystem från NIBE, som har det allra senaste inom förnybar energiteknik.

NIBE i industrin

Vi mäter, styr och värmer

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



Bilindustrins komfortbehov

Kraven på komfort i olika typer av fordon ökar kontinuerligt. Detta har skapat ett stort behov av nya applikationer, som baseras på elementteknologi. En av de senaste applikationerna är uppvärmda vindrutetorkare från NIBE, vilket sannolikt kommer att bli en standard i framtidens bilar.



Resistorer har många användningsområden

Resistorer ingår ofta som en viktig balanserande komponent i system och produkter som använder elektricitet. NIBE's resistorer används för styrning och reglering av exempelvis industrirobotar, hissar och elektriska motorer i många olika branscher.



Utrustning som räddar liv

Utvecklingen går snabbt framåt inom den medicintekniska industrin och nya lösningar räddar liv. Här ligger NIBE i framkant vad gäller utveckling av produkter baserade på folieelement, för olika applikationer, exempelvis operationsbord, steriliseringsutrustning, DNA-analyser och respiratorer.



Stora investeringar i spårbunden trafik

Flera länder driver idag stora projekt för förbättrad infrastruktur, särskilt inom spårbunden trafik. Inom detta område levererar NIBE många olika applikationer såväl till själva fordonen som till infrastrukturen, bland annat utrustning för uppvärmning av spår och spårväxlar, som styrs och regleras automatiskt.

NIBE energieffektiviserar

Vi bidrar till energieffektivisering och hållbar utveckling

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



Värmepumpsmoduler

Värmepumpstänkandet har även flyttat in i industrin. Genom att utnyttja värmepumpskunnandet i koncernen kan NIBE nu erbjuda värmepumpsmoduler för användning i industriella processer och i kommersiella produkter, exempelvis diskmaskiner för storkök. Kunden får en förbättrad inomhusmiljö och samtidigt energieffektivisering av sin verksamhet.



Hybridfordon

Nya modeller av hybridfordon lanseras kontinuerligt för såväl personbilar som fordon för kommersiellt bruk. NIBE deltar aktivt i utvecklingen för effektivt energiutnyttjande och levererar bland annat element för förvärmning av batterier och resistorer för att utnyttja bromsenergin.



Frekvensstyrning

Genom frekvensstyrning av kompressorer i värmepumpar får man ett optimalt energiutnyttjande och en skonsammare belastning av elnäten. NIBEs tillverkning av frekvensomvandlare möter mycket högt ställda krav på renhet, noggrannhet och kvalitet.



Vindkraftverk

Vindkraftsanläggningarna vidareutvecklas kontinuerligt för att bli mer stabila och energieffektiva. NIBE fungerar i flera fall som en utvecklingspartner till vindkraftsindustrin och levererar både värmeutrustning och utrustning till vindkraftsindustrin för att utjämna strömförsörjningen till elnäten.

Vision, affärsidé, mål och strategi

Vision

Vår vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

Affärsidé

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

Mål

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

Strategi

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

Lönsamheten

ska upprätthållas genom;

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

Tillväxten

ska ske genom;

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

Konkurrenskraften

ska stärkas genom;

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

Hållbarhet

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

God etik och uppriktighet

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

Trygga och nöjda kunder

ska alltid eftersträvas genom;

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

Medarbetarnas engagemang

ska stärkas genom;

- ▶ Utbildning och organisationsutveckling
- ▶ Vidareutveckling av nyckelmedarbetare
- ▶ Delägarskap i koncernen.

Våra affärsprinciper

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



God lönsamhet

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

Hög produktivitet

- ▶ är helt avgörande för god konkurrenskraft
- ▶ produktivitetsfilosofi som bygger på att allt 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.

Offensiv produktutveckling

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

Kvalitet i allt – kunden i centrum

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

Marknadsorienterad expansion

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

Fokus på tre kärnverksamheter

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

Engagerade medarbetare

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

Långsiktighet

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

Våra värderingar

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



Respekt för mänskliga rättigheter

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

Goda arbetsförhållanden

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

Minskad miljöpåverkan

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

God affärsetik

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

Ansvarsfulla inköp

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

Produktansvar

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

Samhällsengagemang

Vår grundläggande princip är att vi där det är möjligt, ska engagera oss i de lokala samhällena där vi verkar.

Transparens

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

Vårt arbetssätt

Alla företag har i teorin tillgång till lokaler, kapital, medarbetare, material och maskiner. Skillnaden mellan olika företag är hur man väljer att omsätta dessa förutsättningar i praktiken. Vi arbetar efter principerna effektiva arbetsflöden, välutvecklat samarbete, hög effektivitet, goda vanor och standardisering. Det ska resultera i god tillväxt, lönsamhet och konkurrenskraft samt nöjda kunder och medarbetare.



Koncernens fyra ekonomiska målsättningar

Mål

Beskrivning

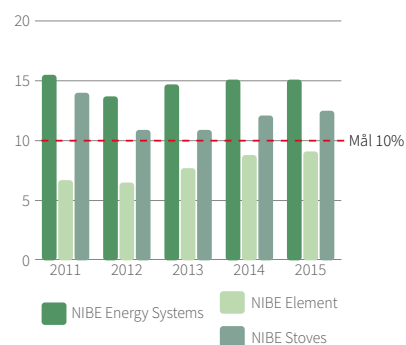
Måuppfyllelse

Rörelsemarginal

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

10%

Rörelsemarginalen ska ligga på minst 10% för att ge verksamheten den rätta stabiliteten och beredskapen. Detta är en av de viktigaste grundpelarna hos NIBE för att säkerställa långsiktig positiv utveckling och kontinuerlig tillväxt. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga rörelsemarginalen varit för NIBE Energy Systems 14,8%, NIBE Element 8,0% samt för NIBE Stoves 12,1%.

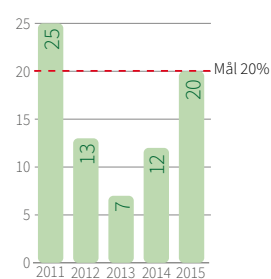


Tillväxt

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

20%

Hälften av den målsatta genomsnittliga tillväxten ska åstadkommas organiskt. En stagnerande tillväxt är ett hot mot att upprätthålla god och ut hållig lönsamhet men den förvärvade tillväxten balanserar detta då den oftast är mindre än 10% i goda tider och större än 10% i besvärligare tider. Under de senaste fem åren har den totala genomsnittliga tillväxten varit 15,3%.

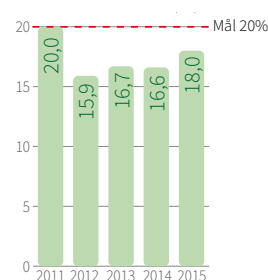


Avkastning

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

20%

God avkastning på eget kapital bidrar till en stabil ägarstruktur och aktiekurs samt ökar förmågan att attrahera ytterligare kapital. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga avkastningen på eget kapital varit 17,3%.

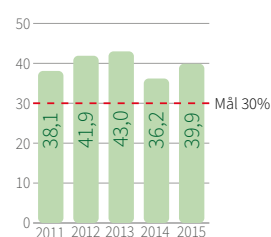


Soliditet

Soliditeten i koncernen ska inte understiga 30%.

30%

God soliditet visar att koncernen har en stark finansiell ställning. Det är också en nödvändighet i en koncern med stark tillväxt. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga soliditeten varit 39,6%.



Förvärvsstrategi

Baserat på insikten om att kontinuerlig tillväxt utgör förutsättningen för god lönsamhet, fastställde vi redan i början på 1990-talet tillväxtstrategin att vi skulle växa med 20% per år i genomsnitt, varav hälften organiskt och hälften genom förvärv. Koncernomsättningen uppgick då till cirka 300 Mkr.

Tillväxt genom förvärv

NIBE verkar på en relativt mogen marknad, vilket gör att det totala tillväxtmålet på 20% inte enbart kan nås genom organisk tillväxt. Därför har vi fastställt att det genomsnittliga organiska tillväxtmålet på 10% måste kombineras med en målsättning på förvärvad årlig tillväxt på genomsnittligt 10%, vilket vi också bedömer innebära en rimlig risknivå. Den förvärvade tillväxten har sedan börsintroduktionen genomsnittligt uppgått till 11% per år.

Förvärvskrav

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

Grundkraven är att det aktuella företaget har

- ▶ stark ekonomisk, marknadsmässig och teknologisk position
- ▶ en kompetent ledning
- ▶ sann entreprenörsanda
- ▶ att vi ser fortsatta utvecklingsmöjligheter inom ramen för NIBEs strategier.

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

Förvärvsmodellen

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

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



Hållbar utveckling

Vi vill bidra till en bättre värld

En av de största utmaningarna för att uppnå ett globalt hållbart samhälle är att minska utsläpp av växthusgaser och bromsa de pågående klimatförändringarna. NIBE befinner sig i en bransch som kan påskynda omställningen till lägre energianvändning och större andel förnybar energi. Genom våra produkter vill vi bidra till en bättre, klimatvänligare värld.

Produkter som behövs

För att framgångsrikt kunna göra detta utan att förlora konkurrenskraft och långsiktig lönsamhet, måste vi kontinuerligt utvärdera det globala sammanhang vi befinner oss i och anpassa vår strategi därefter.

Faktorer som vi identifierat som påverkande är befolkningsökning, urbanisering, högre levnadsstandard och längre livslängd i stora delar av världen. Detta kommer att ställa ännu större krav på klimatvänliga lösningar för uppvärmning,

kyla, ventilation och energianvändning för att hindra en acceleration av den pågående klimatförändringen. Rätt hanterat kan detta innebära nya affärsmöjligheter för oss, eftersom våra produkter bidrar till att fylla dessa behov.

Samtidigt ser vi hur klimatförändringar påverkar politisk stabilitet och sociala förhållanden negativt. Brist på vissa råvaror och minskande tillgång på naturresurser ökar risken för oro på marknaden.

Exempel på NIBEs produkttyper	Klimatnytta	Kundnytta
Värmepumpar	Förnybar energi Minskar energiuttag med upp till 80 %	Rent och enkelt Lägre kostnader
Solprodukter	Förnybar energi	Lägre kostnader Mikroproduktion av el kan ge intäkter
Värmeväxlare	Optimering och återvinning av energi minskar behovet av tillförd energi	Rent och enkelt Lägre kostnader för energianvändning
Komponenter	Ökar energieffektivitet i produkter Bidrar till fossiloberoende teknik	Bättre, mindre energikrävande produkter Lägre kostnader för energianvändning
Vedeldade braskaminer	Uppvärmning med förnybar energi	Värme och trivsel

NIBEs roll i samhället

NIBE har verksamheter i 21 (21) länder i Europa, Asien, Nordamerika och Australien. På många orter är vi en stor arbetsgivare och vi arbetar seriöst med vår roll i det lokala samhället. Vi ger varje bolag stor frihet att själva ta beslut om lokala initiativ för att på bästa sätt bidra till utvecklingen på orten, inom ramarna för våra värderingar.

För ett högteknologiskt företag som NIBE blir kompetensförsörjningen en allt viktigare fråga. Vi satsar därför resurser på att etablera kontakter och samarbeta med skolor och universitet. Vi erbjuder praktikplatser, möjligheter att driva utvecklingsprojekt och att genomföra studier på våra anläggningar.

AIT i Tyskland - ett bra exempel

I Kasendorf i sydöstra Tyskland finns det i dagsläget fler lärlingsplatser än sökande, vilket betyder att konkurrensen om ungdomarna är stor. Därför startade AIT projektet "ait-young" för att locka fler välutbildade, begåvade ungdomar till företaget. Förutom att utbilda i ren yrkeskompetens, får ungdomarna personlig utveckling i att ta ansvar och övas i social kompetens och metodik, genom att ingå i självständiga projektgrupper med uppdrag kopplade till marknadsföring av just lärlingsplatserna till nya sökande.

Konceptet har visat sig mycket framgångsrikt och det har resulterat i kvalitativt bättre sökande, nöjda ungdomar och större medial uppmärksamhet. Dessutom vann AIT "Ausbildungspreis 2015", som bästa företaget för lärlingar i sin region.

Omsorg om våra kunder och slutanvändare

Alla våra kunder har en sak gemensamt, de vill vara nöjda. Det ska vara tryggt och säkert att använda våra produkter och de ska fungera under lång tid. Vår omsorg om människor, vårt ansvar som leverantör och vår stolthet över våra produkter gör kundnöjdhet till en mycket viktig fråga. Närmare 70% av bolagen i koncernen gör regelmässiga kundnöjdhetsmätningar och övriga arbetar med kundsynpunkter på individuell nivå.

Ansvar i leverantörsledet

Vi har i dagsläget cirka 3.500 leverantörer av direkt material och inköpsvärdet uppgick 2015 till totalt 5,4 (4,6) miljarder kronor. De största inköpsvolymerna kommer från leverantörer i Europa, Nordamerika och Asien, och det största värdet utgörs av metaller och elektronik.

Under 2015 tillkom cirka 250 nya leverantörer och av dessa utvärderades 226 gentemot kvalitetskrav och 38 gentemot sociala krav och arbetsvillkor. 49 utvärderades gentemot miljökrav och 41 gentemot arbetsmiljökrav.

Ett nytt system för att genomföra leverantörsutvärderingar som innefattar samtliga områden; kvalitet, miljö, arbetsvillkor och etiska principer infördes under 2015, och arbetet med att utveckla och införa den nya metodiken beräknas vara klart före utgången av 2017.

Decentraliserad organisation

Under 2015 utbildades hälften av koncernens inköpare av direkt material, i hållbarhetsfrågor och vilka sociala krav som ska ställas på leverantörer.

Hand in Hand

Hjälporganisationen Hand in Hands vision är en "Värld utan fattigdom och barnarbete". Organisationens vision går ut på att hjälpa fattiga människor att hjälpa sig själva. Genom att utbilda och träna främst kvinnor i entreprenörskap och sedan, ofta med hjälp av mikrolån, hjälpa dem starta egna företag. Hand in Hand arbetar med utvecklingsprogram för entreprenörsträning, bekämpning av barnarbete, hälsa, IT-kunskap, demokrati och miljö.

NIBE Industrier har valt att som ett första steg gå in som fadder i ett by-projekt i Indien. Avsikten är att ytterligare byar ska få ekonomiskt bistånd.

Styrning av hållbarhetsarbetet

Vår verksamhet är reglerad av den lagstiftning som finns i de länder där vi verkar. Vår inställning är att lagar ska följas med god säkerhetsmarginal och att transparens ska råda gentemot myndigheter.

För att skapa gemensamma riktlinjer, som kan tillämpas lika av alla våra verksamheter, samarbetspartners och leverantörer oavsett var i världen de befinner sig, har vi valt att tillämpa UN Global Compact.

Våra viktigaste värderingar och ställningstaganden finns dessutom sammanfattade i tre foldrar – Våra Värderingar, Våra Affärsprinciper och Vårt Arbetssätt. Broschyrerna finns översatta till 14 språk och är obligatoriska vid introduktionen av nyanställda.

Styrelsen för NIBE Industrier AB har det yttersta ansvaret att se till att risker hanteras och att hållbarhetsarbetet motsvarar

de krav som myndigheter, ägare och övriga intressenter har på bolaget. Hållbarhetschefen driver arbetet strategiskt och föredrar hållbarhetsfrågorna för styrelserna på koncern- och affärsområdesnivå.

Hållbarhetsrådet, som består av VD, affärsområdeschefer, ekonomichef, hållbarhetschef och hållbarhetscontroller, träffas regelbundet för att följa upp resultat, analysera risker och ta beslut om det fortsatta hållbarhetsarbetet.

Ledningen på respektive bolag har ansvaret för det lokala operativa hållbarhetsarbetet samt för att koncernens riktlinjer efterlevs. Dessa rapporterar till affärsområdescheferna inom respektive område.

Den centrala hållbarhetsavdelningen besöker regelbundet bolagen i koncernen för att följa upp att gemensamma policies och riktlinjer efterlevs.



WE SUPPORT

Sedan 2014 har NIBE signerat FNs Global Compact program, vilket innebär att NIBE åtagit sig att följa deras 10-punktsprogram.

I Hållbarhetsredovisningen för 2015, publicerad på www.nibe.com, finns en komplett redovisning av de data som vi bedömt som relevanta för vår verksamhet, för de senaste fem åren.

Våra fokusområden inom hållbarhet

Våra strategiska fokusområden inom hållbarhet syftar till att skapa en tydlig ram och en riktning för vårt hållbarhetsarbete. Med utgångspunkt i vår affärsstrategi och våra värderingar, tillsammans med omvärldsfaktorer och globala målsättningar, som till exempel Sustainable Development Goals*, har vi analyserat vad som är våra mest väsentliga hållbarhetsfrågor. Vi har vägt resultatet mot vad våra intressenter förväntar av oss och vad som skapar långsiktig lönsamhet och tillväxt.

I dialogen med våra viktigaste intressentgrupper, som är kunder, medarbetare, leverantörer, ägare, finansinstitut, investerare, myndigheter och intresseorganisationer, kan vi urskilja ett antal prioriterade

områden, som lönsamhet, finansiell stabilitet, produktsäkerhet, affärsetik, hälsa och säkerhet samt lagefterlevnad.

Vi kan också se ett ökande intresse för områden som hållbara transporter,

mänskliga rättigheter, minskad klimatpåverkan och minskad miljöpåverkan från våra produkter.

Sammantaget har detta resulterat i sex strategiska fokusområden inom hållbarhet

Utveckla hållbara produkter

Vår produktutveckling tillämpar försiktighetsprincipen och arbetar för minskad miljöpåverkan och minskad klimatpåverkan under hela livscykeln. Vi måste ständigt utmana oss själva för att hitta lösningar som kan bidra till en snabbare omställning till ett fossilfritt samhälle.

Ansvarfulla inköp

Våra leverantörer utvärderas, förutom gentemot krav på kvalitets- och miljöprestanda även enligt internationella principer kring mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption. Det kräver en djupare och mer tidskrävande granskning, men vi får igen det i minskade risker för avbrott i materialflödet och händelser som kan skada vårt rykte.

Omsorg om människan

Våra kunder ska känna sig trygga med att våra produkter är säkra och tillverkade på ett ansvarsfullt sätt.

Vi ska göra vårt bästa för att arbetsskador och riskfyllda arbeten successivt ska reduceras. Våra arbetsplatser ska utöva högsta möjliga effektivitet och flexibilitet präglas av mångfald, jämställdhet, bra arbetsvillkor och öppen dialog.

Etisk affärsmässighet

Vi arbetar för att alla anställda, affärspartners, medlemmar i ledningsgrupper och styrelser ska känna till och följa våra värderingar.

Vi ska regelbundet utvärdera att de affärer vi gör är ärliga, respektfulla och baserade på våra värderingar.

Omsorg om miljön

Alla våra produktionsbolag ska vara miljöcertifierade och arbeta med ständiga förbättringar för att minska negativ påverkan på luft, vatten och mark. Vi fokuserar också på att minska uppkomst av avfall, använda mindre och bättre material samt att fasa ut skadliga kemikalier.

Hushålla med naturresurser

Våra anläggningar ska utnyttja naturresurser ytterst varsamt. Det innebär att hushålla med vatten och insatsmaterial samt att återanvända eller återvinna mer. Även om vi redan gjort mycket, vill vi bli ännu bättre på det här genom hela vår värdekedja.

* Se ytterligare information: <https://sustainabledevelopment.un.org/topics/sustainabledevelopmentgoals>

Koncernens fyra hållbarhetsmål

Mål	Beskrivning	Måluppfyllelse																		
Utveckla hållbara produkter <i>Ökad miljönytta med våra produkter</i> Målet är att 55% av vår omsättning ska utgöras av LCE**-klassificerade produkter före utgången av 2017. 55%	Under 2015 har 10 av våra totalt 25 produktgrupper ingått i FTSE LCE-index . Av vår totala omsättning 2015 utgjordes 49% (43%) av FTSE LCE-klassificerade produkter.	Andel LCE-klassificerade produkter (%) <table><tr><th>År</th><th>Andel LCE-klassificerade produkter (%)</th></tr><tr><td>2011</td><td>43</td></tr><tr><td>2012</td><td>43</td></tr><tr><td>2013</td><td>43</td></tr><tr><td>2014</td><td>43</td></tr><tr><td>2015</td><td>49</td></tr></table> Delmål 55	År	Andel LCE-klassificerade produkter (%)	2011	43	2012	43	2013	43	2014	43	2015	49						
År	Andel LCE-klassificerade produkter (%)																			
2011	43																			
2012	43																			
2013	43																			
2014	43																			
2015	49																			
Omsorg om människan <i>Säkra arbetsplatser</i> Det långsiktiga målet är självklart noll olycksfall. Målet för 2016 nåddes redan 2015 och vi har därför uppdaterat målet till en olycksfallsfrekvens på mindre än 6 olycksfall per miljon arbetade timmar före utgången av 2018. 0%	Under 2015 blev resultatet 8,5 (10,6) olycksfall per miljon arbetade timmar. Det är en minskning med 28 olycksfall jämfört med 2014. Vi arbetar bland annat med att öka andelen bolag som har ledningssystem för arbetsmiljö, få fler genomförda riskanalyser och att arbeta förebyggande med bättre incidentrapportering.	Antal olyckor/miljon arbetade timmar Antal <table><tr><th>År</th><th>Antal olyckor/miljon arbetade timmar</th></tr><tr><td>2011</td><td>13</td></tr><tr><td>2012</td><td>14</td></tr><tr><td>2013</td><td>10</td></tr><tr><td>2014</td><td>10</td></tr><tr><td>2015</td><td>8,5</td></tr></table> Delmål 6	År	Antal olyckor/miljon arbetade timmar	2011	13	2012	14	2013	10	2014	10	2015	8,5						
År	Antal olyckor/miljon arbetade timmar																			
2011	13																			
2012	14																			
2013	10																			
2014	10																			
2015	8,5																			
Hushålla med naturresurser <i>Ledningssystem</i> Alla våra producerande bolag ska ha certifierade ledningssystem för ISO 9001 (kvalitet) och 14001 (miljö) före utgången av 2016. Nyförvärvade företag får två år på sig att bli certifierade. Bolag med färre än tio personer i produktionen är undantagna från certifieringskravet. 100%	Under 2015 blev 3 certifikat utfärdade; två avseende ISO 14001 och ett avseende ISO 9001. Det innebär att 23 certifikat för 20 bolag, av totalt 41, behöver bli klara under 2016 för att vi ska nå vårt mål. Målet bedöms med god sannolikhet kunna uppnås.	Certifierade ledningssystem Antal bolag <table><tr><th>År</th><th>ISO 9001</th><th>ISO 14001</th></tr><tr><td>2011</td><td>22</td><td>10</td></tr><tr><td>2012</td><td>23</td><td>10</td></tr><tr><td>2013</td><td>26</td><td>12</td></tr><tr><td>2014</td><td>34</td><td>18</td></tr><tr><td>2015</td><td>37</td><td>20</td></tr></table> Delmål 41	År	ISO 9001	ISO 14001	2011	22	10	2012	23	10	2013	26	12	2014	34	18	2015	37	20
År	ISO 9001	ISO 14001																		
2011	22	10																		
2012	23	10																		
2013	26	12																		
2014	34	18																		
2015	37	20																		
Omsorg om miljön <i>Förbättrad energieffektivitet</i> Vi vill minska energianvändningen i våra egna anläggningar med hjälp av investeringar i ny, effektivare teknik. Målet är att minska energianvändningen till år 2020 med 30% i MWh per Mkr i omsättning jämfört med 2013, vilket innebär 10 MWh/Mkr. 30%	Användningen per omsatt krona har minskat till 12 (14) MWh per Mkr. Under 2015 genomfördes energikartläggningar på 4 bolag och målet för 2016 är att genomföra energikartläggningar på ytterligare 5 bolag. Vi arbetar med att inkludera alla våra anläggningar i programmet för minskad energianvändning.	Energiförbrukning (MWh/Mkr) <table><tr><th>År</th><th>Energiförbrukning (MWh/Mkr)</th></tr><tr><td>2011</td><td>16</td></tr><tr><td>2012</td><td>14</td></tr><tr><td>2013</td><td>14</td></tr><tr><td>2014</td><td>14</td></tr><tr><td>2015</td><td>12</td></tr></table> Delmål 10	År	Energiförbrukning (MWh/Mkr)	2011	16	2012	14	2013	14	2014	14	2015	12						
År	Energiförbrukning (MWh/Mkr)																			
2011	16																			
2012	14																			
2013	14																			
2014	14																			
2015	12																			

** FTSE LCE™ (Financial Times Stock Exchange Low Carbon Economy) är en kvantitativ modell, som är 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.

Miljöpåverkan

Vår påverkan på miljön ska ständigt kontrolleras och minskas. Här nedan finns en sammanställning av de viktigaste resultaten under 2015.

Våra produkter har en mestadels positiv miljöpåverkan när de används, beaktat att de genererar lägre energiåtgång och mindre koldioxidutsläpp än andra alternativ. Produkter som tjänat ut, måste tas

om hand på ett korrekt sätt, så att återvinningsgraden blir så hög som möjligt.

Vår största direkta miljöpåverkan utgörs av användning av råvaror, utsläpp till luft och vatten samt avfall. Vår största indi-

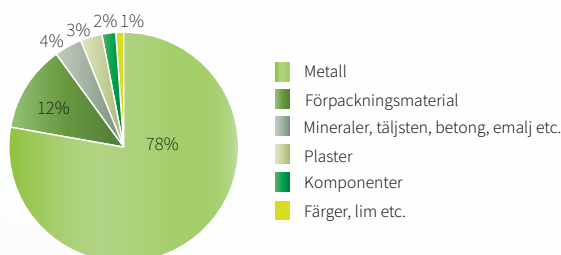
rekta påverkan utgörs av transporter och våra leverantörers miljöpåverkan till följd av våra beställningar.

Materialanvändning

Metaller som stål, järn, koppar och mässing samt magnesiumoxid utgör tillsammans 62.400 ton, eller 76% av våra totala insatsmaterial. Vi arbetar på att kunna mäta hur mycket som kommer från återvunnet material.

Trä och papp används som förpackningsmaterial. Under 2015 använde vi 10.374 ton förpackningsmaterial.

Materialförbrukning i % av total användning



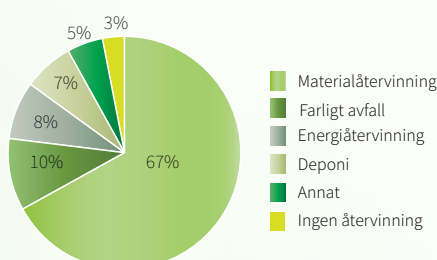
Avfall

Under 2015 genererades 16.800 (15.500) ton avfall. Av dessa sändes 67% (65%) till extern återvinning, och 8% (10%) till energiförbränning. Sammantaget utgör det 75% (75%) av den totala avfallsmängden.

I de länder som inte har så väl utbyggda system för återvinning och energiförbränning, arbetar vi med att hitta metoder för att minska andelen avfall som går till deponi.

"Annat" består mest av osorterat avfall som sorteras hos avfallshanterare.

Avfallskategorier i % av total mängd avfall



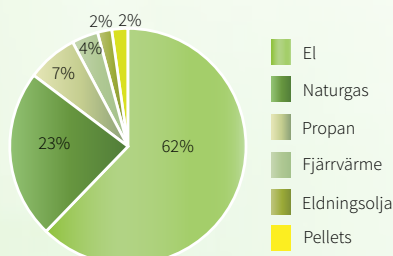
Energianvändning och koldioxidutsläpp

Under 2015 uppgick den totala energianvändningen, det vill säga summan av direkt och indirekt energi i våra produktionsanläggningar, till 153 (151) GWh (exklusive transporter). Den direkta energianvändningen som baseras på olja, gas och pellets uppgick till 52 (54) GWh och av detta kom 7 (6) GWh från förnybara energikällor. Den indirekta energianvändningen som inköpt förnybar el och fjärrvärme uppgick till 101 (97) GWh. 68% (47%) av vår totala energianvändning härrör från förnybara källor.

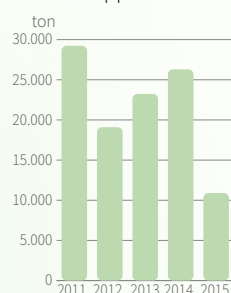
Som en del av vårt program för minskad energianvändning genomfördes under 2015 fyra energikartläggningar. Ytterligare fem är planerade för 2016. Målet är att helt fasa ut oljeeldning från våra anläggningar före utgången av 2017. Våra totala koldioxidutsläpp uppgick till 10.900 (26.300) ton varav 2% (51%) är indirekta utsläpp.

Vi arbetar på att få mer fullständig rapportering från de transporter som både egen produktion och eget resande förorsakar.

Energikällor i % av total konsumtion



Utsläpp av koldioxid



Under 2015 släppte verksamheten ut totalt 10.900 (26.300) ton koldioxid. Den stora minskningen beror på att enbart ursprungsmärkt el från förnybara källor köpts in.

Våra medarbetare

Våra medarbetare representerar olika erfarenheter, kunskaper och kulturer men delar ändå våra gemensamma värderingar kring respekten för mänskliga rättigheter och goda affärsetiska principer. Vi är övertygade om att ansvarsfullt företagande stärker varumärket, förbättrar lönsamheten och gör NIBE till en attraktiv arbetsgivare.

Under 2015 hade vi i medeltal 10.545 (9.726) medarbetare, och av dessa var det 89% (88%) som arbetade i bolag utanför Sverige. Sedan 2011 har antalet medarbetare ökat med 53%, dels på grund av organisk tillväxt, dels på grund av förvärv av nya bolag.

Kompetens och karriär

Vår verksamhet är kunskapsintensiv och våra produkter är under ständig utveckling. Det kräver en stabil kompetensförsörjning och bra arbetsförhållanden så att medarbetarna trivs och vill stanna kvar. Det är viktigt att medarbetarna är engagerade och kontinuerligt tar möjligheten att utveckla sina färdigheter. Under 2015 har vi slutfört utbildningen i Våra Värderingar och Våra Affärsprinciper, samt genomfört en utbildning i affärsetik och anti-korruption. Totalt har 212.000 (124.000) utbildningstimmar genomförts under 2015. Det motsvarar i genomsnitt 20 (13) timmar per anställd.

Vi förväntar oss att medarbetarna bidrar med goda arbetsinsatser och hög prestation. Samtidigt erbjuder vi frihet under ansvar, uppskattar sunt förnuft och enkelhet samt försöker undvika onödig byråkrati.

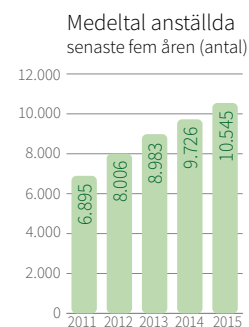
Tillsättning av tjänster med krav på särskilt efterfrågad kompetens kan många gånger lösas med interna sökande, genom välplanerad satsning på kompetensutveckling och karriärplanering. Utvecklings- och karriärmöjligheterna för medarbetarna är goda och många stannar länge hos oss. Under 2015 har personalomsättningen minskat till 7,1% (7,8%).

Mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden

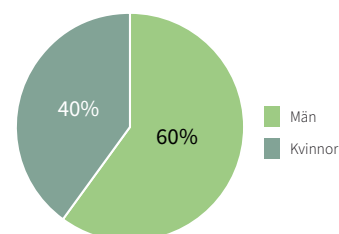
Vi bevakar löpande våra verksamheter vad gäller barnarbete, tvångsarbete eller undermåliga arbetsvillkor. Vi har inte identifierat några fall eller påtagliga risker inom dessa områden i våra egna verksamheter under 2015. Under 2016 ska en ny mångfalds- och jämställdhetspolicy införas.

Vår funktion för Visselblåsare har fungerat och under 2015 fick vi in en rapport med en misstänkt avvikelse mot våra värderingar. Ärendet är utrett och avslutat. Utredningen ledde inte till att någon åtgärd behövdes.

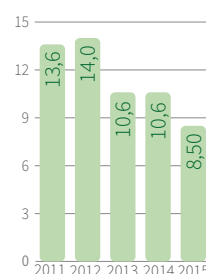
Vi arbetar för att förbättra vår säkerhetskultur inom koncernen. Olycksfallsfrekvensen minskade till 8,5 (10,6) olycksfall per miljon arbetade timmar. Det innebär att vi redan nått målet för 2016 med god marginal. Vi har därför skärpt målet till maximalt 6 olycksfall per miljon arbetade timmar före utgången av 2018. De vanligaste orsakerna till olyckor är kopplade till maskiner, verktyg och manuell hantering. Vi kommer att göra särskilda insatser för att ytterligare öka kunskapen och minska riskerna inom identifierade områden.



Könsfördelning



Olycksfallsfrekvens per en miljon arbetade timmar (antal)



Nyckeltal		2015	2014	2013	2012	2011
Genomsnittsålder	år	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

Etikutbildning med positiva resultat

Under 2015 lanserades en ny e-utbildning i etik och anti-korruption. Utbildningen ger handfasta och tydliga riktlinjer i hur man ska agera i kontakter med leverantörer och kunder. Den innehåller övningar och exempel som gör att man lättare kan identifiera risker och veta hur man ska hantera svåra situationer.

Utbildningen finns på 15 språk och totalt är det cirka 3.000 tjänstemän i 21 länder som ska delta i utbildningen. Ungefär 30% har redan slutfört utbildningen och resultatet kan hittills sammanfattas som mycket lyckat.



NIBE-aktien

NIBEs B-aktie är noterad på Large Cap, NASDAQ OMX Nordic under namnet NIBE Industrier AB med ISIN koden SE0000390296 i Construction & Materials-sektorn. NIBE registrerades på OTC-listan, Stockholmsbörsen den 16 juni 1997 då B-aktien noterades efter en nyemission på 1.170.000 B-aktier. Teckningskursen var 70 kronor per aktie. Detta motsvarar 4,38 kronor per aktie efter split på 4:1 som genomförts dels i juni 2003 dels i juni 2006. Under 2011 genomfördes en nyemission av 16.119.437 aktier och NIBE-aktien sekundärnoterades samtidigt på SIX Swiss Exchange. Under 2012 genomfördes ytterligare en nyemission av 214.201 aktier.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 69 Mkr fördelat på 13.060.256 A-aktier och 97.193.382 B-aktier. Kvotvärdet är 0,625 kronor per aktie. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bolagsstämmor och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Vid utgången av 2015 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Sekundärnotering

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

Kursutveckling och omsättning

Under 2015 gick NIBEs aktiekurs upp med 41,6% från 200,90 kronor till 284,50 kronor. OMX Stockholm All-share (OMXS) gick under samma period upp med 6,6%. Vid utgången av 2015 uppgick NIBEs börsvärde till 31.367 Mkr, baserat på senaste betal-

kurs. Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 36.087.193, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 32,7% under 2015.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2015 föreslår styrelsen en utdelning med 3,35 kronor per aktie, vilket motsvarar 29,9% av koncernens resultat efter skatt.

Aktieägare

Antalet aktieägare har ökat under året. Antalet nuvarande ägare till de sekundärnoterade aktierna på SIX Swiss Exchange är i princip omöjligt att analysera på grund av de schweiziska rapporteringsreglerna. Utöver dessa hade NIBE vid utgången av 2015, 21.430 enskilda aktieägare mot 21.116 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största enskilda ägarna svarade för 55,6% av rösterna och 41,3% av kapitalet.

Aktieägarvärde

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

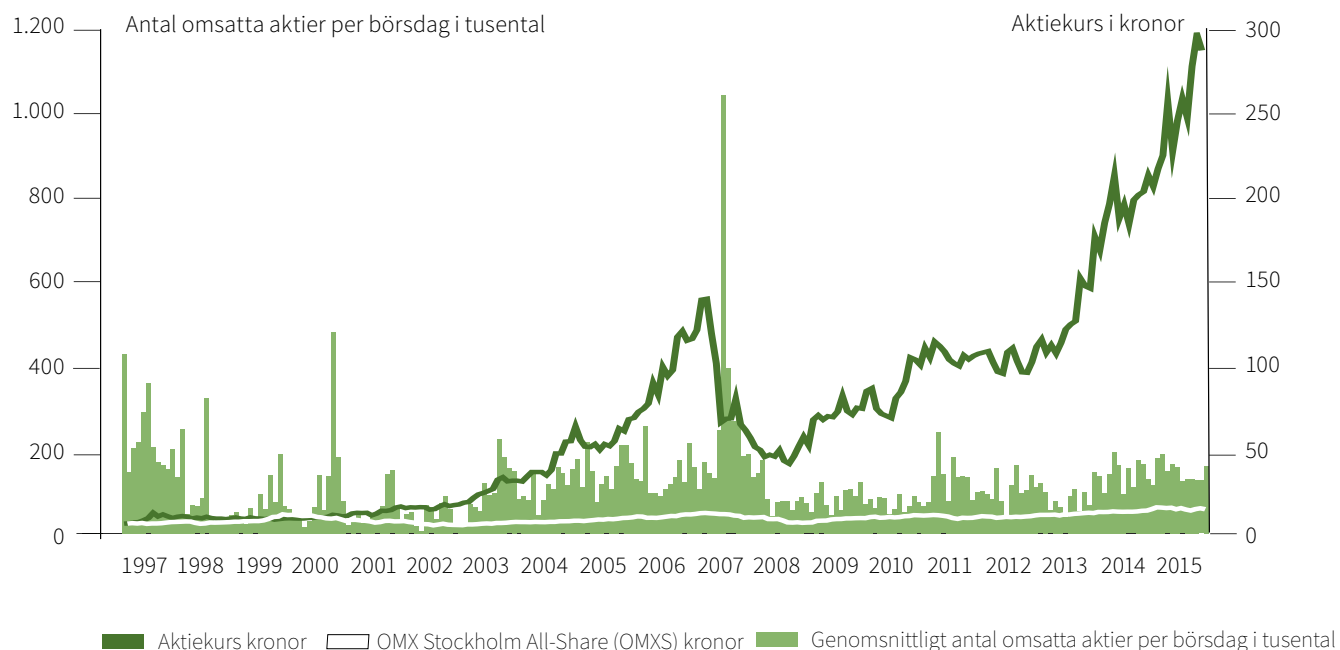
Tysta perioder

Efter periodens utgång fram tills delårsrapport publiceras tillämpas tyst period då koncernens representanter inte träffar finansiell media, analytiker eller investerare.

Analytiker

NIBE-aktien har under året följts och analyserats av bland andra följande analytiker; ABG Sundal Collier, Robert Redin
Carnegie Invest. Bank AB, Fredrik Villard
Danske Bank Markets, Max Frydén
DNB Bank ASA, Simon Sigvardsson
Handelsbanken Capital, Marcela Klang
Pareto Securities, Erik Paulsson
SEB Enskilda, Olof Larshammar
Swedbank AB LC & I, Mats Liss

Aktiekursutvecklingen 1997-2015



De största aktieägarna

(källa Euroclear aktiebok 2015-12-30)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Antal röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning ¹⁾	25.959.662	48,14
Melker Schörling	12.015.360	20,13
Alecta Pensionsförsäkring	7.000.000	3,07
State Street Bank Trust Client	3.534.000	1,55
Lannebo Småbolag	2.378.224	1,04
Fjärde AP-Fonden	1.964.678	0,86
CBNY Norges Bank	1.912.931	0,84
Didner & Gerge Aktiefond	1.887.628	0,83
Handelsbanken Fonder AB	1.710.013	0,75
SIX SIS AG W8IMY	1.493.787	0,66
AMF Pensionsförsäkring AB	1.230.000	0,54
SSB Client Omnibus AC	1.205.510	0,53
JPM Chase NA	1.177.082	0,52
Övriga innehav (21.395 aktieägare)	46.784.763	20,54
Totalt	110.253.638	100,0

¹⁾ För nuvarande styrelse, se vidare sidan 93.

Ägarstruktur

(källa Euroclear aktiebok 2015-12-30)

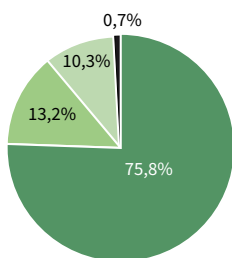
Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Antal ägare (%)	Antal aktier (st)	Antal aktier (%)
1 – 500	16.105	75,15	1.939.554	1,76
501 – 1.000	2.054	9,58	1.705.314	1,55
1.001 – 5.000	2.423	11,31	5.811.300	5,27
5.001 – 10.000	351	1,64	2.583.309	2,34
10.001 – 20.000	180	0,84	2.595.975	2,35
20.001 –	317	1,48	95.618.186	86,73
Totalt	21.430	100,0	110.253.638	100,0

Ägarkategorier

(källa Euroclear aktiebok 2015-12-30)

Andel av röster, %

- Svenska privatpersoner
- Svenska institutioner
- Utländska institutioner
- Utländska privatpersoner

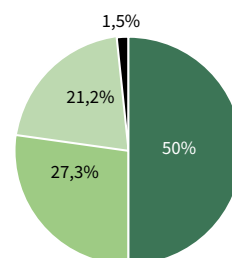


Andel av kapital

(källa Euroclear aktiebok 2015-12-30)

Andel av kapital, %

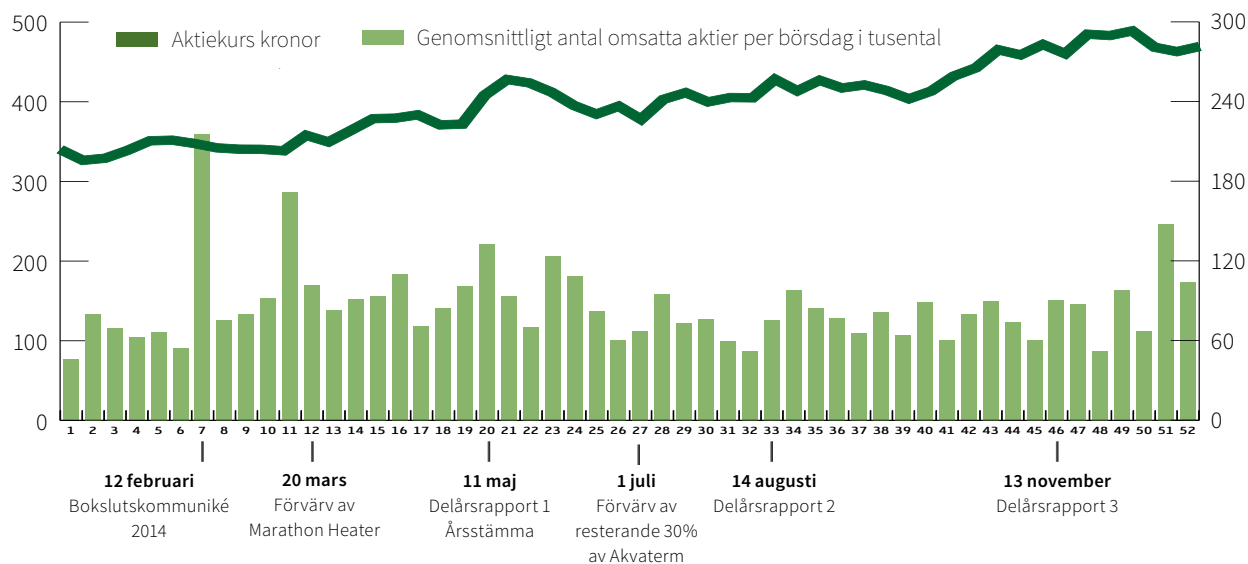
- Svenska privatpersoner
- Svenska institutioner
- Utländska institutioner
- Utländska privatpersoner



Aktieåret 2015

Antal omsatta aktier per börsdag i tusental

Aktiekurs i kronor



Aktiekursutvecklingen

Aktiekapitalets utveckling

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

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

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

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

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

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

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

Data per aktie		2015	2014	2013	2012	2011
Antal aktier	st	110.253.638	110.253.638	110.253.638	110.253.638	110.039.437
Aktiekurs den 31/12	Kr	284,5	200,90	145,00	93,75	101,75
Vinst efter skatt/aktie	Kr	11,22	8,90	7,78	6,93	6,87
Eget kapital/aktie	Kr	67,37	59,50	50,57	44,06	40,64
Föreslagen utdelning	Kr	3,35	2,70	2,35	2,00	2,00
Kurs/eget kapital		4,22	3,38	2,87	2,13	2,50
Direktavkastning	%	1,18	1,34	1,62	2,13	1,97
Totalavkastning	%	43,28	40,41	57,17	– 5,90	0,97
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	14,11	9,94	6,92	6,97	7,82
Utdelningsandel	%	29,9	30,3	30,2	28,9	31,9
PE-tal efter skatt		25,4	22,6	18,6	13,5	14,8
Börsvärde	Mkr	31.367	22.150	15.987	10.336	11.197
EBIT multipel	ggr	21,7	20,2	16,1	13,4	15,2
EV/sales	ggr	2,78	2,54	1,93	1,51	1,85
Omsättningshastighet	%	32,7	31,7	18,4	23,7	30,7

Definitioner

Vinst efter skatt per aktie

Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kurs/eget kapital

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

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs per balansdag.

Totalavkastning

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

Operativt kassaflöde/aktie

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

Utdelningsandel

Utdelning i procent av årets vinst per aktie.

PE-tal efter skatt

Aktiekurs per balansdag dividerat med vinst per aktie.

Börsvärde

Aktiekurs per balansdag multiplicerat med antal aktier.

EBIT multipel

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

EV/sales

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

Omsättningshastighet

Totalt omsatta aktier under året i procent av antal aktier.

Affärsområden

NIBE Energy Systems sid 30

NIBE Element sid 38

NIBE Stoves sid 44



Affärsområde NIBE Energy Systems

Mot en mer energieffektiv värld

”Behovet av minskad klimatpåverkan skapar en möjlighet för oss att bidra med moderna, miljöanpassade produkter och lösningar som ökar såväl energieffektiviteten som andelen förnybar energi hos slutkonsumenterna.

Kjell Ekermo, affärsområdeschef NIBE Energy Systems

Sammanfattning av 2015

Vår internationalisering och marknadspositionering som en ledande aktör för energieffektiv inomhuskomfort har resulterat i en fortsatt god tillväxt. Trots stora svängningar i efterfrågan och betydande satsningar inom produktutveckling och marknad har vi också lyckats bibehålla lönsamheten på en hög nivå.

Produktutveckling är fortsatt i fokus med tonvikt på systemlösningar för klimatisering och energieffektivisering med högsta prestanda och kvalitet och vi ser att våra satsningar ger resultat.

Under 2015 invigdes koncernens och sannolikt Europas mest moderna, högteknologiska utvecklingslaboratorium för värmepumpar i tyska Kasendorf. Flera av våra bolag har också fått utmärkelser för sina produkter avseende teknologi och kvalitet.

Starkare internationell närvaro

Vi har under året varit mer internationellt närvarande genom att delta på många mässor. En av de två största var nordamerikanska branschmässan, ASHRAE i Chicago, där vi deltog med fem egna bolag från USA, Europa och Australien.

Den andra var ISH-mässan i Frankfurt, Europas viktigaste branschmessa, där vi genomförde vår största internationella exponering någonsin och marknadsförde tio olika varumärken med huvudbudskapet ”Energy for Life”.

Europa utgör ryggraden

Den europeiska värmepumpsmarknaden har varit fortsatt avvaktande och varierande men vårt breda produktutbud har kompenserat för enskilda större marknadsnedgångar.

I Sverige har marknaden successivt förbättrats och våra marknadsandelar har ytterligare förstärkts under året.

Den tyska marknaden återhämtade sig under slutet av året efter en svag inledning men märkbara effekter av det förstärkta bidragsprogrammet Marktanreizprogramm förväntas först under 2016.

Vår verksamhet i Storbritannien har utvecklats väl i en fortsatt avvaktande marknad.

Den finska marknaden har haft den största negativa utvecklingen för affärsområdet under 2015, vilket är en spegelbild av den finska ekonomin.

Den europeiska marknaden för värmvattnenberedare och fjärrvärmeprodukter är stabil, medan marknaden för konventionella villapannor liksom produkter avsedda för pelletseldning är fortsatt svag.

Nordamerika allt viktigare

De nordamerikanska förvärven, WaterFurnace och Enertech Global, som genomfördes 2014, har stärkt vår internationella ställning och kraftigt bidragit till vår tillväxt. Den nordamerikanska kontinenten är nu vår näst största marknad.

Internationella tillväxtmöjligheter

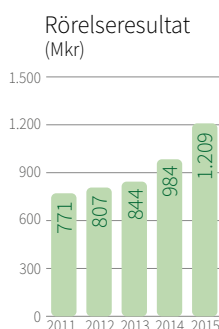
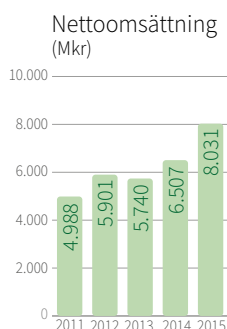
Vi kommer även fortsättningsvis marknadsföra vårt hållbarhetskoncept för inomhuskomfort. Den nordiska hemmamarknaden kommer i ännu större omfattning att användas som referens i vår marknadskommunikation, för att expandera ytterligare i Europa och Nordamerika.

I Sverige och några ytterligare länder i Europa utvecklas nybyggnationen av småhus fortsatt positivt, vilket bidrar till en ökning av leveranser av värmepumpar till hustillverkare.

Vi deltar också aktivt genom olika kanaler i den viktiga energipolitiska debatten kring behovet av att med ekonomiska och politiska styrmedel fortsatt stödja övergången till ny, fossilfri teknik för uppvärmning i både Nordamerika och Europa.

Climate Solutions

I syfte att underlätta en ytterligare internationalisering, expansion och breddning av vårt kunderbjudande ändras affärsområdets namn till Climate Solutions under våren 2016. Namnbytet rimmar också väl med de globala ambitioner som finns när det gäller såväl ökad energieffektivitet som minskad klimatpåverkan och i detta arbete kommer vårt produktutbud att vara en viktig byggsten.



Under 2015 ökade affärsområde Energy Systems sin nettoomsättning med 23,4% jämfört med 2014. Ökningen kan främst härledas till genomförda förvärv, ökade marknadsandelar och en gynnsam valutastuation.

Rörelseresultatet för affärsområdet ökade med 22,9% jämfört med 2014. Ökningen beror främst på ökad omsättning, god kostnadskontroll och en gynnsam valutastuation.

2015 i siffror

Nettoomsättning	8.031	Mkr
Tillväxt	23,4	%
Rörelseresultat	1.209	Mkr
Rörelsemarginal	15,1	%
Medeltal anställda	3.417	

Affärsidé

Vi förser marknaden med hållbara energilösningar i världsklass genom produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av tappvarmvatten avsedda för både småhus och större fastigheter. Sortimentet består både av enskilda uppvärmningsprodukter och koncept för värme, kyla och värmeåtervinning.

Strategi

Vår strategi är att ytterligare stärka vår marknadsledande position i Europa och Nordamerika. Utökning av antalet hemmamarknader skall successivt ske via företagsförvärv alternativt genom etablering av egna dotterbolag eller genom andra väl etablerade säljkanaler.

Mål

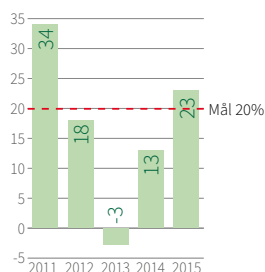
Tillväxtmål

Vi ska uppnå en tillväxt på minst 20 % per år, varav hälften organisk.

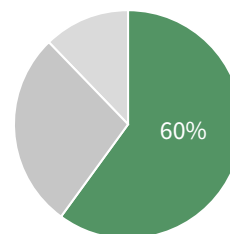
Under 2015 var tillväxten totalt 23,4% (13,4%) varav 9,5% (5,2%) var organisk. Det innebär en förbättring av den organiska tillväxten med 4,3 procentenheter jämfört med 2014.

Tillväxten har varit i genomsnitt 16,6% under de senaste fem åren.

Målluppfyllelse, %



Nettoomsättning



Andel av koncernen

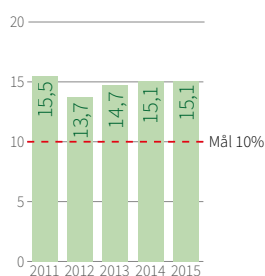
Rörelsemarginalmål

Rörelseresultatet ska uppgå till minst 10 % av omsättningen över en konjunkturcykel.

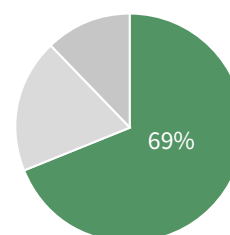
Rörelseresultatet 2015 uppgick till 15,1% (15,1%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen låg på samma nivå som 2014.

Rörelsemarginalen har i genomsnitt varit 14,8% under de senaste fem åren.

Målluppfyllelse, %



Rörelseresultat



Andel av koncernen

Våra produkter och lösningar

NIBE Energy Systems har

8 Produktgrupper

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

24 Varumärken



Produkter för framtiden

Aldrig tidigare har frågan om den globala klimatförändringen varit mer i fokus än just nu. Hur väl världen i stort kommer att lyckas bemästra denna gigantiska frågeställning kommer naturligtvis påverka vår egen affärsutveckling.

Vi är övertygade om att våra produkter kommer att få en allt viktigare plats i det framtida hållbara samhället där det ställs höga krav på miljövänlighet, hög kvalitet, energieffektivitet och alternativ till fossila energikällor.

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

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

Hållbara energilösningar på export

Sverige är ett av världens föregångsländer när det gäller att gå över till ny, klimatneutral teknik och minska utsläppen av växthusgaser.

I vår marknadsföring utnyttjar vi vår svenska plattform som en god referens i vår internationella expansion.

Nya lösningar genom förvärv

Sortimentet utökas också successivt genom nya företagsförvärv. Förvärven av AIT, Genvex och Akvaterm är exempel på förvärv som gett oss tillgång till en rad fastighetslösningar inom uppvärmning, kyla, ventilation och värmeackumulering för stora fastigheter.

Våra senaste förvärv i Nordamerika har utökat sortimentet med värmepumpar för luftburen distribution av såväl värme som kyla, vilket är en teknologi som helt dominerar den nordamerikanska marknaden.

De förvärvade enheterna ger oss dessutom i flera fall tillgång till ytterligare säljkana-ler och fler marknader än tidigare, där våra produkter kan lanseras.



Nordamerikanska Enertech Global tilldelades hela tre priser under årets Dealer Design Awards. Priset tilldelas endast tillverkare, som genom konstruktion uppnår extraordinär förträfflighet inom utveckling, effektivisering eller förenkling vad gäller installation. Enertech Global mottog både guld-, silver- och bronspris.

Lanseringar 2015

Under 2015 har vi ytterligare stärkt vår position som ledande global aktör för hållbara energilösningar då vi har lanserat nya produkter inom de flesta av våra verksamhetsområden.

Flera lokalt utvecklade produkter har introducerats på marknaden inom produktområdena;

- ▶ värmepumpar och ett stort antal tillbehör
- ▶ varmvattenberedare, anpassade för nya EKO-direktiv
- ▶ ackumulatorer
- ▶ ventilationsprodukter
- ▶ fjärrvärmeenheter
- ▶ el- och övriga villapannor
- ▶ kylutrustningsprodukter

För två av våra nya produkter har vi mottagit amerikanska utmärkelsen Dealer Design Awards:

- ▶ Enertech Global för sina markvärmepumpar inom fastighetssidan.
- ▶ WaterFurnace för sin web-baserade styrning av värmepumpar.

Nytt produktområde

– luft/luft värmepumpar

I såväl Sverige som utomlands finns en stor marknad för energieffektivisering av småhus eftersom många fortfarande värms med direktverkande el. För dessa hus har vi nu ett driftsäkert värmepumpsalternativ som även klarar nordiska förhållanden.

Vår nya luft/luft-värmepump NIBE Aria klarar att värma ytor upp till 180 m², även i kallare klimat som i de nordiska länderna.

Om man också installerar en vedeldad kamin, finns en inbyggd funktion som hjälper till att sprida värmen från kaminen i bostaden samt låter värmepumpen stå i viloläge tills elden slocknat.

Fjärrstyrning från kundens smartphone möjliggör säkerställandet av en behaglig temperatur på distans.

Från Solvärme till Solel

Det har under de senaste åren skett en stor förändring inom europeisk solenergi. Första generationens solpaneler ingick i system som kallades solvärme eller termisk solenergi. De värmda vatten i en stor ackumulatortank som sedan försåg det

egna huset med både värme och varmvatten. I takt med värmepumparnas framgång och det faktum att vi behöver mest värme under vintern, när solen skiner som minst, har solvärme drastiskt minskat.

Idag är det solen från solceller som i hushållsakt gäll. Även solen har solpaneler på taket, men i stället för att värma vatten, producerar denna typ av solpaneler likström, som med hjälp av en frekvensomvandlare kan användas direkt i det egna huset.

Solen från solceller ger alltid ett betydande energitillskott till hushållet, oavsett vilken uppvärmning som redan används. Den allra bästa lösningen är solceller i kombination med en värmepump.

Eventuellt överskott av ström överförs till elnätet för att användas av andra elkonsumenterna och på så sätt blir slutkunden också en mikroproducent av el.

Kunden kan alltså göra en miljöinsats med närproducerad förnybar energi utan några utsläpp samtidigt som elkostnaden blir kraftigt reducerad. En riktigt god miljöinvestering.



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.

Marknadsutveckling

Globala ambitioner

Den internationella debatten om miljön, energianvändningen, den globala uppvärmningen och utsläpp av växthusgaser intensifierades under 2015 i samband med klimatmötet i Paris. Mötet resulterade i att det nu finns ett globalt avtal om att begränsa den globala uppvärmningen så att den inte kommer att överstiga 2 grader Celsius. För att det ska uppnås krävs en utsläppsminskning av växthusgaser med 70% fram till 2050 jämfört med 2010 års nivå.

Världens ambition att minska utsläppet av växthusgaser skapar affärsmöjligheter för oss, genom att våra produkter och lösningar ökar slutkonsumenters användning av miljöriktiga produkter som använder förnybar energi.

Tydligare fokus på klimatisering

Byggnader står för ungefär 40% av den totala energianvändningen i världen och släpper ut en tredjedel av alla växthusgaser¹. Genom att bidra till att minska byggnaders klimatpåverkan, kan vi alltså göra en stor skillnad.

Vårt sortiment omfattar stora delar av HVAC²-branschen, primärt energieffektiva produkter för ett behagligt inomhusklimat genom uppvärmning, kyla, ventilation och tappvarmvattenberedning.

Omställning till ny teknik behövs

För att åstadkomma minskade utsläpp av växthusgaser från byggnader behövs ett tekniskifte. System som baseras på fossila energislag som olja, kol och naturgas bör i görligaste mån reduceras till förmån för system som baseras på förnybar energi och dessutom kräver mindre tillförd energi för samma ut effekt.

I Europa är det fortfarande konventionella gaspannor som dominerar uppvärmningsmarknaden, eftersom det aktuella energipriset och investeringskostnaden för slutkonsumenten oftast avgör produktvalet.

Den nordamerikanska marknaden domineras av luftburna system för distribution av värme och kyla men trenden för vattenburna system är positiv. Olja och gas är helt dominerande som energislag men det finns en tydlig ambition att öka användningen av förnybar energi.

Med den osäkerhet som råder kring el-, gas- och oljepriserna har uppvärmningsbranschens fokus kommit att ligga på energieffektivisering och miljövänlighet istället för att fullt ut satsa på produkter baserade på förnybar energi. Det gäller såväl i Sverige som på flertalet andra europeiska marknader och det skapar en fördröjning i tekniskiftet.

Medvetenheten om behovet och nytan med nya effektiva energilösningar ökar trots allt snabbt och vi ser fram emot en tydligare energipolitisk ambition avseende förnybar energi. Det skulle både leda till minskade utsläpp av växthusgaser och utgöra en utökad affärsmöjlighet för vår bransch.

Politiska styrmedel och ökade krav

Temporära produktrelaterade bidrag inför ibland för att skynda på energieffektiviseringen i fastigheter. Bidragsbeloppen riskerar att skapa en kortsiktighet i valet av uppvärmningsalternativ, vilket gör att man inte utvärderar lösningens egenskaper i ett längre hållbarhetsperspektiv. Detta kan faktiskt motverka en sund marknad och skapar dessutom en onödig ryckighet i efterfrågan.

Myndighetskraven på ventilation och värmeåtervinning vid nybyggnation ökar behovet av energioptimerade lösningar. Processen att uppnå gemensamma normer och krav inom EU pågår men mycket arbete kvarstår. Styrande lokala normer gör att det i de flesta fall krävs verifiering och produktgodkännande av lokala testinstitut. Detta är resurskrävande och både försvårar och fördröjer nödvändiga förändringar.



NIBE väckte stor uppmärksamhet på ISH i Frankfurt, Europas största VVS-mässa. Under budskapet "Energy for life" välkomnades besökarna in till NIBEs största monter någonsin. Störst uppmärksamhet fick de nya inverterstyrda bergvärmepumparna F1255 och F1155 samt molntjänsten NIBE Uplink.

1) <http://www.unep.org/sbci/AboutSBci/Background.asp>

Byggnader använder cirka 40% av global energi, 25% av globalt vatten, 40% av globala resurser, och de släpper ut cirka 1/3 av GHG emissioner (växthusgaser).

2) HVAC står för "heating, ventilation, and air conditioning"

Krav på energieffektiva byggnader har ökat intresset för moderna uppvärmningslösningar även för större fastigheter. Samtidigt som det skapar en stor potential för branschen ökar också kraven på dimensionerings- och systemkunnande.

Genom de senaste företagsförvärven har vår konkurrenskraft ökat inom detta område med produkterbjudanden som omfattar fastighetslösningar för såväl uppvärmning som kyla och ventilation.

En av de viktigaste energipolitiska frågorna i Nordamerika under 2016 kommer att gälla behovet av att förlänga och helst ytterligare stärka de befintliga ekonomiska stöden för övergång till förnybar energi, där värmepumpar är ett prioriterat område.

I vissa områden i Nordamerika hämmas tillväxttakten för bergvärmepumpar dessutom av restriktioner för bland annat borrhning i berg.

Stor marknadspotential

Vi bedömer att försäljningspotentialen för vårt sortiment är stor på såväl den europeiska som den nordamerikanska marknaden.

Det årliga genomsnittliga utbytesbehovet av antalet uppvärmningsenheter i en- och tvåfamiljshus inom EU inklusive

Schweiz och Norge bedöms uppgå till cirka fem miljoner. Dessutom installeras under ett normalår cirka en miljon uppvärmningsenheter i nyproducerade en- och tvåfamiljshus.

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

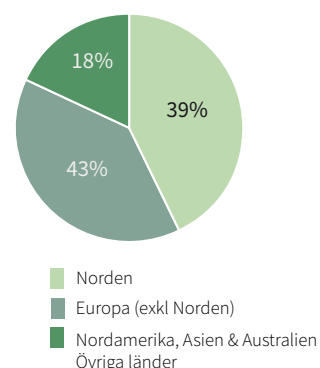
Värmepumpar utgör fortfarande en relativt liten del av uppvärmningsmarknaden i Nordamerika, där användningen av fossila energislag ännu dominerar. Marknadspotentialen är därför mycket stor.

De skärpta energibesparingskraven i Europa skapar även en marknadspotential för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten.

Vi växer kontinuerligt men samtidigt ökar konkurrensen 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.

Omsättning per geografisk region



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.

Marknadsläget

Inom marknadssegmentet värmepumpar har vi en marknadsledande position i USA, Kanada, Norden, Tyskland, Schweiz, Österrike, Nederländerna, Polen samt Tjeckien. På ett antal övriga europeiska marknader, som Frankrike och Storbritannien, har vi en god marknadsnärvaro med värmepumpar.

De fem största europeiska värmepumpsmarknaderna; Frankrike, Tyskland, Sverige, Schweiz och Storbritannien, har haft en relativt stabil utveckling där den svenska marknaden ökat mest under året. Samtidigt har marknadsutvecklingen i östra Europa också varit stabil.

Vi har sett en förbättring av nybyggnadsnivån och nyproduktionen av småhus uppvisar nu en tillväxt på de för oss viktiga marknaderna Sverige, Tyskland och Storbritannien.

Efter en mycket stark inledning av året mattades den nordamerikanska marknaden av något under senare delen av året. Sammantaget har våra marknadsandelar ökat under året inom huvudområdet värmepumpar för enfamiljshus. Vi bedömer att 2016 har förutsättningar att bli ett afärsmässigt stabilt år i Nordamerika.

Marknaden för varmvattenberedare är relativt okänslig för konjunktursvängningar och därmed stabil. Marknaden för fjärrvärmeprodukter, vilken koncentreras till framför allt Danmark, Sverige, Storbritannien, Tyskland och Holland har stärkts något.

Ökade krav på effektiv energianvänd-

ning har drivit på den internationella marknaden för utrustning avsedd för värme, ventilation och kyla även i kommersiella och industriella fastigheter. Detta gäller både för nyinstallation och vid utbyte till modernare teknik, liksom för nya konceptlösningar.

Vi ser en stor potential inom detta segment, både i Sverige och internationellt, och utvecklar därför produktsortiment och organisation kontinuerligt för att öka våra marknadsandelar.

Distribution

I takt med den internationella expansionen har ett heltäckande distributionsupplägg byggts upp på varje marknad. Våra fjorton produktionsenheter försörjer både sin egen lokala marknad och sina egna exportmarknader.

Kunderna på exportmarknaderna är egna systerbolag inom affärsområdet eller lokala importörer/agenter. I huvudsak distribueras produkterna antingen till grossister eller direkt till installatörsledet. Den lokale installatören är oftast slutkonsumentens närmaste kontakt och den som slutligen säljer och installerar produkten.

Olika distributionsupplägg kan förekomma på samma geografiska marknad och påverkas, förutom av historik, produktportfölj och varumärke, av att vi är representerade av flera aktörer. Andra samarbetspartners som också deltar i försäljningsprocessen är arkitekter, projektörer, konsulter och energirådgivare.

MÖJLIGHETER

- ⊕ Stor marknadspotential i Europa och Nordamerika
- ⊕ Starka varumärken
- ⊕ Brett produktprogram
- ⊕ Två av Europas modernaste värmepumpsfabriker och ledande värmepumpsproducent i Nordamerika
- ⊕ Två av Europas och ett av Nordamerikas mest avancerade produktutvecklingscenter för värmepumpar
- ⊕ Energi- och miljöpolitik
- ⊕ Ökat intresse för förnybar energi
- ⊕ Tillgång till rationell produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
- ⊕ Expansion genom förvärv

RISKER

- ⊖ Nya lagar, myndighetsbeslut, energiskatter etc med för snäv tidshorisont
- ⊖ Nya teknologier utanför vår nuvarande kompetens
- ⊖ Nya distributionskanaler
- ⊖ Minskad nybyggnationsnivå
- ⊖ Låga gas- och oljepriser innebär fortsatt användning av fossila energislag
- ⊖ Artificiellt höga elpriser på flera marknader



KKT Chillers i Chicago, USA fokuserar huvudsakligen på service och försäljning av kylaggregat för den nordamerikanska marknaden. Produktsegmentet kylaggregat är ett område vi vill fortsätta att expandera inom. KKT Chillers var med en betydande tillväxt ett av affärsområdets mest framgångsrika företag under 2015.

Hållbar produktutveckling och produktion

Produktutveckling i fokus

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

Affärsområdets prioriterade satsningar på produktutveckling fortsätter därför med fokus på resurseffektiva lösningar för inomhusklimat, som uppvärmning, kylning, ventilation och energiåtervinning. Vi fortsätter också att utöka våra produktutvecklingsresurser.

Under 2015 exemplifierades det genom den officiella invigningen av gruppens mest avancerade och moderna utvecklingslaboratorium i vårt tyska bolag AIT i Kasendorf. Tillsammans med vårt högteknologiska utvecklingslaboratorium på NIBE i Markaryd har vi härigenom skapat ett optimalt utgångsläge för att även fortsättningsvis ligga i absoluta framkanten när det gäller produktutveckling.

De nordamerikanska förvärven tillför en geografisk breddning av våra utvecklingsresurser och ny kompetens inom området värmepumpar för luftburen distribution av värme och kyla. Dessa utvecklingsresurser ger oss också större flexibilitet vad gäller möjlighet till marknadsanpassningar.

För att möta den internationella marknadens krav anställer vi kontinuerligt välutbildade ingenjörer med specialistkompetens inom våra prioriterade verksamhetsområden.

Det internationella utbytet och samarbetet mellan våra olika verksamheters produktutvecklingsavdelningar ökar, vilket ger en märkbart positiv effekt på framtagningen av nya produkter.

Det transatlantiska samarbetet inom produktutveckling mellan våra europeiska och nordamerikanska enheter pågår, i syfte att kombinera europeisk spets teknik inom värmepumpar med den nordamerikanska traditionen att distribuera såväl varm som kall luft via kanalsystem.

Utvecklingsprocessen kan indelas i fyra huvudsteg:

- Identifiering av marknadsbehov
- Projektets genomförande
- Marknadsintroduktion
- Uppföljning

Våra produkter ska vara resurseffektiva och bidra till minskad klimatpåverkan. Därför utvecklar vi våra produkter enligt vissa styrande huvudkriterier:

- Bättre energieffektivitet
- Utnyttja förnybar energi
- Ökad möjlighet till styrning (kommunikation/styrning på distans)
- Konverterbart (värme på vintern/kyla på sommaren)
- Återvinningsbart
- Miljöanpassat
- Bättre design
- Bättre totalekonomi

Produktionsanläggningar

Produktionen bedrivs i fjorton moderna anläggningar i elva länder i Europa, Nordamerika och Australien, vilka ständigt effektiviseras genom robotisering och mekanisering.

Våra produktionsenheter i Markaryd, Sverige, Kasendorf, Tyskland och Fort Way-

ne, USA är affärsområdets tre största anläggningar.

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

Vi investerar kontinuerligt i samtliga produktionsanläggningar för att förbättra möjligheterna till kostnadseffektiv produktion för såväl respektive hemmamarknad som för prispressade marknadssegment på våra övriga prioriterade marknader.

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

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

Vårt mål är att alla våra produktionsenheter med fler än 10 anställda ska ha certifierade ledningssystem för miljö och kvalitet innan utgången av 2016. Det innebär att ytterligare fem verksamheter behöver bli miljöcertifierade och en verksamhet kvalitetscertifierad under 2016, villket vi bedömer kommer att kunna uppnås.

För att skapa samma strukturerade och systematiska arbetssätt när det gäller att förbättra arbetsmiljön och minska risken för olyckor, har vi börjat införa ledningssystem även när det gäller arbetsmiljö.



I juli 2015 invigdes affärsområdets högteknologiska utvecklingslaboratorium på AIT Tyskland. Utvecklingslaboratoriet är ett av Europas mest moderna i sitt slag, som möjliggör omfattande utvecklings- och testmöjligheter, bland annat avseende produkternas ljud och prestanda.



Affärsområde NIBE Element

Produkter som sparar energi

” Vår organiska tillväxt drivs av våra nya produkter som har stort fokus på energieffektivisering och är avsedda för den internationella marknaden, vilket bidrar till en global hållbar utveckling.

Christer Fredriksson, affärsområdeschef NIBE Element

Sammanfattning av 2015

Under 2015 har vi, med en tillväxt på 18%, ytterligare befäst positionen som en av de globalt ledande leverantörerna av komponenter och lösningar inom mätning, styrning och uppvärmning.

De strukturåtgärder vi genomfört har förbättrat lönsamheten, även om detta till viss del motverkats av nedgången i efterfrågan inom olje- och gasindustrin under året.

Organisk tillväxt med hållbarhetsfokus

Den organiska tillväxten drivs av ökade satsningar på produktutveckling och lansering av nya produkter avsedda för den internationella marknaden, med stort fokus på energieffektivisering och hållbar utveckling.

Vi kan nu skörda resultaten av vårt arbete med att bland annat utveckla nya, innovativa och hållbara lösningar till transportsektorn. Flera länder driver stora projekt för förbättrad infrastruktur, särskilt inom spårbunden trafik, där vi varit framgångsrika både vad gäller produkter till själva fordonen och till infrastrukturen.

Förvärv ger nya möjligheter

Vi har under året genomfört ett antal mindre förvärv som på ett bra sätt kompletterar vårt existerande produktsortiment och förstärker vår marknadsposition.

Under våren stärkte vi vår position på industrimarknaden i Nordamerika genom förvärvet av det Texasbaserade elementbolaget Marathon Heater Inc. Bolaget tillverkar bland annat specialelement för den amerikanska plastindustrin och den växande marknaden för 3D-skrivare.

Genom förvärvet av verksamheten i det schweiziska industribolaget Lükon, som samordnats med vår befintliga verksamhet i Schweiz, har vi ökat vårt kapacitetsutnyttjande och våra marknadsandelar på den schweiziska marknaden.

Under hösten förvärvades elementverksamheten i det polska bolaget Termorad, som är ett av de ledande industribolagen i Polen. Förvärvet innebär att vi stärker vår ställning på den växande polska industrimarknaden med produkter för spårbunden infrastruktur och kommersiell avfrostning.

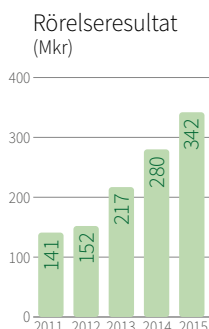
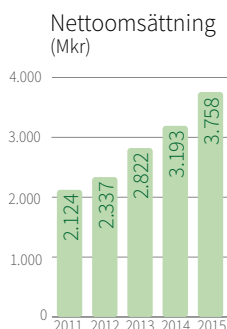
Bra grund för fortsatt expansion

I segmentet styrning och reglering, ser vi en god tillväxt. Vi bygger ut vår produktionsanläggning i Polen för att ännu bättre kunna tillgodose våra industriella kunders krav på ökad energiprestanda i sina produkter. I synnerhet har våra specialutvecklade frekvensomvandlare, så kallade drivers eller inverters, för styrning av elmotorer till förbättrat energiutnyttjande, haft en god utveckling.

Efterfrågan på den internationella elementmarknaden har successivt förbättrats under året även om variationer förekommer.

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

Den något förbättrade efterfrågesituationen, tillsammans med fortsatta interna optimeringar av verksamheten, skapar en bra grund för fortsatt organisk expansion med förbättrad lönsamhet.



Under 2015 ökade affärsområde Element sin nettoomsättning med 17,7% jämfört med 2014. Ökningen kan främst härledas till konsekvent marknadsbearbetning, stärkt marknadsposition och en gynnsam valutasituation.

Rörelseresultatet för affärsområdet ökade med 22,1% jämfört med 2014. Ökningen beror främst på ökad omsättning, god kostnadskontroll och en gynnsam valutasituation.

2015 i siffror

Nettoomsättning	3.758	Mkr
Tillväxt	17,7	%
Rörelseresultat	342	Mkr
Rörelsemarginal	9,1	%
Medeltal anställda	6.197	

Affärsidé

Vi förser marknaden med hållbara energilösningar i världsklass genom att förse både producenter och användare med komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning.

Strategi

Affärsområde 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.

Mål

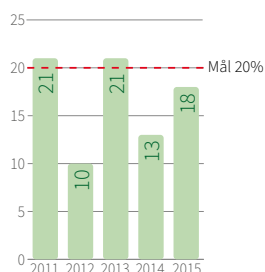
Tillväxtmål

Vi ska uppnå en tillväxt på minst 20 % per år, varav hälften organisk.

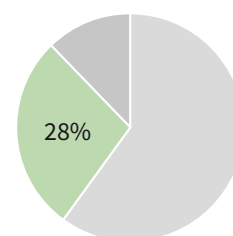
Under 2015 var tillväxten totalt 17,7% (13,2%) varav 13,3% (11,2%) var organisk. Det innebär en förbättring av den organiska tillväxten med 2,1 procentenheter jämfört med 2014.

Tillväxten har varit i genomsnitt 16,4% under den senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %



Nettoomsättning



Andel av koncernen

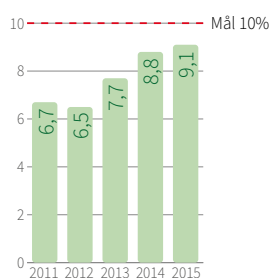
Rörelsemarginalmål

Rörelseresultatet ska uppgå till minst 10 % av omsättningen över en konjunkturcykel.

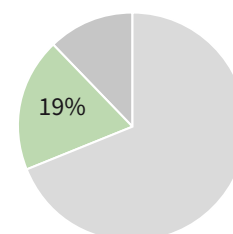
Rörelseresultatet 2015 uppgick till 9,1% (8,8%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen förbättrats med 0,3 procentenheter jämfört med 2014.

Rörelsemarginalen har i genomsnitt varit 8,0% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %



Rörelseresultat



Andel av koncernen

Våra produkter och lösningar

NIBE Element har

12 Produktgrupper

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

22 Varumärken



Vi levererar kompletta lösningar

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

Vi har successivt utökat produktprogrammet till att omfatta fler teknologier, som i olika applikationer löser kundens behov av energioptimering och uppvärmning.

Vi kan leverera kompletta lösningar genom att både erbjuda färdigmonterade systemprodukter och tillval av mätning och styrning till olika produkter. Det ökar kundnyttan och ger oss större affärsmöjligheter.

Vi har ett utökat samarbete med kunderna och kan erbjuda tester och simuleringar i deras produktutvecklingsprocesser.

Under året har vi till exempel genomfört omfattande tester tillsammans med kund för att öka livslängden på element till varmvattenberedare, vilket är viktigt ur ett hållbarhetsperspektiv.

Produkter för energieffektivitet

Resistorer ingår ofta som en del i system för ökad energieffektivitet. Vi har under året utökat vårt sortiment av resistorer för att kunna erbjuda mer kompletta lösningar.

Elektriska motorer är stora energiförbrukare. Vi kan genom Eltwin erbjuda styr-

ning som kraftigt minskar energiförbrukningen i produkter och anläggningar som drivs av elektriska motorer. Genom förvärvet av IC-Electronics har sortimentet utökats med så kallade mjukstartare som förbättrar livslängd och funktion på elektriska motorer.

Vi finns i branscher som till exempel:

- ▶ Vitvaror
- ▶ Kommersiella produkter, storkök
- ▶ HVAC, inomhusklimat
- ▶ Energisektorn
- ▶ Transport, fordonsindustrin
- ▶ Avancerad teknik, medicin, flyg
- ▶ Industri, projekt

Specialteknologier

Vi har i våra enheter också tillgång till vissa specialteknologier, som kan användas utanför de traditionella element- och resistorapplikationerna. Exempelvis kan vakuumlödningsteknologin, som traditionellt används för rörelement, också framgångsrikt användas för produktion av plattvärmeväxlare, primärt för värmepumpar.

Folietekniken används i ny teknik med inriktning mot miljörelaterade lösningar, som till exempel avgasrening för fordon och elbilar.



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

Branscher vi arbetar med



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



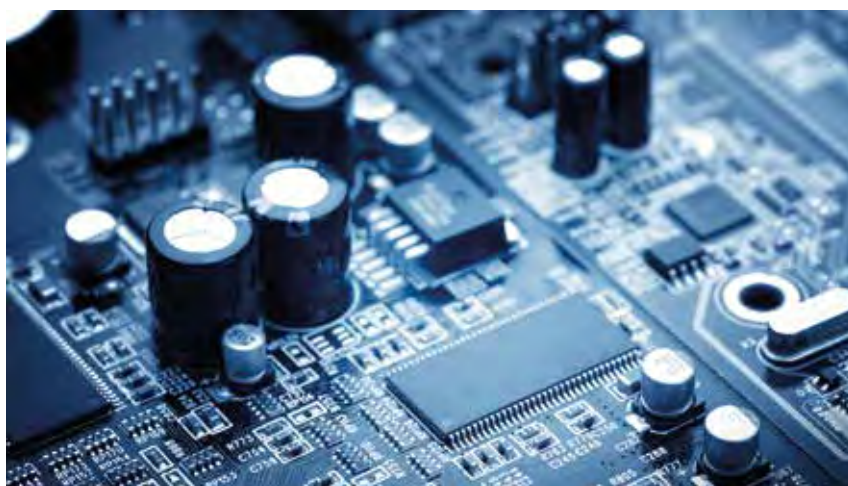
Transport – Vi har under året haft flera stora kundprojekt för produkter till järnvägsinvesteringar i Europa.



Energi – Resistorer används för att effektivisera energiproduktion och distribution.



Vitvaror – Vi arbetar intensivt tillsammans med våra kunder för nya innovativa lösningar till vitvaruindustrin.



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



Kommersiella produkter – Nya produkter har utvecklats tillsammans med våra kunder för storkök och kommersiella kaffemaskiner.

Marknadsutveckling

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

Konkurrens på flera plan

Beroende på marknadens struktur varierar konkurrenssituationen. De mer volymorienterade produkterna, som exempelvis olika konsumentprodukter till vitvaruindustrin, präglas av global konkurrens. Detta har under de senaste 20 åren inneburit stora förflyttningar av produktion för volymprodukter till länder med lägre kostnadsnivåer, oftast till Asien. De medelstora serierna till kommersiella användare, exempelvis element till storkök, präglas av regional konkurrens medan det för en stor del av de industriella produkterna, exempelvis reservdelar, huvudsakligen är lokal konkurrens.

Olika kundförhållanden

Våra kommersiella kunder, inom till exempel storkök och kylindustrin, ingår allt oftare i större företagsgrupper med inköpsamordning men de har också regionala leverantörer. Därför är det viktigt att bearbeta dem både på central och lokal nivå.

För industriella produkter är vårt mål att successivt öka den lokala närvaron, för att kunna leverera små serier och specialprodukter anpassade till de lokala behoven med kort leveranstid och lokal teknisk support.

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

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

Ökat intresse för energieffektivisering

Vår verksamhet har under de senaste åren i allt större omfattning påverkats av utvecklingen inom energi- och miljöområdet. Våra kunder har ett stort intresse av att göra sina produkter mer energieffektiva och anpassade till kraven på hållbarhet. Dessa förändringar innebär nya möjligheter för oss.

Marknadsområden som påverkas positivt är vindkraft, värmepumpar, spårbundna transporter samt hybrid- och elfordon. Även om det finns en relativt stor utbytesmarknad inom bostadsuppvärmning med

direktverkande el, kan vi förutse en negativ utveckling där, eftersom elradiatorer allt oftare ersätts med värmepumpar.

Marknadsläge

Den europeiska marknaden har fortsatt att utvecklas positivt, även i södra Europa. De nordamerikanska och asiatiska marknaderna har även dessa utvecklats positivt.

Inom vitvarumarknaden har efterfrågan varit stabil i Europa, medan vi sett en tillväxt i Nordamerika.

Inom industrisektorn har produkter kopplade till gas och olja däremot haft en stor nedgång på grund av de kraftigt sänkta oljepriserna.

Vi har lanserat flera produkter inom energisektorn, varav ett antal är kopplade till förnybar el såsom sol- och vindenergi. Produkterna bidrar till sänkta kostnader för kunden och ökad tillgänglighet i anläggningarna. Detta har ytterligare stärkt vår marknadsposition.

Våra unika tekniska lösningar för styrning och reglering av elektriska motorer har god tillväxt, eftersom de bidrar till att ytterligare öka effektiviteten i exempelvis värmepumpar.

Nya produkter baserade på värmepumpsteknologi har introducerats på marknaden för att uppnå en lägre energiförbrukning i till exempel diskmaskiner och torktumlare.

Transportsektorn fortsätter att utvecklas positivt. Flera nya innovativa produkter har lanserats, flera med inriktning mot förbättrade miljöegenskaper.

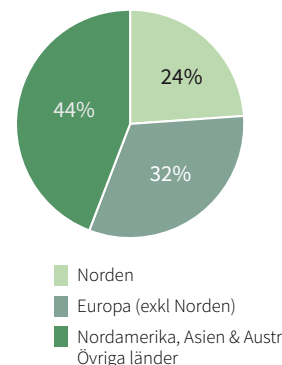
Distribution

Elementmarknaden kan indelas i två huvudsakliga kundgrupper:

- ▶ OEM (Original Equipment Manufacturer), där vår produkt används som en komponent i kundens produkt.
- ▶ Industri, där kunden primärt använder produkten i sin egen tillverkningsprocess.

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

Omsättning per geografisk region



MÖJLIGHETER

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

RISKER

- ➖ Nya teknologier
- ➖ Råvaruprisutvecklingen
- ➖ Kostnadsutvecklingen i våra produktionsländer
- ➖ Oproportionerliga skadestånd vid kvalitetsbrister
- ➖ Valutaförändringar
- ➖ Betalningsproblem hos vissa större kunder
- ➖ Politiska risker på vissa marknader

Hållbar produktutveckling och produktion

Hållbara produktlösningar

En stor del av vår produktutveckling går ut på att skapa globalt konkurrenskraftiga produkter med hög kvalitet och prestanda, vilka ska tillverkas med högsta möjliga effektivitet och med hänsyn till miljön, för att härigenom också bidra till hållbar utveckling.

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

Vår utvecklingsprocess kan delas i fyra delar;

Produktutvecklingen är inriktad på att utveckla

- ▶ Helt nya produkter
- ▶ Nya funktioner på befintliga produkter
- ▶ Förbättrade egenskaper på befintliga produkter

Produktanpassningen sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att utveckla

- ▶ Unika lösningar för kundens speciella behov
- ▶ Anpassade lösningar där vi tar ett större systemansvar

Processutvecklingen bedrivs för att optimera produkterna när det gäller

- ▶ Materialval
- ▶ Kvalitet
- ▶ Teknisk prestanda

Produktionstekniska utvecklingen förbättrar tillverkningen när det gäller

- ▶ Produktionsmetoder
- ▶ Effektivitet
- ▶ Maskiner
- ▶ Minskad miljöpåverkan

Produktionsanläggningar

Produktionen sker i ett trettiotal anläggningar i Europa, Nordamerika och Asien. Att ha produktionsanläggningar i olika världsdelar och valutaområden ger en stor flexibilitet, när det gäller att kunna omlokalisera produktion utifrån aktuell kostnads- och valuta-utveckling.

Den lokala tillverkningen utgör en viktig och stor del av konkurrenskraften för leveranser av små och medelstora serier med krav på korta leveranstider.

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

Produktion flyttar tillbaka

Det finns en klar tendens att flytta tillbaka produktion till Europa och Nordamerika från Asien. Vi kan också se en ökad flyttning av produktion till östra Europa i takt med att dollarn har förstärkts, vilket innebär att kostnaderna för tillverkning har jämnats ut. Många kunder vill också av logistiska och miljömässiga skäl undvika långa transporter.

Effektivare produktion

Produktivitets- och kvalitetshöjande åtgärder sker kontinuerligt för att öka konkurrenskraften. Detta sker både genom investeringsprogram, i till exempel robotisering, och genom ständiga mindre men frekventa förbättringar.

Vi har under året genomfört åtgärdsprogram vid ett flertal av våra enheter för att säkerställa en förbättrad produktivitet. Programmen omfattar tidsstudier, produktionstekniska förbättringar och prestationsbaserade lönesystem.

Utökad kapacitet

Under 2015 har vi arbetat med att bygga ut vår produktionsanläggning i Polen för att skapa en utökad och samordnad produktionskapacitet inom styrning och reglering. Satsningen ger oss goda förutsättningar för framtida kostnadseffektiv expansion. Vi planerar att ta den nya enheten i bruk under våren 2016.

Våra polska enheter har en bra konkurrenskraft genom kombinationen av god teknisk kunskap, fördelaktig kostnadsnivå och rätt logistisk placering.

Vi arbetar med att införa certifierade kvalitets- och miljöledningssystem för alla våra produktionsenheter med fler än 10 anställda. Det betyder att ytterligare tre verksamheter behöver certifieras enligt ISO 9001 och elva verksamheter enligt ISO 14001, vilket kommer att genomföras under 2016.

Vi arbetar också kontinuerligt för att minska risken för olycksfall och har börjat med att införa ledningssystem för arbetsmiljö.



El- och hybridfordon utgör ett nytt intressant produktområde, där vi kan leverera batterivärmare till el- och hybridfordon, elektronisk styrning av elmotorer och tjockfilmselement till ureavärmare för minskade utsläpp.



Affärsområde NIBE Stoves

Stärkt marknadsposition

”Högre försäljning trots en avvaktande europeisk brasvärmemarknad visar att vi ytterligare har stärkt vår position som den största aktören i Europa. Detta har kombinerats med ökad lönsamhet, samtidigt som vi kontinuerligt investerar för framtiden.

Niklas Gunnarsson, affärsområdeschef NIBE Stoves

Sammanfattning av 2015

Den europeiska brasvärmemarknaden visar totalt sett en fortsatt avvaktande utveckling men marknadsläget i de skandinaviska länderna har förbättrats något.

Med avsevärd organisk omsättningsökning har vi stärkt vår marknadsposition samtidigt som rörelsemarginalen exkluderat jämförelsestörande poster klart förbättrats.

Detta är resultatet av ett stort antal produktlanseringar, konsekvent marknadsbearbetning kombinerat med god kostnadskontroll och en gynnsam valuta-situation.

Förnybar energi med god förbränning

Huvuddelen av vårt produktsortiment använder förnybart bränsle och är därför klimatneutralt, vilket gör att vi bidrar till ett mer hållbart samhälle.

Det förs samtidigt en debatt om vedeldningens påverkan på miljö och hälsa, främst vad gäller partikelutsläpp. Med dagens moderna förbränningsteknik, som våra produkter är uppbyggda kring, är verk-ningsgraden hög och utsläppen av partiklar avsevärt lägre än i äldre produkter.

Många produkter med sämre förbränningsteknik är fortfarande i bruk. Vi välkomnar därför de nya kraven i Ecodesign-

direktivet, som kommer att införas senast 2022.

Det är inte bara vår bransch som vinner på tydliga spelregler för framtida produktutveckling utan naturligtvis också vår miljö.

Länderna inom EU vill förmodligen med olika styrmedel påskynda teknikskiftet till produkter som klarar de nya gränsvärdena för att snabbare åstadkomma de avsedda miljövinster. Här ser vi en möjlighet att fylla marknadens behov med våra produkter, eftersom de redan nu klarar av de nya kommande kraven.

Produktlanseringar

Under förra året lanserades ett stort antal nya produkter i samband med mässor, utställningar och andra marknadsaktiviteter. Till exempel kunde vi presentera en uppgradering av kaminserien Contura 500, som är en av Europas mest sålda och en stilbildare i hela branschen.

Våra nya produkter har genomgående fått ett positivt mottagande, vilket utgör en god bas för ökad försäljning även under kommande år.

Ökad exponering i butik

Förutom att vara värmekällor, är våra pro-

dukter även inredningsdetaljer i hemmet, vilket gör att de måste exponeras rätt i butik.

Under året har vi, tillsammans med våra återförsäljare, inlett en långsiktig satsning för vitaliserad exponering av våra produkter i butikerna.

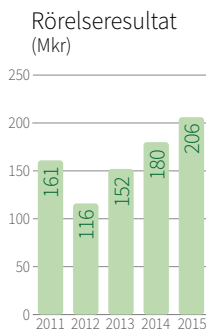
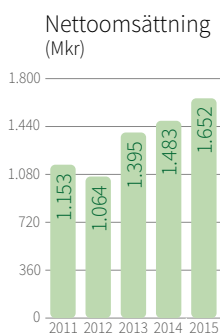
Starkt utgångsläge inför 2016

Förvärvet av brittiska Stovax Heating Group Ltd har slutförts under inledningen av 2016. Företaget har uppvisat en mycket god lönsamhetsutveckling och är strategiskt rätt genom att det breddar vårt sortiment och ökar vår geografiska spridning.

Marknadsläget i Europa totalt sett är fortsatt osäkert och vi räknar med en oförändrad eller till och med något svagare totalmarknad för brasvärmeprodukter under nästa år.

En starkare konjunktur tillsammans med ökad nyproduktion av småhus i Sverige gör emellertid att vi ser en ökande efterfrågan på vår hemmamarknad.

Sammantaget har vi ett bra utgångsläge inför 2016 och förutsättningar finns för fortsatt god lönsamhetsutveckling.



Under 2015 ökade affärsområde Stoves sin nettoomsättning med 11,4% jämfört med 2014. Ökningen kan främst härledas till många nya produktlanseringar, konsekvent marknadsbearbetning och en gynnsam valutasituation.

Rörelseresultatet för affärsområdet ökade med 14,4% jämfört med 2014. Ökningen beror främst på ökad omsättning, god kostnadskontroll och en gynnsam valuta-situation.

2015 i siffror

Nettoomsättning	1.652	Mkr
Tillväxt	11,4	%
Rörelseresultat	206	Mkr
Rörelsemarginal	12,5	%
Medeltal anställda	922	

Affärsidé

Vi förser marknaden med hållbara energilösningar i världsklass genom att erbjuda prisvärda bräsvärmeprodukter och skorstenssystem med attraktiv design, utvecklade och tillverkade med hänsyn till vår miljö.

Strategi

NIBE Stoves strategi är att vara en bred och komplett leverantör av bräsvärmeprodukter och därigenom befästa och stärka den marknadsledande positionen.

Den internationella försäljningen ska ökas genom kontinuerlig utveckling av nya produkter, anpassade för nya marknader.

Detta ska kombineras med marknadsetableringar, som företagsförvärv, etablering av egna dotterbolag eller genom utnyttjande av andra befintliga säljkanaler.

Mål

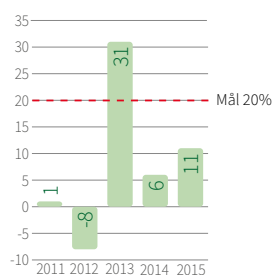
Tillväxtmål

Vi ska uppnå en tillväxt på minst 20 % per år, varav hälften organisk.

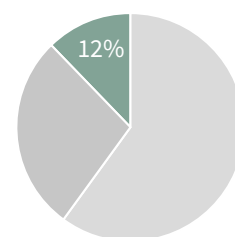
Under 2015 var tillväxten totalt 11,4% (6,3%) varav 11,4% (3,4%) var organisk. Det innebär en förbättring av den organiska tillväxten med 8,0 procentenheter jämfört med 2014.

Tillväxten har varit i genomsnitt 7,6% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %



Nettoomsättning



Andel av koncernen

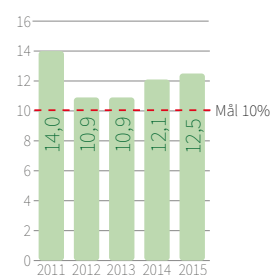
Rörelsemarginalmål

Rörelseresultatet ska uppgå till minst 10 % av omsättningen över en konjunkturcykel.

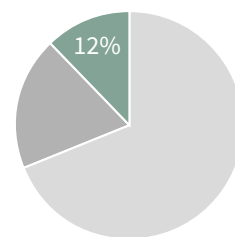
Rörelseresultatet 2015 uppgick till 12,5% (12,1%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen förbättrats med 0,4 procentenheter jämfört med 2014.

Rörelsemarginalen har i genomsnitt varit 12,1% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %



Rörelseresultat



Andel av koncernen

Våra produkter och lösningar

NIBE Stoves har

6 Produktgrupper

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

9 Varumärken



Framgångsrik produktportfölj

Vår produktportfölj, med sina nio starka varumärken inom sex produktgrupper, gör oss till en komplett leverantör och en stark affärspartner i vår bransch.

Inom Europamarknadens största produktsegment, fristående kaminer och insatser med omramningar, avsedda för både ved och gas, har vi också det största utbudet.

Med nya och förbättrade produkter vill vi ytterligare stärka vår upparbetade position inom respektive produktgrupp och ta ytterligare marknadsandelar.

Ved, gas och pellets

De tre största energislagen för eldning i braskaminer är ved, gas och pellets.

Traditionell vedeldning dominerar totalt sett i Europa. Vedeldade brasvärme produkter finns på alla marknader och har störst volym.

I Storbritannien, Irland och Holland finns en stark tradition att använda gas på grund av ett välutbyggt gasledningsnät, vilket gör att brasvärme produkter för gaseldning är populära.

I Italien dominerar eldning av pellets och även i Frankrike har efterfrågan på pelletsprodukter ökat de senaste åren. Pro-

dukterna är en utmärkt kompletterande värmekälla under årets kyligare månader.

Elektriska kaminer används i de fall man inte har möjlighet att installera en rök-gaskanal, främst som dekoration men de kan också utrustas så att de avger värme.

Minskad miljöpåverkan

Ved är förnybar energi och att elda med ved eller pellets i en brasvärme produkt är klimatneutralt.

Utsläpp av skadliga partiklar från vedeldning minskar med god förbränningsteknik. Våra produkter har den modernaste tekniken, som ger optimal förbränning.

Vi utgår från direktiv som till exempel Eco-design, REACH och RoHS när vi designar och tillverkar våra produkter.

Oftast har våra produkter ännu bättre prestanda än gällande myndighetskrav och vår ambition är att ständigt ligga före kommande skärpningar av kraven.

Skorstenssystem

Vi levererar skorstenssystem på flera av våra huvudmarknader. Eftersom bestämmelserna för rökgaskanaler oftast skiljer sig åt mellan olika länder, utvecklar vi olika skorstenssystem för att kunna anpassa oss till kraven i respektive land och erbjuda slutkunden en komplett lösning.



På den stora internationella ISH-mässan i Frankfurt lanserades ett stort antal nya produkter under flera varumärken. Conturas monter åter speglar det nya butikskonceptet.

Lanseringar 2015

Vi har lanserat ett stort antal nya modeller under samtliga varumärken.

För att förbli en attraktiv leverantör och upprätthålla konkurrenskraften är det viktigt för oss att kontinuerligt lansera nya innovativa produkter med design som följer de senaste inredningstrenderna.

Lanseringarna under 2015 inleddes på den internationella ISH-mässan i Frankfurt och pågick under hela första halvåret på alla våra marknader i Europa. Mottagandet på marknaden har varit mycket positivt och de nya modellerna har också kunnat levereras ut under andra halvåret.

Nylansering av Contura 500-serien

Årets största produktlansering var en uppgradering av vår populära fristående kaminserie, Contura 500, vilken är en av

Europas mest sålda. Modellserien som introducerades redan 2003, har genom sin enkla runda form med sidoljus och karaktäristiska infällda handtag blivit en stilbildare i hela branschen.

Gazcos nya elektriska produkter

Elektriska kaminer som installeras när man saknar rökgaskanal har ingått i Gazcos sortiment i flera år. Under 2015 lanserades en helt ny modellserie med klart förbättrad flambild och nya visuella effekter.



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 golvytta 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.

Marknadsutveckling

Påverkande faktorer

Efterfrågan på bräsvärme produkter styrs främst av konjunkturen, som påverkar hushållens disponibla inkomst.

Ökande priser på energislag som olja, gas och el, är ytterligare en viktig efterfrågedrivande faktor, eftersom det då blir mer ekonomiskt fördelaktigt att installera en kompletterande värmekälla.

Vidare påverkar nybyggnationen av småhus också efterfrågan positivt. Regionala restriktioner för användande av vedeldade produkter och vissa energipolitiska beslut har emellertid en negativ påverkan.

Även vädersituationen har viss påverkan på efterfrågan, speciellt under hösten och vintern.

Globalisering och heminredning

Olika länder eller regioner har historiskt sett haft vitt skilda krav både vad gäller produkternas utseende och egenskaper, där de större inhemska tillverkarna i respektive land har satt sin prägel på produkterna.

I takt med en ökad globalisering och ett ökat intresse för heminredning har konsumenter börjat föredra nya typer av produkter. Rent generellt kan vi se en ökad efterfrågan på produkter med mera modernt utseende, rena linjer och tidlös design.

Kanaler och exponering

Våra produkter når slutkunden genom ett väl utbyggt återförsäljarnät av fackhand-

lare, som exponerar produkterna i miljö och erbjuder hög service.

En annan viktig kanal är byggvaruhandeln, som främst är inriktad på enklare produkter till ett lägre pris.

För att framhäva oss i det stora utbudet av produkter som finns på marknaden, är sättet som vi exponerar och distribuerar produkterna på, av stor betydelse för vår framgång.

Konsolidering av marknaden

Med anledning av att den europeiska bräsvärmemarknaden är mycket fragmenterad, med ett stort antal små och medelstora aktörer, är branschen fortsatt i behov av en konsolidering. Där ser vi möjligheter att fortsatt delta aktivt för att stärka vår marknadsposition.

I Nordamerika har denna konsolidering pågått under en längre tid och här finns det därför ett färre antal betydligt större aktörer med i allmänhet bättre lönsamhet. För att få en ännu bättre geografisk spridning vore ett förvärv i Nordamerika ett naturligt steg även för affärsområde Stoves.

Marknadsläge

Totalmarknaden har minskat något under 2015. Vi har bibehållit en stark position på våra huvudmarknader och har tagit oss till en marknadsledande position i Skandinavien och Storbritannien genom organisk tillväxt tillsammans med en rad förvärv.

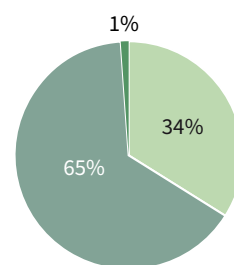
I Europa har vi upplevt en generellt svag

konjunktur, svag nyproduktion av småhus och varmt väder under högsäsongen, vilket har gjort att vi sett en oförändrat låg efterfrågan i Tyskland och Frankrike.

Vår enskilt största marknad, Storbritannien, har en fortsatt stabil efterfrågan. Låga priser på gas gynnar intresset för våra produkter inom detta segment.

På den skandinaviska marknaden och särskilt i Sverige, har efterfrågan ökat i takt med att byggandet av småhus har tagit fart igen.

Omsättning per geografisk region



■ Norden
■ Europa (exkl Norden)
■ Övriga länder

MÖJLIGHETER

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

RISKER

- Nya energipolitiska beslut medför ofta snäv tidshorisont för produktförändringar
- Lokala beslut om inskränkningar i användning av vedeldade produkter
- Lågprissortiment
- Allmänt svag ekonomisk utveckling



Gaseldade produktgrupper

I Storbritannien, Irland och Holland finns en lång tradition av att använda gas som energikälla, och systemen för gasdistribution är mycket väl utbyggda. Gazco har ett brett produktutbud inom detta segment.

Hållbar produktutveckling och produktion

Produktutveckling för starka varumärken

Våra olika varumärken har helt självständiga avdelningar för produktutveckling, vilka styrs av våra gemensamma riktlinjer för miljö och hållbarhet. Det bidrar till att behålla varje varumärkes särart och ger kunderna stor valfrihet. Vi kan härigenom behålla vår önskvärda flexibilitet samtidigt som vi fångar upp regionala produktönskemål och trender.

Vår produktutveckling kan delas in i tre områden:

- **Designen** betyder mycket för 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 tilltala sinnet när det gäller skönhet och proportioner. Man ska också kunna se elden genom stora glasytor från så många perspektiv som möjligt.
- **Förbränningstekniken** är ett mycket viktigt område eftersom all förbränning innebär större eller mindre utsläpp med påverkan på vår miljö och hälsa. Effektiv förbränning är en viktig del av vårt ansvarstagande när det gäller att ta fram hållbara produkter och vi lägger fortlöpande mycket utvecklingsresurser på att hitta den absolut bästa möjliga tekniken.
- **Funktionen** är viktig eftersom bräsvärmeprodukter inte bara ska vara vackra, utan även värma bostäder. De måste vara pålitliga, säkra, lättplacerade och enkla att använda. Vi låter därför både

ingående komponenter och den kompletta produkten gå igenom omfattande tester innan en ny produkt släpps ut på marknaden.

Förvärv ger utökad produktportfölj

Genom förvärv har vi kompletterat vår produktportfölj med ytterligare starka produktkategorier. Brittiska Stovax har exempelvis gett oss tillgång till ett stort sortiment av såväl gaseldade som elektriska produkter. Danska TermaTech har på samma sätt tillfört ett komplett sortiment av tillbehör för bräsvärmeprodukter.

Nya regler inom EU

Vi satsar stora resurser på att utveckla produkternas förbränningsteknik för att minimera miljöpåverkan. Därför ser vi det som mycket positivt att man inom EU nu har enats om gemensamma gränsvärden för verkningsgrad och emissioner gällande vedeldade lokala eldstäder.

Alla produkter som säljs i Europa måste senast 2022 uppfylla de nya kraven i Eco-design-direktivet och dessutom kommer energimärkning att införas. Våra produkter uppfyller redan, med något undantag, de kommande kraven, vilket ger oss en bra marknadsposition.

Det är positivt för hela branschen att man äntligen får tydliga spelregler för produktutveckling genom höga krav och enhetliga provningsmetoder. Detta kommer att resultera i ännu bättre produkter och som en konsekvens av detta, ännu mindre miljöpåverkan.

Våra produktionsenheter

Affärsområde Stoves har egna produktionsanläggningar i Sverige, Storbritannien och Polen.

Den största delen av våra produkter i plåt tillverkas i Sverige. Den svenska produktionsanläggningen är till stora delar robotiserad och flödesoptimerad, vilket gör den till en av de mest effektiva i vår bransch. Vi har kommit långt när det gäller att hålla både en hög kvalitet och produktivitet, samtidigt som vi kan hålla miljöpåverkan och energiförbrukning på låga nivåer.

Stovax producerar sina produkter för vedeldning hos noggrant utvalda underleverantörer, medan produkterna för gaseldning tillverkas i den egna anläggningen i Storbritannien.

Betongomramningar, eldstadsmaterial och produkter för värmelagring gjuts i vår anläggning i Polen. Där sker också bearbetning av olika stenmaterial. Denna enhet förser huvudsakligen våra egna varumärken med komponenter men är också OEM-leverantör till andra tillverkare i branschen.

Som ett led i att skapa ett strukturerat arbetssätt och ordning, är anläggningarna certifierade enligt både ISO 9001 (kvalitet) och ISO 14001 (miljö). Det saknas i dagsläget bara en miljöcertifiering i brittiska Gazco men detta arbete pågår och beräknas vara klart under 2016.

Vi arbetar också kontinuerligt och systematiskt med att skapa en säker arbetsplats och minska risken för olycksfall.

Northstar har infört både ISO 9001 och ISO 14001

"Det mest värdefulla bidraget är att vi ser hela vårt arbetsflöde och var våra delprocesser länkar in i varandra."

Vilka positiva effekter har ni fått av att arbeta enligt ISO standarderna?

Att följa kraven i standarden har självklart gett oss en bra struktur för vårt arbete, men det mest värdefulla bidraget är att vi ser hela vårt arbetsflöde och var våra delprocesser länkar in i varandra. Vi arbetar effektivare och mer som ett team för att nå samma mål.

Hur lade ni upp arbetet?

Vi drog igång i mars 2013 med målet att vara certifierade i juni 2014, och bestämde från början att skapa ett integrerat ledningssystem för både kvali-

tet (ISO 9001) och miljö (ISO 14001). Vi bestämde att samtliga medlemmar i ledningsgruppen skulle ingå i projektgruppen. På så sätt skulle ledningen äga systemet och det skulle bli lättare att nå ut med nya arbetssätt i hela organisationen.

Kan ni ge några tips till andra som ska bli certifierade?

Det är viktigt att inte låta sig nedslås av motgångar, utan fortsätta att fokusera på vad man vill uppnå. Man ska absolut inte bygga ett system som beskriver ett sorts önsketillstånd, utan utgå ifrån hur man verkligen jobbar och se-



Barbara Mocarska, Quality Manager / IMS Management Representative började på Northstar i Polen under 2010.

dan successivt förbättra för att fylla kraven i standarden. Att delta i ett sådant här förändringsarbete fördju-

par kunskapen om verksamheten och är ett ypperligt tillfälle till personlig utveckling.

Förvaltningsberättelse

Bokslut 2015

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I början av april förvärvades verksamheten i nordamerikanska Marathon Heater Inc. som producerar avancerade specialelement till högteknologisk industri. Bolaget omsätter cirka 78 Mkr och har cirka 130 anställda. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Element från och med april 2015. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av juli förvärvades resterande 30% av aktierna i finska ackumulatortillverkaren Akvaterm Oy. Bolaget ingår i affärsområdet NIBE Energy Systems.

Under året har också två mindre förvärv genomförts med en sammanlagd årsomsättning på cirka 35 Mkr.

I slutet av maj emitterades obligationer om totalt 1.500 Mkr med en löptid på fem år, varav hälften till rörlig ränta och hälften till fast ränta. Genom en ränteswap med samma löptid har dock den fasta räntan omvandlats till en rörlig ränta. I praktiken löper därmed hela obligationslånet till en rörlig ränta. I början av december emitterades ytterligare obligationer om 400 Mkr med en löptid på 3,5 år till rörlig ränta. Obligationerna, som är en del av ett MTN-program med en låneram på totalt tre miljarder kronor, är noterade på NASDAQ Stockholm. Se även not 29.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I slutet av februari 2016 slöts avtal om förvärv av det nordamerikanska elementbolaget Heatron Inc. Bolaget tillverkar i huvudsak folieelement och högeffektselement till högteknologisk industri på den nordamerikanska marknaden. Verksamheten, som har 240 anställda och en årsomsättning på cirka 250 Mkr, kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med mars 2016.

I mitten av mars förvärvades resterande 40% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd, som med ett brett produktprogram för både ved, gas och el har en marknadsledande position på den brittiska brasvärmemarknaden.

Ersättningar

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelsens ordförande och övriga ledamöter.

Årsstämman beslutar även om riktlinjer för ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare.

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

Styrelsen föreslår att ersättningar för 2016 beslutas efter samma principer som för 2015.

Personal

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

Miljöfrågor

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

Inom NIBE bedrivs ett systematiskt arbete med att minska miljöpåverkan och miljöriskerna samt att öka resurseffektiviteten. Cirka hälften av anläggningarna är certifierade enligt ISO 14001 och externa miljörevisioner genomfördes under året vid dessa enheter. Införandet av certifierade miljöledningssystem på resterande befintliga produktionsanläggningar inom koncernen beräknas slutföras under 2016. Koncernen rapporterar prestanda på hållbarhetsområdet enligt GRI:s riktlinjer.

I Sverige bedriver koncernen tillstånds- eller anmälningsplikt-

Förvaltningsberättelse	50
Femårsöversikt	52
Koncernens resultaträkning	54
Affärsområden	56
Koncernens balansräkning	58
Koncernens kassaflödesanalys	60
Nyckeltal	61
Moderbolaget	62
Riskhantering	64
Noter	66
Revisionsberättelse	88
Bolagsstyrningsrapport	89
Styrelse, ledning och revisor	93
Koncernens bolag	95

ga 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 aktuella tillstånd och vi förväntar oss inte några större förändringar inom den närmaste framtiden.

I de flesta fall sker regelbunden rapportering till miljömyndigheterna och inspektioner genomförs av tillsynsmyndigheterna. Några överträdelser av miljölagstiftningen i Sverige registrerades inte under 2015. Inga överträdelser av villkor har rapporterats under 2015. Ett spill av svavelsyra inträffade i en anläggning i Polen. Ingen person kom till skada och spillet kunde tas om hand utan miljöpåverkan. Markföreningar är kända vid tre anläggningar i Danmark och Tjeckien. Anläggningarna i Markaryd, Sverige, har av myndigheterna klassats som "måttlig risk" för markförening. Några uppskattningar för framtida kostnader går inte att göra. I flera av fallen är det konstaterat att ansvaret inte faller på koncernen.

En utförlig redovisning av NIBE:s arbete med hållbar utveckling finns på sidorna 20-25.

Forskning och utveckling

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

Framtida utveckling

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 förvärvs-sidan.

Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.

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

Ägarsituation

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

Bolaget har två ägare som vardera innehar mer än 10% av rösterna, dels en ägarkonstellation bestående av nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning med cirka 48% av rösterna, dels Melker Schörling med cirka 20% av rösterna.

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämman förfogande står:

Balanserade vinstmedel	1.702 Mkr
Överkursfond	1.753 Mkr
Fond för verkligt värde	– 507 Mkr
Årets nettoresultat	862 Mkr
Totalt	3.810 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 3,35 kronor per aktie, vilket motsvarar 369 Mkr, och att i ny räkning överföra 3.441 Mkr, varav – 507 Mkr till fond för verkligt värde, 1.753 Mkr till överkursfond och 2.195 Mkr till balanserade vinstmedel.

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

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 89 - 92, utgör inte en del av förvaltningsberättelsen.

Femårsöversikt

Resultaträkning					
(Mkr)	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	13.243	11.033	9.834	9.192	8.140
Kostnad för sålda varor	- 8.461	- 7.106	- 6.462	- 6.032	- 5.342
Bruttoresultat	4.782	3.927	3.372	3.160	2.798
Försäljningskostnader	- 2.371	- 1.977	- 1.739	- 1.709	- 1.429
Administrationskostnader	- 838	- 707	- 580	- 543	- 527
Övriga rörelseintäkter	127	142	126	131	149
Rörelseresultat	1.700	1.385	1.179	1.039	991
Finansiellt netto	-86	-93	- 62	- 34	- 50
Resultat efter finansiella poster	1.614	1.292	1.117	1.005	941
Skatt	- 377	- 310	- 259	- 242	- 250
Nettoresultat	1.237	982	858	763	691
<i>Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-	-	-	-
<i>Planenliga avskrivningar ingår med</i>	<i>480</i>	<i>402</i>	<i>385</i>	<i>368</i>	<i>275</i>

Balansräkning					
(Mkr)	2015	2014	2013	2012	2011
Immateriella anläggningstillgångar	10.209	9.731	6.154	5.598	5.642
Materiella anläggningstillgångar	2.117	2.078	1.889	1.881	1.898
Finansiella anläggningstillgångar	467	367	155	152	141
Summa anläggningstillgångar	12.793	12.176	8.198	7.631	7.681
Varulager	2.115	2.109	1.760	1.685	1.679
Kortfristiga fordringar	1.901	1.844	1.415	1.339	1.378
Kortfristiga placeringar	347	154	3	-	-
Likvida medel	1.448	1.827	1.591	934	1.007
Summa omsättningstillgångar	5.811	5.934	4.769	3.958	4.064
Summa tillgångar	18.604	18.110	12.967	11.589	11.745
Eget kapital	7.428	6.560	5.575	4.858	4.472
Långfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	1.605	1.849	1.267	894	937
- räntebärande	7.118	7.558	4.391	4.013	4.341
Kortfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	2.289	1.849	1.533	1.320	1.465
- räntebärande	164	294	201	504	530
Summa eget kapital och skulder	18.604	18.110	12.967	11.589	11.745

Kassaflödesanalys					
(Mkr)	2015	2014	2013	2012	2011
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	1.717	1.327	1.255	1.038	856
Förändring av rörelsekapital	222	77	- 183	- 53	238
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.939	1.404	1.072	985	1.094
Investeringar i befintliga verksamheter	- 384	- 308	- 309	- 217	- 307
Operativt kassaflöde	1.555	1.096	763	768	787
Förvärv av verksamheter	- 171	- 2.648	- 166	- 226	- 3.482
Kassaflöde efter investeringar	1.384	- 1.552	597	542	- 2.695
Finansiering	- 1.302	2.095	271	- 366	3.465
Aktieutdelning	- 298	- 259	- 220	- 221	- 164
Årets kassaflöde	- 216	284	648	- 45	606
Likvida medel vid årets början	1.981	1.594	934	1.007	410
Kursdifferens i likvida medel	30	103	12	- 28	- 9
Likvida medel vid årets slut	1.795	1.981	1.594	934	1.007

Resultaträkningen under fem år

Tillväxt

Målsättningen för omsättningen är att ha en tillväxt på 20% per år, helst med en fördelning där hälften tillförs genom organisk tillväxt och hälften genom förvärv. Under femårsperioden har omsättningen stigit från 6.512 Mkr till 13.243 Mkr. Detta har skett genom en offensiv förvärvsstrategi. Drygt tjugo företags- och rörelseförvärv har genomförts.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 15,3%. Organiskt har koncernens omsättning ökat med 3,1% under den senaste femårsperioden medan den förvärvade tillväxten har uppgått till 12,2%.

Rörelsemarginal

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

NIBE Energy Systems rörelsemarginal har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 14,8%. NIBE Elements rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 8,0% medan NIBE Stoves genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 12,1%.

Koncernens rörelsemarginal har under femårsperioden uppgått till 12,2% och avkastningen på eget kapital har under samma period genomsnittligt uppgått till 17,3%.

Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 5.149 Mkr till 18.604 Mkr.

Immateriella tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består uteslutande av mark, byggnader och maskiner. Ökningen under den senaste femårsperioden uppgår till 841 Mkr. Av detta har cirka 38% tillförts genom förvärv medan resterande 62% avser investeringar i befintliga verksamheter. Dessa investeringar har till största delen genomförts i koncernens anläggningar i Markaryd, där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Energy Systems och NIBE Stoves är belägna samt i koncernens produktionsanläggningar i Polen och Tjeckien.

Kortfristiga tillgångar

Varulager samt kortfristiga fordringar, som huvudsakligen består av kundfordringar, utgör cirka 22% av balansomslutningen. Dessa båda poster står normalt i direkt relation till omsättningen och därmed till tillväxten.

Räntebärande skulder

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder och avsättningar består av lån i bank eller annat penninginstitut, obligationslån samt pensionsavsättningar. Under den senaste femårsperioden har dessa ökat från 1.133 Mkr till 7.282 Mkr. Ökningen beror på nyupplåning för finansiering av framför allt de stora förvärv som genomförts under 2011 och 2014.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 39,6%.

Icke räntebärande skulder

Långfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt, avsättningar för tilläggsköpeskillningar och avsättningar för garantier. Dessa har ökat från 397 Mkr till 1.605 Mkr under den senaste femårsperioden, i huvudsak beroende på avsättningar för garantier samt uppskjuten skatt hänförlig till immateriella tillgångar som uppstått vid förvärv.

Kortfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar, som under de senaste fem åren ökat med 1.153 Mkr, från 1.136 Mkr till 2.289 Mkr, består till cirka 68% av upplupna kostnader och traditionella leverantörsskulder, vilka båda står i direkt relation till verksamhetens expansion.

Kassaflödet under fem år

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital

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

Rörelsekapital

Rörelsekapitalet, mätt som kortfristiga tillgångar minskat med kortfristiga skulder, har under femårsperioden minskat från 16,6% till 13,0% av omsättningen. I genomsnitt har det under perioden uppgått till cirka 17,0%.

Investeringar i befintliga verksamheter

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

Operativt kassaflöde

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

Förvärv av verksamheter

NIBE Industrier AB har under åren haft en offensiv förvärvsstrategi. Under femårsperioden har tjugo företag- och rörelseförvärv genomförts varav sex inom affärsområdet NIBE Energy Systems, fjorton inom NIBE Element och ett inom NIBE Stoves. Under 2011 genomfördes NIBEs största företagsförvärv någonsin då det børsnoterade schweiziska Schulthess Group AG förvärvades. Under 2012 och 2013 var förvärvsintensiteten lägre för att återigen öka under 2014 då det børsnoterade nordamerikanska WaterFurnace Renewable Energy Inc. förvärvades. Under det gångna året har förvärvsintensiteten varit förhållandevis låg. Målsättningen är att även framöver ha en offensiv förvärvsstrategi.

Finansiering

Förvärvet av Schulthess Group AG finansierades till 40% genom en riktad apportemission till Schulthess ägare. I övrigt har kapitalbehovet för såväl företagsförvärv, investeringar i befintliga verksamheter som behov av rörelsekapital för verksamhetens expansion och aktieutdelningar under den senaste femårsperioden i sin helhet finansierats med egna genererade kassaflöden och traditionell bankfinansiering. Under 2015 har bankfinansieringen delvis ersatts av obligationslån.

Aktieutdelning

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

Koncernens resultaträkning

(Mkr)		2015	2014
Nettoomsättning	Not 3	13.243	11.033
Kostnad för sålda varor		- 8.461	- 7.106
Bruttoresultat		4.782	3.927
Försäljningskostnader		- 2.371	- 1.977
Administrationskostnader	Not 5	- 838	- 707
Övriga rörelseintäkter	Not 10	127	142
Rörelseresultat	Not 3 -10	1.700	1.385
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i intresseföretag	Not 23	4	2
Finansiella intäkter	Not 12	53	99
Finansiella kostnader	Not 13	- 143	- 194
Resultat efter finansiellt netto		1.614	1.292
Skatt	Not 15	- 377	- 310
Nettoresultat		1.237	982
Nettoresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1.237	982
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Nettoresultat		1.237	982
Planenliga avskrivningar ingår med		480	402
Genomsnittligt antal aktier		110.253.638	110.253.638
Nettovinst/ aktie före och efter utspädning, kr		11,22	8,90
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		3,35	2,70
Rapport över totalresultat			
Nettoresultat		1.237	982
Övrigt totalresultat			
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen			
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	Not 26	- 8	- 122
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 15	2	26
		- 6	- 96
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar		- 2	- 13
Säkring av nettoinvestering		- 373	- 464
Valutakursdifferenser		229	727
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 15	81	108
		- 65	358
Summa övrigt totalresultat		- 71	262
Summa totalresultat		1.166	1.244
Summa totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1.166	1.244
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Summa totalresultat		1.166	1.244

Kommentarer till resultaträkningen

Nettoomsättning

Målsättningen för koncernen är att ha en tillväxt på 20% per år, helst med en fördelning där hälften av detta tillförs genom organisk tillväxt och hälften genom förvärv.

Koncernens nettoomsättning ökade under året med 2.210 Mkr (20,0%) till 13.243 Mkr (11.033 Mkr).

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 11.181 Mkr (9.262 Mkr), en ökning med 1.919 Mkr (20,7%). Den utländska nettoomsättningen, som påverkats positivt av att flertalet valutor förstärkts gentemot den svenska kronan under året, uppgick därmed till 84,4% (83,9%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 16,4% till 2.062 Mkr (1.771 Mkr).

Den förvärvade omsättningsökningen var 1.043 Mkr (9,5%), vilket innebär att omsättningen organiskt ökade med 1.167 Mkr, det vill säga 10,5%. Tillväxten är till betydande del påverkad av den svenska kronans försvagning.

Rörelseresultat

Målsättningen för koncernen är att rörelseresultatet för respektive affärsområde ska uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1.700 Mkr, en ökning med 22,7% jämfört med föregående års rörelseresultat på 1.385 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 12,8% mot 12,6% föregående år. Årets rörelseresultat är belastat med förvärvskostnader på 10 Mkr mot 29 Mkr i fjol, vilka redovisats som administrationskostnader i koncernens resultaträkning.

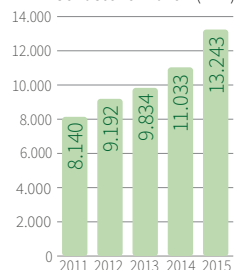
Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 24,9% till 1.614 Mkr (1.292 Mkr), motsvarande en vinstmarginal på 12,2% (11,7%). Finansnettot för koncernen uppgick till - 86 Mkr (- 93 Mkr). Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 7.282 Mkr mot 7.852 Mkr vid årets ingång. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 1,4% (1,4%). I finansnettot ingår även valutakursvinster och valutakursförluster.

Skatt

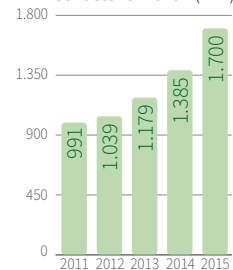
Skattekostnaden uppgick till 377 Mkr (310 Mkr) motsvarande en skattesats på 23,4% (24,0%). Minskningen beror i huvudsak på beslut om sänkta inkomstskatter i några av de länder i Europa där vi har betydande verksamheter.

Nettoomsättning
senaste fem åren (Mkr)



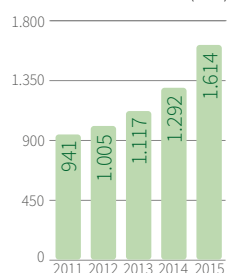
Nettoomsättningen ökade med 20,0% under 2015

Rörelseresultat
senaste fem åren (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 22,7% under 2015

Resultat efter
finansiella poster
senaste fem åren (Mkr)



Resultat efter finansiella poster ökade med 24,9% under 2015

Utveckling per affärsområde under året

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen (Mkr)	2015				2014			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Nettoomsättning	2.950	3.165	3.396	3.732	2.361	2.477	2.839	3.356
Rörelsekostnader	- 2.687	- 2.799	- 2.892	- 3.165	- 2.165	- 2.204	- 2.423	- 2.856
Rörelseresultat	263	366	504	567	196	273	416	500
Finansiellt netto	- 35	- 22	- 18	- 11	- 16	- 21	- 24	- 32
Resultat efter finansiellt netto	228	344	486	556	180	252	392	468
Skatt	- 58	- 75	- 112	- 132	- 42	- 59	- 88	- 121
Nettoresultat	170	269	374	424	138	193	304	347

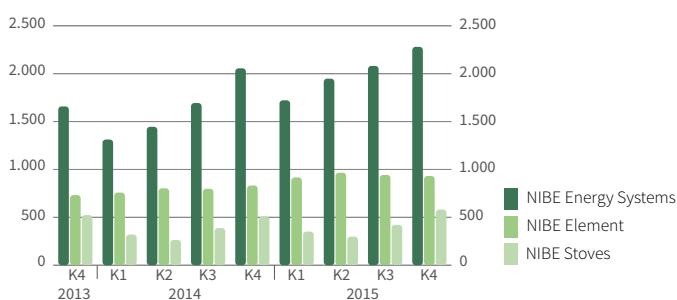
Nettoomsättning affärsområdena

NIBE Energy Systems	1.722	1.948	2.081	2.280	1.313	1.445	1.693	2.056
NIBE Element	917	966	943	932	759	803	799	832
NIBE Stoves	351	299	421	581	320	264	388	511
Koncernelimineringar	-40	- 48	- 49	- 61	-31	- 35	- 41	- 43
Totalt koncernen	2.950	3.165	3.396	3.732	2.361	2.477	2.839	3.356

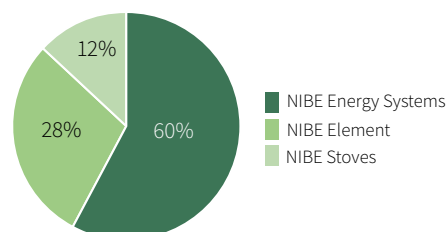
Rörelseresultat affärsområdena

NIBE Energy Systems	172	286	365	386	127	212	299	346
NIBE Element	80	88	95	79	63	72	78	67
NIBE Stoves	20	10	59	117	15	3	64	98
Koncernelimineringar	-9	- 18	- 15	- 15	-9	- 14	- 25	- 11
Totalt koncernen	263	366	504	567	196	273	416	500

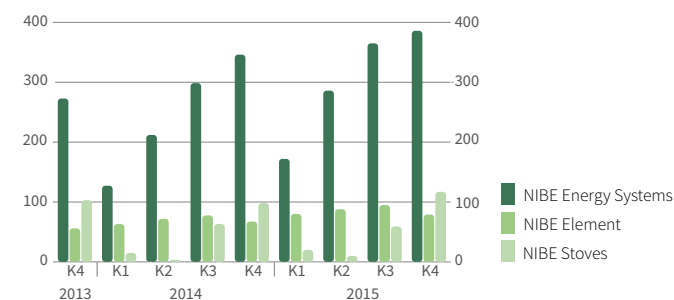
Omsättning per affärsområde
senaste nio kvartalen (Mkr)



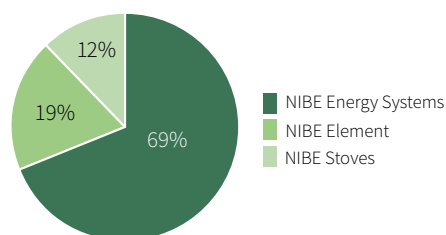
Respektive affärsområdes andel av omsättningen



Rörelseresultat per affärsområde
senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel

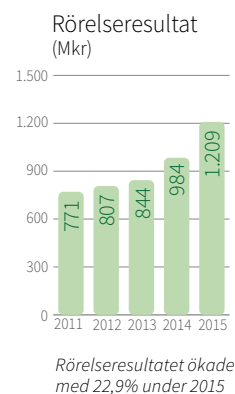
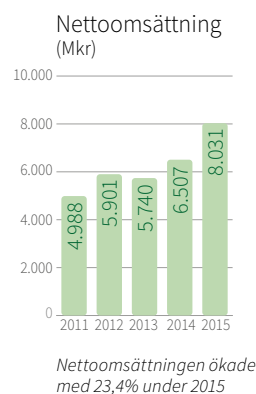


NIBE Energy Systems

Nettoomsättningen uppgick under året till 8.031 Mkr att jämföras med 6.507 Mkr föregående år. Av tillväxten på 1.524 Mkr (23,4%) hänför sig 903 Mkr (13,9%) till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 621 Mkr (9,5%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 3.725 Mkr till 8.031 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 984 Mkr till 1.209 Mkr vilket innebär en resultattillväxt på 22,9% och en rörelsemarginal för året på 15,1% (15,1%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 14,8%.

Flera av NIBE Energy Systems viktigaste marknader för värmepumpar i Europa har under året inte uppvisat någon egentlig tillväxt. Den organiska tillväxten beror i huvudsak på intensifierad marknadsbearbetning och flera lyckade produktintroduktioner.

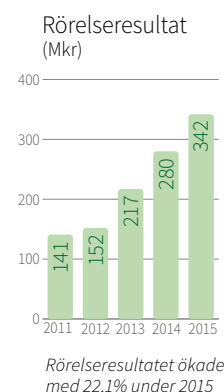
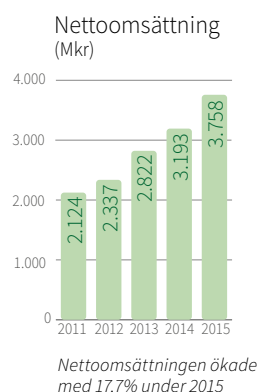


NIBE Element

Nettoomsättningen uppgick under året till 3.758 Mkr att jämföras med 3.193 Mkr föregående år. Av tillväxten på 565 Mkr (17,7%) hänför sig 141 Mkr (4,4%) till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 424 Mkr (13,3%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 1.760 Mkr till 3.758 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 280 Mkr till 342 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 22,1% och en rörelsemarginal för året på 9,1% (8,8%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 8,0%.

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

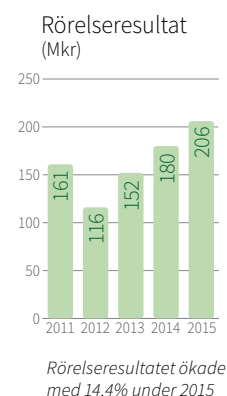
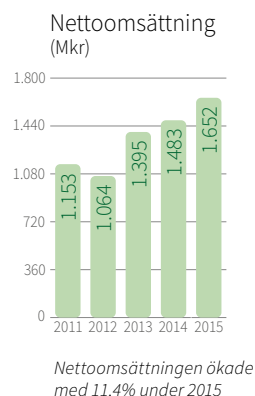


NIBE Stoves

Nettoomsättningen uppgick under året till 1.652 Mkr att jämföras med 1.483 Mkr föregående år. Då inga förvärv påverkar jämförelsen innebär det en organisk tillväxt med 169 Mkr eller 11,4%. Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 1.144 Mkr till 1.652 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 180 Mkr till 206 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 14,4% och en rörelsemarginal för året på 12,5% (12,1%). I rörelseresultatet föregående år ingick engångsposter som hade en positiv resultatpåverkan med 14 Mkr. Utan engångsposter hade rörelsemarginalen föregående år uppgått till 11,1%. Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 12,1%.

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.



Koncernens balansräkning

Tillgångar

(Mkr)	2015-12-31	2014-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar		
Marknadspositioner <i>Not 16</i>	1.112	1.153
Varumärken <i>Not 17</i>	1.237	1.177
Goodwill <i>Not 17</i>	7.539	7.095
Övriga immateriella tillgångar <i>Not 18</i>	321	306
Summa immateriella anläggningstillgångar	10.209	9.731
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark <i>Not 19</i>	1.191	1.218
Maskiner och inventarier <i>Not 20</i>	825	784
Pågående nyanläggningar <i>Not 21</i>	101	76
Summa materiella anläggningstillgångar	2.117	2.078
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intresseföretag <i>Not 23</i>	10	30
Långfristiga värdepappersinnehav	6	4
Uppskjutna skattefordringar <i>Not 15</i>	428	312
Andra långfristiga fordringar <i>Not 24</i>	23	21
Summa finansiella anläggningstillgångar	467	367
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	12.793	12.176
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Varulager		
Råvaror och förnödenheter	952	876
Varor under tillverkning	136	130
Färdiga varor och handelsvaror	1.027	1.103
Summa varulager	2.115	2.109
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	1.627	1.567
Aktuell skattefordran	77	96
Övriga fordringar	90	84
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	107	97
Summa kortfristiga fordringar	1.901	1.844
Kortfristiga placeringar	347	154
Likvida medel	1.448	1.827
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	5.811	5.934
SUMMA TILLGÅNGAR	18.604	18.110

Eget kapital och skulder

(Mkr)	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL		
Aktiekapital <i>Not 25</i>	69	69
Tillskjutet kapital	1.820	1.820
Övriga reserver	- 157	- 86
Balanserade vinstmedel	5.696	4.757
Eget kapital hänförligt till moderbolaget	7.428	6.560
SUMMA EGET KAPITAL	7.428	6.560
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Avsättningar för pensioner <i>Not 26</i>	361	339
Avsättningar för skatter <i>Not 15</i>	849	830
Garantiriskreserv <i>Not 27</i>	448	398
Övriga avsättningar, icke räntebärande <i>Not 27</i>	254	602
Checkräkningskrediter <i>Not 28</i>	117	162
Skulder till kreditinstitut <i>Not 7</i>	4.758	7.073
Obligationslån <i>Not 29</i>	1.902	-
Övriga skulder, räntebärande	-	1
Övriga skulder, icke räntebärande	34	2
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	8.723	9.407
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Skulder till kreditinstitut	164	294
Leverantörsskulder	835	767
Förskott från kunder	18	23
Skulder till intresseföretag	-	1
Aktuella skatteskulder	91	63
Övriga skulder <i>Not 30</i>	613	316
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <i>Not 31</i>	732	679
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	2.453	2.143
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	18.604	18.110
Ställda säkerheter <i>Not 32</i>	122	245
Eventualförpliktelser <i>Not 33</i>	2	2

Förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Till- skjutet kapital	Övriga reser- ver 1)	Balan- serade vinst- medel	Eget kapital hänf. till moder- bolaget	Summa eget kapital
Eget kapital 2013-12-31	69	1.820	- 348	4.034	5.575	5.575
Årets nettoresultat				982	982	982
Årets övrigt totalresultat			262		262	262
Årets totalresultat			262	982	1.244	1.244
Utdelning				- 259	- 259	- 259
Eget kapital 2014-12-31	69	1.820	- 86	4.757	6.560	6.560
Årets nettoresultat				1.237	1.237	1.237
Årets övrigt totalresultat			- 71		- 71	- 71
Årets totalresultat			- 71	1.237	1.166	1.166
Utdelning				- 298	- 298	- 298
Eget kapital 2015-12-31	69	1.820	- 157	5.696	7.428	7.428

1) Övriga reserver

(Mkr)	Kassa- flödes- säk- ringar	Säkring av netto- inves- tering	Aktua- riella vinster och förluster	Valuta- kurs- diffe- renser	Summa övriga reser- ver
Övriga reserver 2013-12-31	- 3	148	- 38	- 455	- 348
Förändring under året	- 13	- 464	- 122	727	128
Skatt	6	102	26	-	134
Övriga reserver 2014-12-31	- 10	- 214	- 134	272	- 86
Förändring under året	- 2	- 373	- 8	229	- 154
Skatt	- 1	82	2	-	83
Utgående övriga reserver 2015-12-31	- 13	- 505	- 140	501	- 157

Kommentarer till balansräkningen

Balansomslutning

Koncernens balansomslutning har under året ökat med 494 Mkr (2,7%) från 18.110 Mkr föregående år till 18.604 Mkr. De huvudsakliga skälen till ökningen är dels att tillgångar och skulder tillförts genom de förvärv som gjorts under året, dels valutakurseffekter genom att den svenska kronan försvagats under året gentemot flertalet av de valutor koncernen har tillgångar och skulder i.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital exklusive kassa och bank har under året minskat med 376 Mkr (17,9%) från 2.103 Mkr föregående år till 1.727 Mkr. Det beror framför allt på en ökning av de kortfristiga skulderna.

I relation till nettoomsättningen har rörelsekapitalet minskat från 19,1% till 13,0%. Minskningen beror till viss del på att fjolårstalet var missvisande genom de stora förvärv som genomfördes under andra halvåret.

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 39,9% (36,2%). Det egna kapitalet uppgick till 7.428 Mkr (6.560 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2015 uppgick avkastningen på eget kapital till 18,0% (16,6%). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 12,1% (12,1%).

Räntebärande skulder

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid verksamhetsårets slut till 7.282 Mkr (7.852 Mkr). Minskningen med 570 Mkr beror på att koncernens skulder till kreditinstitut amorterats under året.

Koncernens kassaflödesanalys

(Mkr)	2015	2014
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	1.700	1.385
+ av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	480	406
+ realisationsförluster/- realisationsvinster	- 2	- 17
Summa	2.178	1.774
Erhållna räntor och liknande poster	57	101
Betalda räntor och liknande poster	- 141	- 196
Betald skatt	- 377	- 352
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	1.717	1.327
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av varulager	- 9	- 130
Förändring av kortfristiga fordringar	- 45	56
Förändring av kortfristiga skulder	276	151
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.939	1.404
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investering i maskiner och inventarier	- 193	- 171
Investering i byggnader och mark	- 24	- 45
Investering i pågående nyanläggningar	- 88	- 52
Investering i andra immateriella anläggningstillgångar	- 83	- 69
Försäljning av byggnader och mark	-	34
Försäljning av maskiner och inventarier	8	4
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	- 4	- 9
Investeringar i befintliga verksamheter	- 384	- 308
OPERATIVT KASSAFLÖDE	1.555	1.096
Förvärv av verksamheter 1)	- 171	- 2.648
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 555	- 2.956
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR	1.384	- 1.552
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Amortering av långfristiga lån	- 3.044	- 213
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	1.742	2.308
Utdelning till aktieägarna	- 298	- 259
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 1.600	1.836
Årets kassaflöde	- 216	284
Likvida medel vid årets början	1.981	1.594
Kursdifferens i likvida medel	30	103
Likvida medel vid årets slut	1.795	1.981

¹⁾ För vidare information om förvärv av verksamheter, se not 34.

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.939 Mkr (1.404 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 171 Mkr (2.648 Mkr). Övriga investeringar uppgick till sammanlagt 384 Mkr (308 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2015	2014
Maskiner och inventarier	185	167
Fastigheter	24	11
Pågående nyanläggningar	88	52
Övriga anläggningstillgångar	87	78
Totalt	384	308

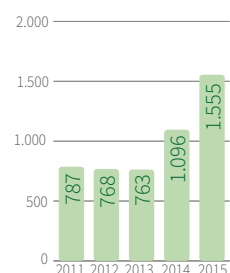
Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 1.384 Mkr (-1.552 Mkr). Det operativa kassaflödet, det vill säga efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 1.555 Mkr (1.096 Mkr).

Koncernens räntebärande krediter

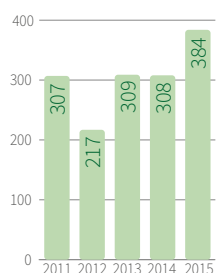
(Mkr)	2015	2014
Banklån med rörlig ränta	4.922	7.367
Obligationslån med rörlig ränta	1.150	-
Obligationslån med fast ränta	752	-
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	117	162
Avsättningar för pensioner	341	323
Totala räntebärande skulder	7.282	7.852
Ej utnyttjad checkräkningskredit	400	754
Övriga utnyttjade krediter	2.812	152
Total kreditmöjlighet	10.494	8.758

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 7.282 Mkr (7.852 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 1,4% (1,4%). Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 5.487 Mkr (5.871 Mkr).

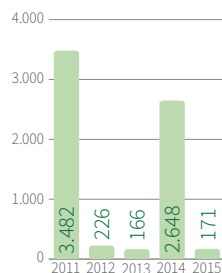
Operativt kassaflöde
senaste fem åren (Mkr)



Investeringar i
befintlig verksamhet
senaste fem åren (Mkr)



Investeringar/
Förvärv
senaste fem åren (Mkr)



Nyckeltal

		2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	Mkr	13.243	11.033	9.834	9.192	8.140
Tillväxt	%	+ 20,0	+ 12,2	+ 7,0	+ 12,9	+ 25,0
Rörelseresultat	Mkr	1.700	1.385	1.179	1.039	991
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.614	1.292	1.117	1.005	941
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	531	3.098	912	478	3.815
Bruttomarginal	%	16,5	16,2	15,9	15,3	15,6
Rörelsemarginal	%	12,8	12,6	12,0	11,3	12,2
Vinstmarginal	%	12,2	11,7	11,4	10,9	11,6
Sysselsatt kapital	Mkr	14.710	14.411	10.167	9.376	9.338
Eget kapital	Mkr	7.428	6.560	5.575	4.858	4.472
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,1	12,1	12,4	11,8	16,0
Avkastning på eget kapital	%	18,0	16,6	16,7	15,9	20,0
Avkastning på totalt kapital	%	9,6	9,6	9,9	9,5	12,3
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,72	0,71	0,80	0,79	0,96
Soliditet	%	39,9	36,2	43,0	41,9	38,1
Andel riskbärande kapital	%	44,5	40,8	47,2	46,5	43,0
Operativt kassaflöde	Mkr	1.555	1.096	763	768	787
Nettoskuld / EBITDA	ggr	2,5	3,3	1,9	2,5	3,0
Räntetäckningsgrad	ggr	12,3	7,6	12,4	11,0	10,7
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	98,0	119,7	82,3	93,0	108,9
Medeltal anställda	st	10.545	9.726	8.983	8.006	6.895

Definitioner nyckeltal

Tillväxt

Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent.

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder och uppskjuten skatt.

Eget kapital

Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansnetto minus schablonskatt 22,0 (26,3 under 2011 - 2012) procent i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

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

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Andel riskbärande kapital

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

Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

Nettoskuld/EBITDA

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

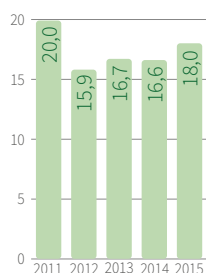
Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

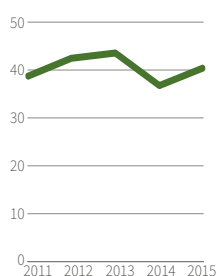
Räntebärande skulder/Eget kapital

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

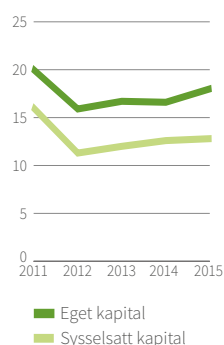
Avkastning på eget kapital senaste fem åren (%)



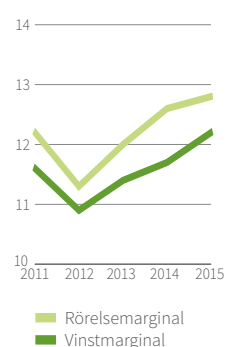
Soliditetsutveckling senaste fem åren (%)



Avkastningsutveckling senaste fem åren (%)



Marginalutveckling senaste fem åren (%)



Moderbolaget

Resultaträkning

(Mkr)		2015	2014
Nettoomsättning	Not 3	8	7
Administrationskostnader	Not 5	- 70	- 51
Rörelseresultat	Not 3-10	- 62	- 44
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 11	843	946
Resultat från andelar i intresseföretag	Not 23	2	1
Finansiella intäkter	Not 12	93	172
Finansiella kostnader	Not 13	- 127	- 238
Resultat efter finansiellt netto		749	837
Bokslutsdispositioner	Not 14	119	106
Skatt	Not 15	- 6	-
Nettoresultat		862	943
Nettoresultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare		862	943
Rapport över totalresultat			
Nettoresultat		862	943
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar		- 9	1
Säkring av nettoinvestering		- 369	- 462
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 15	83	101
Summa övrigt totalresultat		- 295	- 360
Summa totalresultat		567	583
Moderbolagets aktieägare		567	583
Summa totalresultat		567	583

Kommentarer moderbolaget

Verksamhet

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering.

Rörelseresultat

Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag och uppgick för året till 8 Mkr (7 Mkr). Administrationskostnaderna består i huvudsak av personalkostnader och köpta tjänster såsom revision och kostnader förknippade med börsnoteringen.

Finansnetto

Moderbolagets utgifter för rörelsekostnader, räntor, amorteringar och utdelning till aktieägarna finansieras i huvudsak genom utdelningar och koncernbidrag från dotterbolag.

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2015	2014
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	- 62	- 44
Erhållna räntor och liknande poster	95	172
Betalda räntor och liknande poster	- 125	- 260
Betald skatt	- 1	- 1
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	- 93	- 133
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av kortfristiga fordringar	- 66	- 150
Förändring av kortfristiga skulder	45	109
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 114	- 174
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	- 139	- 207
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 139	- 207
OPERATIVT KASSAFLÖDE	- 253	- 381
Investering i verksamheter	- 33	- 886
Försäljning av verksamheter	-	34
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 172	- 1.059
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR	- 286	- 1.233
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Resultat från andelar i koncernföretag	972	925
Amortering av långfristiga lån	- 2.844	- 165
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	1.911	963
Utdelning till aktieägarna	- 298	- 259
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 259	1.464
Årets kassaflöde	- 545	231
Likvida medel vid årets början	811	580
Likvida medel vid årets slut	266	811

Balansräkning

Under året har moderbolagets balansomslutning minskat från 10.491 Mkr till 10.290 Mkr. Främsta skälet är amorteringar under året av bolagets krediter. Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 5.755 Mkr (6.216 Mkr) och den genomsnittliga räntesatsen på dessa uppgick under året till 1,4%. Vi årets ingång var en övervägande del av moderbolagets krediter i andra valutor än svenska kronor vilket framgår av not 7. En betydande del av dessa har under året ersatts av lån i svenska kronor, främst obligationslån.

Balansräkning

Tillgångar

(Mkr)		2015-12-31	2014-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	Not 22	8.410	8.354
Aktier i intresseföretag	Not 23	7	7
Fordran hos koncernföretag		1 185	1 051
Långfristiga värdepappersinnehav		4	4
Uppskjutna skattefordringar	Not 15	144	61
Andra långfristiga fordringar	Not 24	5	–
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		9.755	9.477
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordran hos koncernföretag		248	185
Övriga fordringar		7	5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14	13
Summa kortfristiga fordringar		269	203
Likvida medel		266	811
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		535	1.014
SUMMA TILLGÅNGAR		10.290	10.491

Förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital 2013-12-31	69	75	148	1.753	1.316	3.361
Årets totalresultat			– 360		943	583
Utdelning					– 259	– 259
Eget kapital 2014-12-31	69	75	– 212	1.753	2.000	3.685
Årets totalresultat			– 295		862	567
Utdelning					– 298	– 298
Eget kapital 2015-12-31	69	75	– 507	1.753	2.564	3.954

Balansräkning

Eget kapital och skulder

(Mkr)		2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	Not 25	69	69
Reservfond		75	75
Summa bundet eget kapital		144	144
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		– 507	– 212
Överkursfond		1.753	1.753
Balanserade vinstmedel		2.564	2.000
Summa fritt eget kapital		3.810	3.541
SUMMA EGET KAPITAL		3.954	3.685
OBESKATTADE RESERVER			
Periodiseringsfond		1	1
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Avsättningar för pensioner	Not 26	6	5
Övriga avsättningar, icke räntebärande	Not 27	198	452
Skulder till kreditinstitut	Not 7	2.752	5.074
Skulder till koncernföretag		1.003	922
Obligationslån	Not 29	1.902	–
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		5.861	6.453
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Skulder till kreditinstitut		98	220
Leverantörsskulder		3	3
Skulder till koncernföretag		2	52
Aktuella skatteskulder		4	–
Övriga skulder	Not 30	346	66
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 31	21	11
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		474	352
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10.290	10.491
Ställda säkerheter	Not 32	5	4
Eventualförpliktelser	Not 33	690	2.311

Riskhantering

Som en global aktör omgärdas NIBE av såväl affärsmöjligheter som risker av olika slag. Även om NIBE huvudsakligen agerar på marknader med stark ekonomi kan efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas negativt av en generell konjunkturedgång eller svacka i ett enskilt land eller enskilt segment. Till detta kommer risker i form av ändrade lagar och regler, eventuella störningar i de finansiella systemen, naturkatastrofer, terrorism med mera. För att motverka effekterna av företags olika affärsrisker jobbar NIBE aktivt med riskhantering.

Kundberoende

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

Leverantörsberoende

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

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

Prisrisker

Koncernens produkter består till inte oväsentlig del av material vars priser är fastställda i dollar och noterade på Londons metallbörs. För att motverka ett beroende av enskilda valutor och marknader har inköpsförfarandet i många delar globaliserats. Under 2015 har även råvaror såsom nickel, koppar och aluminium till viss del prissäkrats genom terminskontrakt.

Övriga driftskostnader följer prisutvecklingen på de marknader koncernen bedriver verksamhet.

Risker hänförliga till patent och rättstvister

Det finns få patent inom koncernen och endast komponenter som

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

Andra risker

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

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

Finansiella risker

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

Känslighetsanalys

Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen nedan återges några förändringar och deras påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt i 2015 års balans- och resultaträkning.

	Beräkningsbas	Förändring		Resultatpåverkan
Nettoomsättning (marginal konstant)	13.243 Mkr	+/-	1,0 %	54 Mkr
Rörelsemarginal (volym konstant)	13.243 Mkr	+/-	1,0 %	132 Mkr
Materialkostnader	5.474 Mkr	+/-	1,0 %	55 Mkr
Personalkostnader	3.220 Mkr	+/-	1,0 %	32 Mkr
Räntebärande skulder (ränta konstant)	7.282 Mkr	+/-	10,0 %	10 Mkr
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	1,4 %	+/-	1,0 %-enhet	73 Mkr

Risk	Riskbeskrivning	Motverkande faktorer	Möjligheter
Marknadsrisker	Större konjunktursvängningar. Nya lagar inom energiområdet. Förändring av energiskatter. Stor geografisk spridning. Förändringar i subventioner.	Stor världsmarknad. Frekvent uppföljning per marknad och per produktgrupp möjliggör snabba åtgärder. Flexibel tillverkning möjliggör snabba sortimentsändringar. Sortiment med hybridprodukter som kan anpassas till olika energikällor.	Högre försäljningsvolym till följd av större global närvaro. Bidra till ett hållbarare samhälle genom våra högteknologiska och hållbara produkter. Fortsatt långsiktiga och stabila relationer med branschen.
Produktutvecklingsrisker	Skärpta krav från nationell eller global lagstiftning inom energi, utsläpp och substanser.	Kontinuerlig produktutveckling och lanseringar av produkter som anpassas efter marknad och lagstiftning. Investeringar i moderna testanläggningar för egna mätningar. Utveckling av produkter ur ett livscykelperspektiv där hänsyn tas till produktens påverkan.	Ökat samarbete inom koncernen för övervakning av intressenters krav. Eftersträva marknadsledarskap genom innovation, teknik och hållbarhet för att skapa ett attraktivt erbjudande som lever upp till alla intressenters krav och önskemål.
Tillverkningsrisker	Koncernen drabbas av produktionsstopp på grund av yttre omständigheter som inte är påverkbara. Kraftiga råvaruprisförändringar.	Produktionsanläggningarna riskbedöms kontinuerligt och uppföljningsplaner upprättas och genomförs. Tillverkande enheter investerar kontinuerligt i ny utrustning och parallellt genomförs omfattande löpande underhåll av befintlig utrustning. Goda rutiner i produktionsprocessen när det gäller kvalitet, säkerhet och miljö.	Hög grad av ständiga förbättringar främjar produktionsprocessen och säkerheten. Råvaruprisförändringar sammanfaller ofta med större efterfrågan vilka kan kompenseras genom högre försäljning. Flytta produktion till annan snarlik verksamhet inom koncernen, vid behov.
Leverantörskedjan	Koncernens leverantörer och affärspartners ska leva upp till samma höga krav på bland annat kvalitet, arbetsvillkor, miljö och socialt ansvar. Avvikelse kan påverka koncernens rykte negativt. Användningen av många leverantörer kan öka risken för icke hållbara produkter. Störningar i distributionsledet.	NIBE har tydliga affärsprinciper och värderingar som alla affärspartners måste följa. Leverantörer följs kontinuerligt upp och eventuella brister ska omedelbart åtgärdas. Gemensamt arbetssätt för utvärdering av leverantörer.	Fortsätta att vara en god samarbetspartner för att främja hög kvalitet och hållbarhet. Stärka leverantörsrelationerna med regelbundna uppföljningar och samtal. Samordning av arbete med leverantörer i koncernen ger oss möjlighet att fortsatt vara en viktig kund.
Distributionsrisker	Störningar i distributionsledet, som bland annat består av återförsäljare och grossister, kan påverka kunderna negativt. Ökat koldioxidutsläpp genom ökad volym.	Distributionskanalerna kontrolleras löpande. Rutiner finns för uppföljning och eventuella åtgärder. Samordning av transporter.	Kontinuerlig förstärkning av kundrelationerna. Effektivare och miljövänligare transporter.
Prisrisker	Slutkunderna väljer lågprissortiment. Valutaförändringar som påverkar koncernen negativt.	Kontinuerlig information om våra produkters fördelar inom miljö, hållbarhet och kundnytta motverkar intresset för lågprissortiment. Global närvaro motverkar påverkan av valutavängningar.	Göra kunderna än mer medvetna om alla fördelar med en högkvalitativ NIBE-produkt. Fortsatt geografisk spridning/expansion.
Risker vid förvärv	Integrationsprocessen och synergieffekterna tar längre tid än beräknat. Oförutsedda händelser och upptäckter i de förvärvade bolagen. Nedskrivningsbehov.	Koncernen har väl inarbetade rutiner för granskning och genomlysning av potentiella förvärv. Integrations- och synergiarbetet görs i mycket nära samarbete med de förvärvade bolagen. Förvärvade bolag drivs i allmänhet vidare som självständiga bolag med egen ledning och identitet.	Fortsatt expansion genom förvärv som ger ökad geografisk spridning, bredd och utbud. Förvärv ger samordningsvinster och bidrar till branschstrukturer.
Övriga risker	Risker inom ekonomi, it och hållbarhet.	Ett nytt system för Risk Management utarbetades under 2014 och infördes 2015. Under 2016 kommer det att ytterligare förfinas. Ett e-learning-system för att motverka korruption började implementeras under 2015. Detta system kommer fortsatt rullas ut under 2016. 2014 introducerades en whistleblowing funktion..	Kontinuerlig uppföljning och utveckling av koncernens system för Risk Management.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

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

Koncernen har mer än 10.500 anställda och är verksam i tjugoen länder i Europa, Nordamerika, Australien och Asien. Legalt bedrivs verksamheten genom ett antal dotterbolag som i sin tur bedriver sin verksamhet via egna bolag eller filialer.

Moderbolaget, NIBE Industrier AB är registrerat och har sitt säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Hannabadvägen 5, Markaryd. Företaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm. Verksamheten omfattar koncerngemensamma funktioner som finansiering, valutahandling, företagsförvärv, nyetableringar samt ekonomistyrning och andra policyfrågor.

Denna koncernredovisning har den 23 mars 2016 godkänts av styrelsen för ofentliggörande.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

NIBE-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen. Ändringar av standarder och tolkningar som trätt i kraft 2015 har inte väsentligt påverkat koncernens redovisning.

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft kommande räkenskapsår har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2015. Ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 Financial instruments

De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Merparten av reglerna för klassificering och värdering av finansiella skulder överensstämmer med de tidigare reglerna i IAS 39. IFRS 9 kommer att träda i kraft från den 1 januari 2018 förutsatt att den antas av EU. Standarden förväntas antas av EU under andra halvåret 2016.

IFRS 15 Revenue from contracts with Customers

Standarden innehåller nya principer för redovisning av intäkter och ställer även ökade krav på upplysningar. IFRS 15 kommer att träda ikraft från den 1 januari 2018 förutsatt att den antas av EU. EU förväntas anta standarden under andra halvåret 2016.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 innebär för leasetaagare att den nuvarande uppdelningen i operationell och finansiell leasing försvinner och ersätts med en modell där tillgångar och skulder för alla leasingavtal ska redovisas i balansräkningen. Undantag för redovisning i balansräkningen finns för leasingkontrakt av mindre värde samt kontrakt som har en löptid på högst 12 månader. I resultaträkningen ska avskrivningar redovisas separat från räntekostnader hänförliga till leasingkulden. Det finns ännu ingen tidpunkt för godkännande av EU. Standarden träder ikraft den 1 januari 2019 förutsatt att den antas av EU.

IAS 7 Rapport över kassaflöden

Ändringen avser att vissa upplysningar ska lämnas avseende förändring av skulder som enligt IAS 7 är hänförliga till finansieringsverksamheten. Ändringen ska tillämpas från och med den 1 januari 2017 förutsatt att den antas av EU. EU förväntas anta standarden under fjärde kvartalet 2016.

Inga av de andra IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

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

Klassificering

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

Koncernredovisning

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

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

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

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

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

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

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

Intresseföretag och joint ventures

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

Moderbolagets redovisning av aktier i dotterföretag

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag redovisas i enlighet med alternativregeln i RFR2. Alternativregeln innebär att ett koncernbidrag som ett moderbolag erhåller från ett dotterbolag redovisas som en bokslutsdisposition i moderbolaget. Ett koncernbidrag som moderbolaget lämnar redovisas som en bokslutsdisposition. Aktieägartillskott som lämnas till dotterföretag redovisas som en ökning av aktier i dotterföretag. Därefter provas värdet för att se om nedskrivningsbehov föreligger.

Kassaflödesanalys

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

Intäktsredovisning

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

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

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

Segmentsredovisning

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

Transaktioner med närstående

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

Övriga rörelseintäkter

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

Redovisning av inkomstskatter

För redovisning av inkomstskatter tillämpas IAS 12.

Redovisade inkomstskatter innefattar aktuell skatt, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga

skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som aviserats och med stor säkerhet kommer att fastställas.

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

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

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

Valutasäkring

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

Prissäkring

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

Säkring av nettoinvestering

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

Säkring av ränterisk

I syfte att säkra risken för förändring i verkligt värde i en utgiven obligation som löper med fast ränta har NIBE-koncernen ingått en ränteswap genom vilken koncernen erhåller fast ränta och betalar rörlig ränta. Koncernen tillämpar säkringsredovisning för swapen. Swapen har därmed identifierats som säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde. Swapen redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Samtidigt omvärderas den säkrade posten (obligationen) till verkligt värde med avseende på den säkrade risken. Värdeförändringar på såväl ränteswapen som på den säkrade posten redovisas i finansnettot. För ytterligare information om räntesäkring hänvisas till not 7 "Finansiella instrument och finansiell riskhantering".

Leasing

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

Goodwill och varumärken

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

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

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

- Behovet av rörelsekapital under nyttjandeperioden beräknas med ledning av koncernens historiska erfarenheter och antagen organisk försäljningstillväxt.
- Bruttovinstmarginalen baseras på fastställda budgetar för respektive kassagenererande enhet.
- Diskonteringsräntan beräknas genom att en viktning görs av ett bedömt avkastningskrav från marknaden på eget kapital med tillägg för schablonskatt och en bedömd långsiktig räntenivå på koncernens räntebärande skulder.

Övriga immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskningsaktiviteter kostnadsföres i takt med att de uppstår.

NIBE-koncernen har utgifter för produktutveckling inom varje affärsområde. Inom utvecklingsfasen gäller ett antal kriterier för att utvecklingsprojekt skall redovisas som immateriell anläggningstillgång. Utgifterna aktiveras i de fall det är tekniskt möjligt och avsikten är att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas, tillgången bedöms ge troliga framtida ekonomiska fördelar för bolaget, det finns finansiella möjligheter att färdigställa tillgången samt att det är möjligt att beräkna anskaffningsvärdet på ett tillfredsställande sätt. Utgifterna aktiveras från den tidpunkt då samtliga kriterier är uppfyllda.

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

Planenliga avskrivningar baseras på anskaffningsvärden och fördelas över uppskattad nyttjandeperiod.

Varulager

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

Finansiella instrument

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

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

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

NIBE redovisar valutaderivat, räntederivat och råvaruderivat samt kortfristiga placeringar av överlikviditet i noterade värdepapper till verkligt värde i årsredovisningen.

När verkligt värde för en tillgång eller skuld ska fastställas, använder koncernen observerbara data i så stor utsträckning som möjligt. Verkliga värden

kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde hierarki baserat på indata som används i värderingstekniken enligt följande:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för identiska instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderar i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Värdering av noterade värdepapper sker enligt nivå 1 medan värdering av valutatderivat, räntederivat och råvaruderivat sker enligt nivå 2.

NIBE innehar även finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas. Tillgångarna i denna kategori utgörs av onoterade aktier vars verkliga värde inte kunnat fastställas med tillräcklig tillförlitlighet. Dessa värderas därför till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

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

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflöta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordringarnas förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte är derivat och där tillgången identifierats som att den kan säljas eller inte klassificerats i någon av de övriga kategorierna. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring i övrigt totalresultat i den mån det inte handlar om en värdenedgång som bedöms vara betydande eller långvarig. NIBE innehar finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas. Tillgångarna i denna kategori utgörs av onoterade aktier vars verkliga värde inte kunnat fastställas med tillräcklig tillförlitlighet. Dessa värderas därför till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt den s.k. Fair Value Option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. I den första undergruppen ingår derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument samt kortfristiga placeringar i noterade värdepapper av överskottslikviditet.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt den s.k. Fair Value Option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. I den första undergruppen ingår derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument samt kortfristiga placeringar i noterade värdepapper av överskottslikviditet.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

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

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

Eget kapital

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

Avsättningar

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

Förmånsbestämda pensionsplaner

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

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation, inklusive bostadsobligation, med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en fungerande marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method. Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen.

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

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

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

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

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

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

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

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken i enlighet med redovisningsprincip beskriven i avsnittet "Nedskrivningar". Under avsnittet "Goodwill och varumärken" framgår de uppskattningar som måste göras och effekterna av dessa. Ytterligare information, bland annat en känslighetsanalys, återfinns i not 17.

Avsättningar

Ytterligare information avseende årets avsättning för garantiriskreserv framgår av not 27. Avsättning för pensionsförpliktelsernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs utifrån aktuariella antaganden. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelsernas redovisade värde. Väsentliga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information, bland annat en känslighetsanalys, återfinns i not 26.

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

Not 3

INFORMATION OM AFFÄRSOMRÅDEN

(Mkr)	ENERGY SYSTEMS		ELEMENT		STOVES		ELIMINERING		TOTALT	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Omsättning										
Summa nettoomsättning	9.326	7.642	4.497	3.830	1.795	1.630	- 2.375	- 2.069	13.243	11.033
Intern nettoomsättning	- 1.295	- 1.135	- 739	- 637	- 143	- 147	2.177	1.919	-	-
Extern nettoomsättning	8.031	6.507	3.758	3.193	1.652	1.483	- 198	- 150	13.243	11.033
Resultat										
Resultat per affärsområde	1.209	984	342	280	206	180	-	-	1.757	1.444
Ofördelade kostnader									- 57	- 59
Rörelseresultat									1.700	1.385
Finansiella intäkter									57	101
Finansiella kostnader									- 143	- 194
Årets skattekostnader									- 377	- 310
Årets nettoresultat									1.237	982
Övriga upplysningar										
Tillgångar	13.107	12.512	3.360	3.122	1.814	1.768	- 10.834	- 10.491	7.447	6.911
Ofördelade tillgångar									11.157	11.199
Summa tillgångar									18.604	18.110
Skulder	1.468	1.361	738	632	265	249	- 182	- 393	2.289	1.849
Ofördelade skulder									8.887	9.701
Summa skulder									11.176	11.550
Investeringar	232	208	118	87	34	18				
Avskrivningar	311	249	114	98	56	55				

Av koncernens nettoomsättning avser 2.062 Mkr (1.771 Mkr) kunder på den svenska marknaden. Av koncernens anläggningstillgångar finns 907 Mkr (781 Mkr) placerade inom Sverige. Ofördelade kostnader avser förvärvskostnader och koncerngemensamma kostnader i moderbolaget. Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag.

Not 4

KOSTNADSSLAGSINDELAD RESULTATRÄKNING

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	13.243	11.033	8	7
Förändring av varulager	- 58	82	-	-
Övriga rörelseintäkter	127	142	-	-
	13.312	11.257	8	7
Råvaror och förnödenheter	- 5.416	- 4.605	-	-
Övriga externa kostnader	- 2.496	- 2.114	- 46	- 29
Personalkostnader	- 3.220	- 2.751	- 24	- 22
Avskrivningar	- 480	- 402	-	-
Rörelseresultat	1.700	1.385	- 62	- 44

Not 5

ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

(Mkr)	2015			2014		
	KPMG	Övr rev.	Totalt kon-cern	KPMG	Övr rev.	Totalt kon-cern
Revisionsuppdrag	8	1	9	7	2	9
Revisionsverk-samhet utöver revisionsuppdraget	2	-	2	1	1	2
Skatterådgivning	1	2	3	1	1	2
Övriga tjänster	2	5	7	2	2	4
Totalt	13	8	21	11	6	17

Moderbolaget har under året debiterats kostnader för revision med 1 Mkr (1 Mkr) och med 2 Mkr (1 Mkr) för övriga tjänster.

PERSONALKOSTNADER, MEDELANTAL ANSTÄLLDA, ANTAL MÄN OCH KVINNOR I LEDANDE STÄLLNING

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2015	2014
Moderbolaget	15	14
Dotterföretag	2.564	2.209
Totalt koncernen	2.579	2.223

(Mkr)	2015		2014	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	9	3	8	3
Dotterföretag	529	126	478	127
Totalt koncernen	538	129	486	130

Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 Mkr (1 Mkr) VD.

Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 5 Mkr (3 Mkr). Motsvarande belopp för koncernen är 5 Mkr (6 Mkr). Koncernens utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD uppgår till 1 Mkr (1 Mkr).

Styrelse och ledande befattningshavare

(kkr)	2015		2014	
	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

Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Följande principer har, efter beslut på årsstämman, gällt under 2015 och styrelsen föreslår att de ska gälla även för 2016.

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

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

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

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

Alla ledande befattningshavare skall ha pensionsförmåner motsvarande ITP-planen, avd 2, upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedelar därutöver skall utgå en premie med en fast procentsats på 30% i enlighet med samma principer som i den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Det skall ej finnas någon speciell överenskommelse om att ledande befattningshavare kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön.

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

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

Avtal om avgångsvederlag

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

Pensioner

Verkställande direktören har ett individuellt försäkringsupplägg motsvarande ITP avd 2. För år 2015 innebar det en premie motsvarande 18% av lön upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedel därutöver har verkställande direktören 30% i premieinbetalning motsvarande den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Övriga ledande befattningshavare inom koncernen har pensionsförmåner motsvarande ITP-planen avd 2 för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedelar därutöver utgår en premie om 30% i enlighet med den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Undantag finns för en affärsområdeschef som i egenskap av verkställande direktör har ett individuellt upplägg men med premier motsvarande övriga ledande befattningshavares.

Fördelning mellan män och kvinnor i koncernens styrelse/företagsledning

	2015		2014	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse	6	4	6	5
Företagsledningen				
Moderbolaget	2	2	2	2
Dotterföretag	3	3	3	3
Koncernen	5	5	5	5

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

(Mkr)	2015		2014	
	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolaget	10	6	9	6
Dotterföretag i Sverige	8	439	7	429
Norge	–	127	–	131
Finland	–	148	–	145
Danmark ¹⁾ (2 resp 2)	–	328	–	310
Frankrike	–	23	–	20
Tyskland ¹⁾ (1 resp 1)	–	179	–	201
Polen ¹⁾ (0 resp 1)	–	152	–	139
Tjeckien ¹⁾ (1 resp 0)	–	70	–	60
Italien	–	11	–	10
Nederländerna	–	25	–	27
Belgien	–	2	–	2
Storbritannien ¹⁾ (5 resp 3)	–	130	–	99
Spanien	–	19	–	15
Ryssland	–	12	–	14
Österrike	–	24	–	23
Schweiz ¹⁾ (1 resp 2)	–	380	–	311
Kina	–	90	–	67
Malaysia	–	1	–	–
Australien	–	6	–	2
Mexiko	–	124	–	111
USA ¹⁾ (3 resp 1)	–	266	–	87
Totalt koncernen	18	2.562	16	2.209

¹⁾ (varav tantiem i Mkr)

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2015		2014	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	9	5	8	5
Dotterföretag i Sverige	1.207	1.000	1.189	973
Norge	216	176	218	176
Finland	428	339	438	326
Danmark	576	429	556	405
Frankrike	48	38	44	34
Tyskland	493	415	507	427
Polen	1.917	806	1.892	974
Tjeckien	649	356	605	356
Italien	40	24	38	22
Nederländerna	52	43	50	40
Belgien	1	1	2	2
Storbritannien	359	275	341	255
Spanien	63	45	54	40
Ryssland	157	110	165	113
Österrike	46	33	44	32
Schweiz	485	388	476	381
Kina	956	509	905	496
Malaysia	19	6	2	1
Australien	19	9	7	4
Mexiko	2.231	991	2.011	851
USA	574	382	174	105
Totalt koncernen	10.545	6.380	9.726	6.018

FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKHANTERING

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

Kreditrisker

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

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

Förfallna fordringar

(Mkr)	2015	2014
Forordningar som helt eller delvis skrivits ner		
– förfallna sedan mindre än 3 månader	41	67
– förfallna sedan mer än 3 månader	38	40
Forordningar som inte skrivits ner		
– förfallna sedan mindre än 3 månader	279	280
– förfallna sedan mer än 3 månader	35	46
Summa förfallna fordringar	393	433
Reserverat för kreditförluster	– 47	– 49
Summa förfallna ej nedskrivna fordringar	346	384

Reservation för kreditförluster

(Mkr)	2015	2014
Ingående reservationer	49	49
Reservationer i förvärvade bolag	–	4
Konstaterade kreditförluster	– 11	– 8
Återförda reservationer	– 3	– 10
Årets reservationer	14	13
Omräkningsdifferenser	– 2	1
Utgående reservationer	47	49

Årets resultat har belastats med 16 Mkr (9 Mkr) avseende kreditförluster som uppkommit i koncernens fordringar. Då koncernen netto är låntagare hos banken är kreditrisken avseende koncernens banktillgodohavanden obetydlig.

Valutarisker

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

Transaktionsrisker

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

Valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%
CHF	24	-	- 1	-
CZK	- 5	-	-	-
DKK	22	-	-	-
EUR	140	1	- 3	-
GBP	145	1	-	-
CNY	- 1	-	-	-
HKD	- 10	-	-	-
JPY	- 13	-	-	-
MXN	- 216	- 2	-	-
NOK	136	1	-	-
PLN	- 98	- 1	-	-
RUB	6	-	-	-
USD	115	1	- 1	-
Totalt	245		- 5	

Vid utgången av år 2015 har koncernen valutaterminkontrakt enligt nedanstående tabell. Kontraktens sammanlagda värde (räknat som nettot utav köp- och säljkontrakt i respektive valuta) omräknat till SEK efter balansdagens kurs uppgår till 258 Mkr (105 Mkr).

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

Ibland "Övriga fordringar" i koncernens balansräkning ingår derivat med positiva verkliga värden som uppgår till 8 Mkr (0 Mkr). Ibland "Övriga skulder" ingår derivat med negativa verkliga värden som uppgår till 21 Mkr (15 Mkr).

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

Valuta	Flöde Kv 1	Flöde Kv 2	Flöde Kv 3	Flöde Kv 4	Genomsnittlig terminkurs	Balans- dagskurs	Orealiserat resultat 2015-12-31	Orealiserat resultat 2014-12-31
DKK	2	2	-	-	1,26	1,22	-	- 1
EUR	4	2	5	4	9,24	9,14	1	- 5
GBP	- 25	1	-	-	12,76	12,38	- 9	- 2
JPY	-	76	132	- 195	0,07	0,07	-	-
NOK	4	-	-	-	1,02	0,96	-	1
PLN	- 1	- 2	- 3	- 2	2,20	2,15	-	-
SEK	-	- 1	- 1	- 1	1,01	1,00	-	-
USD	- 1	-	- 1	1	7,44	8,35	1	2
MXN	- 47	- 42	- 33	- 20	0,52	0,48	- 5	- 12
Totalt							- 12	- 17
Varav resultatförda mot fakturor på balansdagen							1	- 2
Varav redovisade i övrigt totalresultat på balansdagen							- 13	- 15

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 enligt nedan med finansieringen beaktad. I nettotillgångar ingår även andra tillgångar än sådana som klassas som finansiella instrument.

Valuta	Nettotillgångar	Valutasäkringar	2015
CHF	4.505	- 891	3.614
CZK	360	- 67	293
DKK	895	- 105	790
EUR	1.031	- 38	993
GBP	852	- 565	287
HKD	54	-	54
MYR	2	-	2
MXN	96	-	96
NOK	470	- 93	377
PLN	387	-	387
RUB	91	-	91
USD	2.285	- 492	1.793
Totalt	11.028	- 2.251	8.777

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital förstärks med 88 Mkr (51 Mkr). Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 110 Mkr (100 Mkr).

Valuta	Nettotillgångar	Valutasäkringar	2014
CHF	4.259	- 2.559	1.700
CZK	315	- 126	189
DKK	915	- 168	747
EUR	1.072	- 76	996
GBP	691	- 517	174
HKD	81	-	81
MYR	3	-	3
MXN	124	-	124
NOK	469	- 78	391
PLN	375	-	375
RUB	103	-	103
USD	1.604	- 1.377	227
Totalt	10.011	- 4.901	5.110

Vinster och förluster på finansiella instrument

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kursvinster och kursförluster i valuterivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	- 24	- 5	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	3	- 11	- 9	-
Vinster och förluster i råvaruderivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	- 11	2	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	- 5	- 2	-	-
Kursvinster och kursförluster i övriga finansiella tillgångar och skulder	26	- 20	24	- 15
Värdeförändring obligationlån	- 2	-	- 2	-
Värdeförändring ränteswap	6	-	6	-
Kreditförluster i kundfordringar	- 16	- 9	-	-
Totalt	- 23	- 45	19	- 15

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

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

Valuta	2015	2014
CHF	817	2.482
CZK	67	126
DKK	105	168
EUR	39	76
GBP	565	517
NOK	93	78
USD	492	1.377
Totalt	2.178	4.824

Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor innebär det att moderbolagets egna kapital förstärks med 22 Mkr (48 Mkr). Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Verkligt värde på finansiella instrument

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

Tillgångar 2015-12-31 (Mkr)	Lånefordringar och kundfordringar	Tillgångar som innehas för handel	Tillgångar som kan säljas	Derivat värderade till verkligt värde	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	10.209	10.209	
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	2.117	2.117	
Aktier i intresseföretag	-	-	-	-	10	10	
Långfristiga värdepappersinnehav	-	-	6	-	-	6	6
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	428	428	
Andra långfristiga fordringar	18	-	-	5	-	23	23
Varulager	-	-	-	-	2.115	2.115	
Kundfordringar	1.627	-	-	-	-	1.627	1.627
Skattefordran	-	-	-	-	77	77	
Övriga fordringar	82	-	-	8	-	90	90
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	-	107	107	
Kortfristiga placeringar	-	347	-	-	-	347	347
Likvida medel	1.448	-	-	-	-	1.448	1.448
Summa tillgångar	3.175	347	6	13	15.063	18.604	

Tillgångar 2014-12-31 (Mkr)	Lånefordringar och kundfordringar	Tillgångar som innehas för handel	Tillgångar som kan säljas	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	9.731	9.731	
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	2.078	2.078	
Aktier i intresseföretag	-	-	-	30	30	
Långfristiga värdepappersinnehav	-	-	4	-	4	4
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	312	312	
Andra långfristiga fordringar	21	-	-	-	21	21
Varulager	-	-	-	2.109	2.109	
Kundfordringar	1.567	-	-	-	1.567	1.567
Skattefordran	-	-	-	96	96	
Övriga fordringar	84	-	-	-	84	84
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	97	97	
Kortfristiga placeringar	-	154	-	-	154	154
Livida medel	1.827	-	-	-	1.827	1.827
Summa tillgångar	3.499	154	4	14.453	18.110	

Eget kapital och skulder 2015-12-31 (Mkr)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkringsredovisning	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	–	–	7.428	7.428	
Avsättningar	–	–	1.912	1.912	
Långfristiga skulder*	6.811	–	–	6.811	6.811
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	164	–	–	164	164
Leverantörsskulder	835	–	–	835	835
Förskott från kunder	18	–	–	18	18
Skatteskulder	–	–	91	91	
Övriga skulder	584	29	–	613	613
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	732	–	–	732	732
Summa eget kapital och skulder	9.144	29	9.431	18.604	

* varav 2.169 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Eget kapital och skulder 2014-12-31 (Mkr)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkringsredovisning	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	–	–	6.560	6.560	
Avsättningar	–	–	2.169	2.169	
Långfristiga skulder*	7.238	–	–	7.238	7.238
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	294	–	–	294	294
Leverantörsskulder	767	–	–	767	767
Förskott från kunder	23	–	–	23	23
Skulder till Intresseföretag	1	–	–	1	1
Skatteskulder	–	–	63	63	
Övriga skulder	299	17	–	316	316
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	679	–	–	679	679
Summa eget kapital och skulder	9.301	17	8.792	18.110	

* varav 4.169 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Ränterisker

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor negativt påverkar kassaflödet eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder. Då all upplåning i NIBE-koncernen förutom obligationerna är till rörlig ränta är koncernen endast exponerad för kassaflödesrisken avseende den finansiella upplåningen. På koncernens ena obligation har räntan swapats från fast till rörlig vilket innebär att även den är exponerad för kassaflödesrisken.

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 7.282 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 1,4%. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för koncernen en resultatpåverkan med 73 Mkr.

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

Moderbolagets räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 5.755 Mkr. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för moderbolaget en resultatpåverkan med 58 Mkr.

Säkringsredovisning

Under 2015 har säkringsredovisning tillämpats i enlighet med IAS 39 avseende:

- Kassaflödessäkring genom valutaderivat för framtida in- och utbetalningar i utländska valutor – se vidare not 2.
- Ränta på obligation har swapats från fast till rörlig, swapen är en säkring av verkligt värde och verkliga värdet på balansdagen uppgår till 5 Mkr.
- Prissäkring av råvaror genom råvaruderivat – se vidare not 2. Vid utgången av 2015 finns utestående kontrakt som förfaller kv 1 2016 till ett värde av 24 Mkr med 8 Mkr i realiserad förlust som redovisas bland övriga skulder.
- Säkringsredovisning genom finansiering i utländska valutor av nettoinvesteringar i utländska verksamheter, vilket innebär att kursförändringar i sådan låneskuld redovisas i övrigt totalresultat förutsatt att det finns en nettotillgång i koncernbalansräkningen att säkra.

För information om de belopp som redovisas i övrigt totalresultat, se resultaträkningar på sidan 54 och 62.

Kapitalrisker

Med kapitalrisk menas risken för att koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet ska minska på grund av kapitalbrist. Koncernen bedömer löpande risken på basis av soliditeten beräknad som redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen. Målet är att soliditeten inte ska understiga 30%. Under den senaste femårsperioden har soliditeten i genomsnitt uppgått till 39,6%. Koncernen har möjlighet att motverka kapitalbrist genom nyemission eller reducerad utdelning. Kapital definieras i NIBE som totalt eget kapital såsom det redovisas i balansräkningen, se sidan 58 och 63. De kapitalkrav (så kallade covenants) som ställts av koncernens externa kreditgivare uppfylls med goda marginaler.

Finansieringsrisker

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

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

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

Förfalllostruktur på finansiella skulder

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
< 1 år	2.576	2.346	562	452
1 – 2 år	3.524	5.924	2.566	4.893
3 – 4 år	3.272	1.233	3.283	1.237
5 – 6 år	48	84	–	–
Totalt	9.420	9.587	6.411	6.582

Ovanstående kassaflöden är baserade på genomsnittliga räntesatser på räntebärande skulder för 2015 respektive 2014. Effekten av en förändrad räntesats beskrivs ovan under rubriken Ränterisker.

Not 8**LEASING**

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 1 Mkr (1 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal inklusive lokalhyror uppgår i koncernen till 124 Mkr (113 Mkr). Moderbolaget har inga leasingavtal. Värdet av avtalade framtida leasingavgifter, avseende avtal där återstående löptid överstiger ett år, fördelar sig enligt följande i koncernen:

(Mkr)	Finansiell leasing			Operationell leasing
	Betalningar	Räntor	Nu-värde	Nominellt värde
Förfaller till betalning inom 1 år	1	–	1	97
Förfaller till betalning inom år 2 - 5	3	–	3	215
Förfaller till betalning år 6 -	–	–	–	95
Totalt	4	–	4	407

Anläggningstillgångar som innehas genom finansiell leasing

(Mkr)	Anskaffningsvärde	Avskrivningar	Bokfört värde
Inventarier	4	1	3

Not 9**FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSKOSTNADER**

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 350 Mkr (278 Mkr).

Not 10**ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	3	21	–	–
Valutakursvinster	79	58	–	–
Reducerade tilläggsköpeskillingar	–	11	–	–
Övrigt	45	52	–	–
Totalt	127	142	–	–

Not 11**RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Utdelning	–	–	853	924
Realisationsvinst	–	–	–	51
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	–	–	– 10	– 29
Totalt	–	–	843	946

Not 12**FINANSIELLA INTÄKTER**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter, koncernföretag	–	–	20	15
Ränteintäkter, övriga	5	8	1	3
Valutakursvinster	42	91	68	154
Övriga finansiella intäkter	6	–	4	–
Totalt	53	99	93	172

Not 13**FINANSIELLA KOSTNADER**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Räntekostnader, koncernföretag	–	–	1	2
Räntekostnader, övriga	109	85	82	67
Valutakursförluster	30	107	44	169
Övriga finansiella kostnader	4	2	–	–
Totalt	143	194	127	238

Not 14**BOKSLUTSDISPOSITIONER**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Erhållna koncernbidrag	–	–	119	106

Not 15

SKATT

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skatt för året	424	324	6	–
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	1	– 2	–	–
Uppskjuten skatt	– 48	– 12	–	–
Totalt	377	310	6	–

Skatt avseende poster som redovisats i övrigt totalresultat

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förmånsbestämda pensioner	– 2	– 26	–	–
Marknadsvärdering av valutaterminskontrakt	2	– 5	– 2	–
Marknadsvärdering av råvaruterminkontrakt	– 1	– 1	–	–
Valutahedge	– 82	– 102	– 81	– 101
Totalt	– 83	– 134	– 83	– 101

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Redovisat resultat före skatt	1.614	1.292	868	943
Skatt enligt gällande skattesats	355	284	191	208
Ej avdragsgilla kostnader	28	27	3	7
Ej skattepliktiga intäkter	– 25	– 21	–	– 11
Utdelningar från dotterföretag	–	–	– 188	– 204
Justeringar för skatter tidigare år	1	– 2	–	–
Ej balanserade underskottsavdrag	2	5	–	–
Ändrad skattesats för uppskjuten skatt	– 8	–	–	–
Effekt utländska skattesatser	24	17	–	–
Redovisad skattekostnad	377	310	6	–

Skattesats

Den gällande skattesatsen har beräknats med utgångspunkt från den skattesats som gäller för moderbolaget och har uppgått till 22,0% (22,0%). Se även sidan 55.

Förfallotider för underskottsavdrag som ej balanserats

Akkumulerade underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisad uppskjuten skattefordran uppgår för koncernen till 259 Mkr (245 Mkr). Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

(Mkr)	Koncernen	
	2015	2014
Förfaller år 1 – 5	29	41
Förfaller år 6 – 10	84	102
Förfaller år 10 –	12	19
Oändlig förfallotid	134	83
Totalt	259	245

Temporära skillnader

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

Uppskjutna skattefordringar

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Underskottsavdrag	21	20	–	–
Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamheter	142	60	141	60
Avsättningar för pensionsförpliktelser	62	58	–	–
Avsättningar för garantiförpliktelser	122	90	–	–
Övrigt	81	84	3	1
Totalt	428	312	144	61

(Mkr)	Underskottsavdrag	Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamheter	Avsättningar för pensionsförpliktelser	Avsättningar för garantiförpliktelser	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	20	60	58	90	84	312
Resultatfört	3	–	– 1	27	– 6	23
Fört mot övrigt totalresultat	–	82	2	–	–	84
Omräkningsdifferens	– 2	–	3	5	3	9
Belopp vid årets utgång	21	142	62	122	81	428

Uppskjutna skatteskulder

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Obeskattade reserver	33	33	–	–
Temporära skillnader i anläggningstillgångar	782	768	–	–
Övrigt	34	29	–	–
Totalt	849	830	–	–

(Mkr)	Obeskattade reserver	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	33	768	29	830
Resultatfört	–	– 28	3	– 25
Fört mot övrigt totalresultat	–	–	1	1
Omräkningsdifferens	–	42	1	43
Belopp vid årets utgång	33	782	34	849

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

Not 16

MARKNADSPPOSITIONER

(Mkr)	Koncernen	
	2015	2014
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.411	965
Årets investeringar	11	314
Omräkningsdifferenser	77	132
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.499	1.411
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	258	161
Årets avskrivningar	122	81
Omräkningsdifferenser	7	16
Utgående ackumulerade avskrivningar	387	258
Utgående bokfört värde	1.112	1.153

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

Not 17

GOODWILL OCH VARUMÄRKEN

Varumärken (Mkr)	Koncernen	
	2015	2014
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.177	648
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	–	1
Årets investeringar	–	417
Omräkningsdifferenser	60	111
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.237	1.177
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Energy Systems	1.133	1.072
NIBE Element	24	25
NIBE Stoves	80	80
Totalt	1.237	1.177

Goodwill (Mkr)	Koncernen	
	2015	2014
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	7.179	4.534
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	–	8
Årets investeringar	137	1.997
Omräkningsdifferenser	305	640
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7.621	7.179
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	84	80
Omräkningsdifferenser	– 2	4
Utgående ackumulerade avskrivningar	82	84
Utgående bokfört värde	7.539	7.095
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Energy Systems	5.999	5.662
NIBE Element	1.082	962
NIBE Stoves	458	471
Totalt	7.539	7.095

Prövning av nedskrivningsbehov

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

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

Tillämpade väsentliga antaganden 2015 (2014)

Antaganden	Kassagenererande enhet		
	NIBE Energy Systems	NIBE Element	NIBE Stoves
Tillväxttakt år 2-5, %	5,0 (5,0)	5,0 (5,0)	5,0 (5,0)
Tillväxttakt år 6 och framåt, %	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)
Rörelsekapitalbehov för organisk tillväxt, %	13,0 (15,0)	15,0 (18,0)	18,0 (18,0)
Diskonteringsränta före skatt, %	6,4 (6,7)	7,1 (7,1)	7,1 (6,9)

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

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

Känslighetsanalys

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

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

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

Not 18

ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, licenser och liknande.

(Mkr)	Koncernen	
	2015	2014
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	587	459
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	–	13
Årets investeringar	84	97
Försäljningar och utrangeringar	– 3	– 14
Omklassificeringar	4	5
Omräkningsdifferenser	1	27
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	673	587
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	278	208
Försäljningar och utrangeringar	– 2	– 13
Årets avskrivningar	79	71
Omklassificeringar	– 1	2
Omräkningsdifferenser	– 5	10
Utgående ackumulerade avskrivningar	349	278
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	3	3
Utgående ackumulerade nedskrivningar	3	3
Utgående bokfört värde	321	306

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

(Mkr)	Koncernen	
	2015	2014
Kostnad för sålda varor	70	58
Försäljningskostnader	1	1
Administrationskostnader	8	12
Totalt	79	71

Not 19

BYGGNADER OCH MARK

(Mkr)	Koncernen	
	2015	2014
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.777	1.605
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	3	62
Årets investeringar	31	45
Försäljningar och utrangeringar	– 1	– 15
Omklassificeringar	4	8
Omräkningsdifferenser	– 16	72
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.798	1.777
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	559	489
Årets avskrivningar	62	57
Försäljningar och utrangeringar	– 1	– 2
Omräkningsdifferenser	– 13	15
Utgående ackumulerade avskrivningar	607	559
Utgående bokfört värde	1.191	1.218
varav mark	216	207
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	294	303

Not 20

MASKINER OCH INVENTARIER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	2.573	2.349	1	1
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	3	29	–	–
Årets investeringar	206	171	–	–
Försäljningar och utrangeringar	– 39	– 100	–	–
Omklassificeringar	58	32	–	–
Omräkningsdifferenser	– 53	92	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.748	2.573	1	1
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	1.786	1.635	1	1
Försäljningar och utrangeringar	– 33	– 95	–	–
Årets avskrivningar	217	194	–	–
Omklassificeringar	–	1	–	–
Omräkningsdifferenser	– 50	51	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	1.920	1.786	1	1
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar	3	3	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	3	3	–	–
Utgående bokfört värde	825	784	–	–

Not 21

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

(Mkr)	Koncernen	
	2015	2014
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	76	62
Under året nedlagda kostnader	88	52
Under året genomförda omfördelningar	– 66	– 41
Omräkningsdifferenser	3	3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	101	76

Not 22

AKTIER I DOTTERFÖRETAG

	Kapital- andel	Antal aktier	Bokfört värde Mkr
ABK AS	50%	250	177
Akvaterm Oy	100%	2.000	65
Backer BHV AB	100%	37.170	186
Backer EHP Inc.	100%	100	217
JSC Evan	100%	8.631	131
Druzstevni z. Drazice - strojírna sro	100%	7	199
Eltwin A/S	100%	500	132
Jevi A/S	100%	1	30
Kaukora Oy	100%	1.100	135
Lotus Heating Systems A/S	100%	1.076.667	50
Loyal Oy	100%	768	40
METRO THERM A/S	100%	3.400	181
NIBE AB	100%	400.000	153
NIBE Energy Systems France SAS	100%	100	3
NIBE Energy Systems WFE AB	100%	100	1.033
NIBE Treasury AB	100%	15.000	11
Nordpeis AS	100%	12.100	142
SAN Electro Heat A/S	100%	13	18
Schulthess Group AG	100%	10.625.000	4.856
Springfield Wire de Mexico, S.A. de C.V.	100%	10.000	42
Stovax Heating Group Ltd	60%	119.340	495
TermaTech A/S	100%	500	62
Varde Ovne A/S	100%	4.009	31
Wiegand , S.A. de C.V.	100%	15.845.989	21
			8.410

(Mkr)	2015	2014
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	8.400	7.362
Årets investeringar	86	1.062
Försäljningar	–	– 13
Reducerade köpeskillingar	– 20	– 11
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8.466	8.400
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	46	17
Årets nedskrivningar	10	29
Utgående ackumulerade nedskrivningar	56	46
Utgående bokfört värde	8.410	8.354

Aktier ägda via dotterföretag	Kapital-andel	Antal aktier
ait-deutschland GmbH	100,00%	
ait-värmeteknik-sverige AB	100,00%	1.000
ait Schweiz AG	100,00%	250
Alpha-InnoTec Sun GmbH	100,00%	
Askoma AG	100,00%	200.000
Askoma SDN BHD	100,00%	500.000
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	100,00%	
Backer Calesco France SARL	100,00%	12.429
Backer ELC AG	100,00%	34.000
Backer Elektro CZ a.s.	100,00%	
Backer-ELTOP s.r.o.	100,00%	
Backer Facsa S.L.	100,00%	34.502
Backer FER s.r.l.	100,00%	
Backer Heating Technologies Co. Ltd	100,00%	
Backer Heating Technologies Inc	100,00%	100

Aktier ägda via dotterföretag	Kapital-andel	Antal aktier
Backer Marathon Inc	100,00%	100
Backer OBR Sp. z o.o.	100,00%	10.000
Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd	100,00%	
Backer-Wilson Elements Pty Ltd	51,00%	
Backer Wolff GmbH	100,00%	
Danotherm Electric A/S	100,00%	1.000
Eltwin Sp. z.o.o.	100,00%	100
Enertech Global LLC	100,00%	
Gazco Ltd	100,00%	30.000
Heatrod Elements Ltd	100,00%	68.000
Høiax AS	100,00%	1.000
Hyper Engineering Pty Ltd	100,00%	25.000
Hyper Technology and Trading Comp.	100,00%	1.000
Innotek A/S	100,00%	10
KKT Chillers Inc.	100,00%	1.000
KNV Energietechnik GmbH	100,00%	
KVM-Genvex A/S	100,00%	2.500
Lund & Sørensen AB	100,00%	1.000
Lund & Sørensen A/S	100,00%	500
Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd	100,00%	
Merker AG	100,00%	2.500
METRO THERM AB	100,00%	1.000
Meyer Vastus AB, Oy	100,00%	20
Motron A/S	100,00%	1.000
myUpTech AB	100,00%	1.000
Naturenergi IWABO AB	100,00%	1.000
NIBE Beteiligungenverwaltungs GmbH	100,00%	
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	100,00%	83.962
NIBE Energietechnik B.V.	100,00%	180
NIBE Energy Systems Inc	100,00%	100
NIBE Energy Systems Ltd	100,00%	100
NIBE Energy Systems Oy	100,00%	15
NIBE Foyers France S.A.S.	100,00%	370
NIBE Kamini LLC	100,00%	
NIBE Systemtechnik GmbH	100,00%	
Norske Backer AS	100,00%	12.000
Northstar Poland Sp. z o.o.	100,00%	3.134
RPN-Hall Oy	100,00%	1.000
Schulthess Maschinen AG	100,00%	7.500
Schulthess Maschinen GmbH	100,00%	
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	100,00%	1.000
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	100,00%	180
Stovax Ltd	100,00%	190.347
Stovax D1 Ltd	100,00%	1.000
Stovax Group Ltd	100,00%	397.800
Strukturgruppen AB	100,00%	1.000
Termorad Sp.z.o.o	100,00%	80.000
Vølund Varmeteknik A/S	100,00%	1.000
WaterFurnace International Hong Kong Ltd	100,00%	27.300.000
WaterFurnace Int. Asia Pacific	100,00%	50.000
WaterFurnace International Inc.	100,00%	100
WaterFurnace Renewable Energy Corp.	100,00%	14.666.765

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte	Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte
ABK AS	959 651 094	Oslo, Norge	Meyer Vastus AB, Oy	0215219-8	Monninkylä, Finland
Akvaterm Oy	1712852-9	Kokkola, Finland	Motron A/S	26 41 80 97	Risskov, Danmark
ait-deutschland GmbH	HRB 2991	Bayreuth, Tyskland	myUpTech AB	556633-8140	Markaryd
ait-värmeteknik-sverige AB	556936-5033	Helsingborg	Naturenergi IWABO AB	556663-0355	Bollnäs
ait Schweiz AG	CH-100 3 017 337-2	Altishofen, Schweiz	NIBE AB	556056-4485	Markaryd
Alpha-InnoTec Sun GmbH	HRB 81 197	Saarbrücken, Tyskland	NIBE Beteiligungenver- waltungs GmbH	295717d	Wien, Österrike
Askoma AG	CHE 101 048 895	Thunstetten, Schweiz	NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	50042407	Bialystok, Polen
Askoma SDN BHD	489344-W	Johor Bahru, Malaysia	NIBE Energietechnik B.V.	20111793	Oosterhout, Nederländerna
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	BAL0805266BA	Mexico City, Mexiko	NIBE Energy Systems Inc	99 03 68 191	Wilmington, USA
Backer BHV AB	556053-0569	Hässleholm	NIBE Energy Systems Ltd	5764 775	Sheffield, Storbritannien
Backer Calesco France SARL	91379344781	Lyon, Frankrike	NIBE Energy Systems Oy	9314276	Helsingfors, Finland
Backer EHP Inc	99-0367868	Elgin, USA	NIBE Energy Systems France SAS	501 594 220	Reyrieux, Frankrike
Backer ELC AG	CH-400 3 033 814-4	Aarau, Schweiz	NIBE Energy Systems WFE AB	556982-3262	Markaryd
Backer Elektro CZ a.s.	60469617	Hlinsko, Tjeckien	NIBE Foyers France S.A.S.	491 434 965	Lyon, Frankrike
Backer-ELTOP s.r.o.	44795751	Miretice, Tjeckien	NIBE Kamini LLC	1105 0100 00303	Dubna, Ryssland
Backer Facsa S.L.	B-62.928.361	Aiguafreda, Spanien	NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle, Tyskland
Backer FER s.r.l.	REA: 173478	Sant'Agostino, (Ferrara) Italien	NIBE Treasury AB	556108-0259	Markaryd
Backer Heating Technologies Co. Ltd	440301503227017	Shenzhen, Kina	Nordpeis AS	957 329 330	Lierskogen, Norge
Backer Heating Technologies Inc	36-4044600	Chicago, USA	Norske Backer AS	919 799 064	Kongsvinger, Norge
Backer Marathon Inc	47-3075187	Del Rio, USA	Northstar Poland Sp. z o.o.	570844191	Trzcianka, Polen
Backer OBR Sp. z o.o.	8358936	Pyrzyce, Polen	RPN-Hall Oy	1712854-5	Kokkola, Finland
Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd	441900400000302	Dongguan City, Kina	SAN Electro Heat A/S	42 16 59 13	Graested, Danmark
Backer-Wilson Elements Pty Ltd	ACN 100 257 514	Burwood, Australien	Schulthess Group AG	CH-020 7 000 720-2	Zürich, Schweiz
Backer Wolff GmbH	HRB 27026	Dortmund, Tyskland	Schulthess Maschinen AG	CH-020 3 923 223-4	Zürich, Schweiz
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre, Danmark	Schulthess Maschinen GmbH	FN 125340z	Wien, Österrike
DZD Strojirna s.r.o.	45148465	Benátky nad Jizerou, Tjeckien	Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	866 531	Hong Kong, Kina
Eltwin A/S	13 99 24 44	Risskov, Danmark	Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	37106129	Medemblik, Nederländerna
Eltwin Sp. z.o.o.	394767	Stettin, Polen	Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V.	SWM710722KW3	Nuevo Laredo, Mexiko
Enertech Global LLC	45-2301710	Greenville, USA	Stovax Ltd	1572550	Exeter, Storbritannien
Gazco Ltd	2228846	Exeter, Storbritannien	Stovax D1 Ltd	4826958	Exeter, Storbritannien
Heatrod Elements Ltd	766 637	London, Storbritannien	Stovax Group Ltd	7127090	Exeter, Storbritannien
Høiax AS	936 030 327	Fredrikstad, Norge	Stovax Heating Group Ltd	8299613	Exeter, Storbritannien
Hyper Engineering Pty Ltd	ACN 148 010 520	Victoria, Australien	Strukturgruppen AB	556627-5870	Kungsbacka
Hyper Technology and Trading Comp.	1939789	Hong Kong, Kina	TermaTech A/S	27 24 52 77	Hasselager, Danmark
Innotek A/S	27 23 99 86	Kolding, Danmark	Termorad SP.z.o.o	0000542990	Radom, Polen
JSC Evan	1065260108517	Nizhniy Novgorod, Ryssland	Varde Ovne A/S	21 55 49 79	Vejle, Danmark
JEVI A/S	12 85 42 77	Vejle, Danmark	Vølund Varmeteknik A/S	32 93 81 08	Videbæk, Danmark
Kaukora Oy	0138194-1	Raisio, Finland	WaterFurnace International Hong Kong Ltd	1775445	Hong Kong, Kina
KKT Chillers Inc	83-0486747	Elk Grove, USA	WaterFurnace Int. Asia Pacific	ACN 148 010 511	Victoria, Australien
KNV Energietechnik GmbH	78375h	Schörfling, Österrike	WaterFurnace International Inc	35-18737995	Fort Wayne, USA
KVM-Genvex A/S	21387649	Haderslev, Danmark	WaterFurnace Renewable Energy Corp	BC 100 6504	Toronto, Kanada
Lotus Heating Systems A/S	26 11 04 75	Langeskov, Danmark	Wiegand S.A. de C.V.	RFC WIE850624H79	Nuevo Laredo, Mexiko
Loval Oy	0640930-9	Lovisa, Finland			
Lund & Sørensen AB	556731-8562	Mölnådal			
Lund & Sørensen A/S	25 64 75 99	Vejle, Danmark			
Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd	120000400007673	Tianjin, Kina			
Merker AG	CH-400 3 3009 571-7	Zürich, Schweiz			
METRO THERM AB	556554-1603	Kalmar			
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Helsingør, Danmark			

Not 23

INTRESSEFÖRETAG

Moderbolaget (Mkr)						
Namn	Organisationsnr.	Säte	Kapitalandel	Antal aktier	Utdelning	Bokfört värde
Produktionskonsult Väst AB	556713-5206	Göteborg	50,0%	600	2	7
Totalt					2	7

Koncernen (Mkr)							
Namn	Organisationsnr.	Säte	Kapitalandel	Antal aktier	Resultatandel	Andel i eget kapital	Bokfört värde
Produktionskonsult Väst AB	556713-5206	Göteborg	50,0%	600	4	5	10
WaterFurnace Shenglong HVACR Climate Solutions Ltd.	3302 0040 0074 4449	Ningbo, Kina	49,0%	–	–	5	–
Totalt					4	10	10

Innehavet i WaterFurnace Shenglong HVACR Climate Solutions är ett joint venture.

(Mkr)	Koncernen	
	2015	2014
Bokfört värde vid årets ingång	30	–
Bokfört värde i förvärvade bolag	–	21
Årets investeringar	–	7
Erhållen utdelning	– 2	–
Årets resultatandel	4	2
Årets nedskrivningar	– 22	–
Bokfört värde vid årets utgång	10	30

Not 24

ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Marknadsvärde ränteswap	5	–	5	–
Övrigt	18	21	–	–
Totalt	23	21	5	–

Not 25

AKTIEKAPITAL

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

Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning uppgår till 3,35 kr per aktie för 2015, motsvarande 369 Mkr. Se vidare under rubriken Förslag till beslut om vinstutdelning sidan 51.

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

Vid utgången av 2015 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet. Det fanns inte heller vid utgången av föregående år.

Not 26

AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

ITP-plan tryggad via Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 9 Mkr (2014: 9 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2015 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 153% (2014: 143%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkrings tekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS19.

Förmånsbestämda pensionsplaner

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

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

Aktuariella antaganden 2015	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	1,25%	3,00%
Diskonteringsränta 31 december	0,85%	3,00%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	0,00%	2,00%

Aktuariella antaganden 2014	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	2,20%	4,00%
Diskonteringsränta 31 december	1,25%	3,00%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	0,80%	2,00%

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

Känslighetsanalys

	Inverkan på pensionsskuden (Mkr) av en höjning	av en sänkning
Diskonteringsränta - 0,5 procentenhet	- 66	+ 76
Förväntad löneökning - 0,25 procentenhet	+ 4	- 4
Förväntad inflation - 0,25 procentenhet	+ 29	- 2

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

(Mkr)	Fond- erade planer	2015 Ej fond- erade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	897	91	988
Premier från arbetsgivare	12	4	16
Ränta på förpliktelsen	12	3	15
Premier från arbetstagare	24	-	24
Betalda förmåner	- 77	- 2	- 79
Aktuariella vinster (-), förluster (+) under perioden	11	-	11
Omräkningsdifferenser	60	1	61
Nuvärde vid årets slut	939	97	1.036

Avstämning av förvaltningstillgångar

Verkligt värde vid årets början	649	-	649
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	9	-	9
Aktuariella vinster (+), förluster (-) under perioden	3	-	3
Premier från arbetsgivare	24	-	24
Premier från arbetstagare	24	-	24
Betalda förmåner	- 77	-	- 77
Omräkningsdifferenser	43	-	43
Verkligt värde vid årets slut	675	-	675

Avsättning för pensioner

Pensionsförpliktelse, nuvärde	939	97	1.036
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	- 675	-	- 675
Avsättning för pensioner	264	97	361

Pensionskostnader redovisade i årets resultat

Löpande avgifter	- 12	4	- 8
Ränta på förpliktelsen	12	3	15
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	- 9	-	- 9

Pensionskostnader, förmånsbestämda planer

Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer	- 9	7	- 2
Totala pensionskostnader i årets resultat			129

Pensionskostnader redovisade i övrigt totalresultat

Aktuariella vinster (-), förluster (+) avseende:

- ändrade finansiella antaganden	42	-	42
- ändrade demografiska antaganden	-	-	-
- erfarenhetsbaserade justeringar	- 34	-	- 34
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	8	-	8

Avstämning av pensionsavsättning

Ingående balans	248	91	339
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	- 9	7	- 2
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	8	-	8
Betalda förmåner	-	- 2	- 2
Omräkningsdifferenser	17	1	18
Utgående balans	264	97	361

Under 2016 förväntas pensionskostnader för förmånsbestämda planer med

	40	3	43
--	----	---	----

Förvaltningstillgångarnas sammansättning

Aktier	22
Räntebärande värdepapper	544
Fastigheter m m	109
Summa förvaltningstillgångar	675

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgår till 6 Mkr (5 Mkr) och är beräknad i enlighet med tryggandelagen och inte i enlighet med IAS19.

(Mkr)	Fond- erade planer	2014 Ej fond- erade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	664	69	733
Nuvärde i förvärvade bolag	16	2	18
Premier från arbetsgivare	21	–	21
Ränta på förpliktelser	15	3	18
Premier från arbetstagare	21	–	21
Betalda förmåner	– 22	– 2	– 24
Aktuariella vinster (-), förluster (+) under perioden	116	13	129
Omräkningsdifferenser	66	6	72
Nuvärde vid årets slut	897	91	988
Avstämning av förvaltningstillgångar			
Verkligt värde vid årets början	549	–	549
Verkligt värde i förvärvade bolag	12	–	12
Avkastning enligt diskonteringsränta på förvaltningstillgångar	13	–	13
Aktuariella vinster (+), förluster (-) under perioden	7	–	7
Premier från arbetsgivare	20	–	20
Premier från arbetstagare	21	–	21
Betalda förmåner	– 22	–	– 22
Omräkningsdifferenser	49	–	49
Verkligt värde vid årets slut	649	–	649
Avsättning för pensioner			
Pensionsförpliktelse, nuvärde	897	91	988
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	– 649	–	– 649
Avsättning för pensioner	248	91	339
Pensionskostnader redovisade i årets resultat			
Löpande avgifter	1	–	1
Ränta på förpliktelser	15	3	18
Avkastning enligt diskonteringsränta på förvaltningstillgångar	– 13	–	– 13
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	3	3	6
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			124
Totala pensionskostnader i årets resultat			130
Pensionskostnader redovisade i övrigt totalresultat			
Aktuariella vinster (-), förluster (+) avseende:			
– ändrade finansiella antaganden	107	13	120
– ändrade demografiska antaganden	–	–	–
– erfarenhetsbaserade justeringar	2	–	2
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	109	13	122
Avstämning av pensionsavsättning			
Ingående balans	115	69	184
Avsättningar i förvärvade bolag	5	1	6
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	3	3	6
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	109	13	122
Betalda förmåner	–	– 2	– 2
Omräkningsdifferenser	16	7	23
Utgående balans	248	91	339
Förvaltningstillgångarnas sammansättning			
Aktier	14		
Räntebärande värdepapper	531		
Fastigheter m m	104		
Summa förvaltningstillgångar	649		

Not 27

ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

(Mkr)	Garanti- riskre- serv	Övrigt	Summa koncer- nen	Moder- bolaget
Belopp vid årets ingång	398	602	1.000	452
Avsättningar under året	106	42	148	28
Anspråktagande under året	– 56	– 57	– 113	– 10
Återförda avsättningar	– 8	– 89	– 97	– 20
Omklassificeringar	–	– 232	– 232	– 232
Omräkningsdifferenser	8	– 12	– 4	– 20
Belopp vid årets utgång	448	254	702	198

Garantier lämnas vanligen för ett till tre år, men längre garantitider förekommer i enstaka fall. Garantiriskreserven är beräknad med utgångspunkt i kostnadshistoriken för dessa åtaganden. Övriga avsättningar består främst av avsättningar för tilläggsköpeskillningar och bedöms till huvudsaklig del vara reglerade inom tre år och merparten är redovisade i moderbolagets balansräkning.

Not 28

CHECKRÄKNINGSKREDITER

Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 517 Mkr (915 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter reducerats med 398 Mkr. Beviljat belopp för moderbolaget är 0 Mkr (300 Mkr). Checkkrediterna ingår som en del i de långfristiga avtal med kreditinstitut koncernen har.

Not 29

OBLIGATIONSÅN

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Lån på 750 Mkr till fast ränta på 1,8% som förfaller i maj 2020 värderade till verkligt värde	752	–	752	–
Lån till rörlig ränta på Stibor + 130 räntepunkter som förfaller i maj 2020	750	–	750	–
Lån till rörlig ränta på Stibor + 120 räntepunkter som förfaller i juni 2019	400	–	400	–
Totalt	1.902	–	1.902	–

Not 30**ÖVRIGA SKULDER**

I koncernen ingår beräknade tilläggsköpeskillingar som förfaller till betalning inom ett år med 337 Mkr (65 Mkr) och i moderbolaget med 335 Mkr (65 Mkr).

Not 31**UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna löner	234	239	3	3
Upplupna sociala kostnader	75	76	2	2
Övriga poster	423	364	16	6
Belopp vid årets utgång	732	679	21	11

Not 32**STÄLLDA SÄKERHETER**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Företagsinteckningar	14	67	–	–
Fastighetsinteckningar	46	89	–	–
Fordringar	62	89	5	4
Summa ställda säkerheter	122	245	5	4

Not 33**EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	2	2	–	–
Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	–	–	690	2.311
Summa eventualförpliktelser	2	2	690	2.311

Not 34**FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER**

I början av april förvärvades verksamheten i nordamerikanska Marathon Heater Inc. som producerar avancerade specialelement till högteknologisk industri. Bolaget omsätter cirka 78 Mkr och har cirka 130 anställda. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Element från och med april 2015. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av juli förvärvades resterande 30% av aktierna i finska ackumulatortillverkaren Akvaterm Oy. Bolaget ingår i affärsområdet NIBE Energy Systems.

Under året har också två mindre förvärv genomförts med en sammanlagd årsomsättning på cirka 35 Mkr.

Köpeskillingarna består av följande		Koncernen	
(Mkr)		2015	2014
Initiala köpeskillingar		111	2.756
Tilläggsköpeskillingar		36	72
Sammanlagd köpeskillig		147	2.828
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar		53	825
Goodwill		94	2.003
Köpeskillig		147	2.828
Likvida medel i förvärvade bolag		–	– 70
Tidigare erlagd köpeskillig för delförvärv		–	– 38
Reglerade tilläggsköpeskillingar		60	–
Oreglerade tilläggsköpeskillingar		– 36	– 72
Påverkan på koncernens likvida medel		171	2.648

Tilläggsköpeskillingarnas storlek är avhängiga förvärvade enheters framtida resultatutveckling. Angivna belopp är baserade på förväntad resultatutveckling. De förväntade beloppen omvärderas löpande. För 2015 hade dessa omvärderingar netto ingen inverkan på koncernens resultat.

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen. Skattemässigt avdragsgill inkrångsgoodwill ingår med 6 Mkr (0 Mkr).

Förvärvade nettotillgångar består av följande		Koncernen	
(Mkr)		Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadspositioner		11	–
Materiella anläggningstillgångar		24	23
Kortfristiga fordringar		7	7
Varulager		17	17
Avsättningar		– 1	–
Skulder		– 5	– 5
Förvärvade nettotillgångar		53	42

Uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärvade övervärden är redovisad bland Avsättningar och är det huvudsakliga skälet till att det verkliga värdet överstiger det förvärvade bokförda värdet. Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 7 Mkr varav 7 Mkr förväntas bli reglerade.



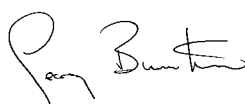
Styrelsens försäkran

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

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

Markaryd den 23 mars 2016

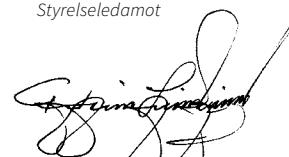

Hans Linnarson
Styrelsens ordförande


Georg Brunstam
Styrelseledamot


Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot


Anders Pålsson
Styrelseledamot


Helene Richmond
Styrelseledamot


Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och den verkställande direktören den 23 mars 2016. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 maj 2016.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NIBE Industrier AB (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 50-87.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NIBE Industrier AB (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Uttalanden

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

Markaryd den 5 april 2016

KPMG AB

Alf Svensson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

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

Det är god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att tillämpa Koden. NIBE tillämpar Koden och denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med den. Gällande kod finns tillgänglig

på Kollegiet för svensk bolagsstyrning hemsida www.bolagsstyrning.se. Vidare tillhandahåller NIBE information på bolagets hemsida enligt gällande krav.

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



Hans Linnarson
Styrelsens ordförande

Ägande

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

NIBEs aktier av serie B är sedan augusti 2011 också sekundärnoterade på SIX Swiss Exchange i Schweiz. NIBE hade, per 31 december 2015, 21.430 aktieägare exklusive de tidigare aktieägare i Schulthess Group AG som blivit aktieägare i NIBE. Genom att aktieägarna i Schweiz inte rapporteras till NIBE på individnivå, saknas uppgift om det totala antalet.

De tio största aktieägarna utgörs av dels aktieägarkonstellationen "Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning" med 24% av kapitalet och 48% av rösterna dels Melker Schörling med 11% av kapitalet och 20% av rösterna samt åtta olika institutionella investerare med tillsammans 20% av kapitalet och 10% av rösterna, varav en representerar tidigare aktieägare i Schulthess Group AG. Tillsammans innehar därmed de tio största aktieägarkonstellationer 55% av kapitalet och 78% av rösterna.

Bolagsstämman

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

Vid senaste årsstämma den 11 maj 2015 i Markaryd deltog 450 aktieägare, representerande 49% av antalet aktier och 71% av det totala antalet röster i bolaget. Vid stämman var styrelsen, verkställande direktören och bolagets revisorer närvarande. Protokoll från bolagsstämman samt gällande bolagsordning finns tillgängliga på bolagets hemsida.

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

Vid årsstämman 2015 beslöt om ett bemyndigande till styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ge ut nya aktier av serie B i bolaget, att användas för finansiering av förvärv av företag eller verksamheter. Bemyndigandet gäller intill årsstämman 2016 och är begränsat till att sammanlagt omfatta högst 10% av antalet vid årsstämman utgivna aktier.

Kommunikation med aktiemarknaden

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

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

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



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

Styrelsen har under 2015 utgjorts av Hans Linnarson (ordförande), Georg Brunstam, Eva-Lotta Kraft, Anders Pålsson, Helene Richmond samt Gerteric Lindquist tillika koncernchef. Förutom koncernchefen är ingen av styrelseledamöterna anställd eller operativt verksam i bolaget.

NIBEs styrelse bedömer att samtliga styrelseledamöter förutom koncernchefen är oberoende i förhållande till bolaget. Ledamöterna presenteras på sidan 93 i årsredovisningen.

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.

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

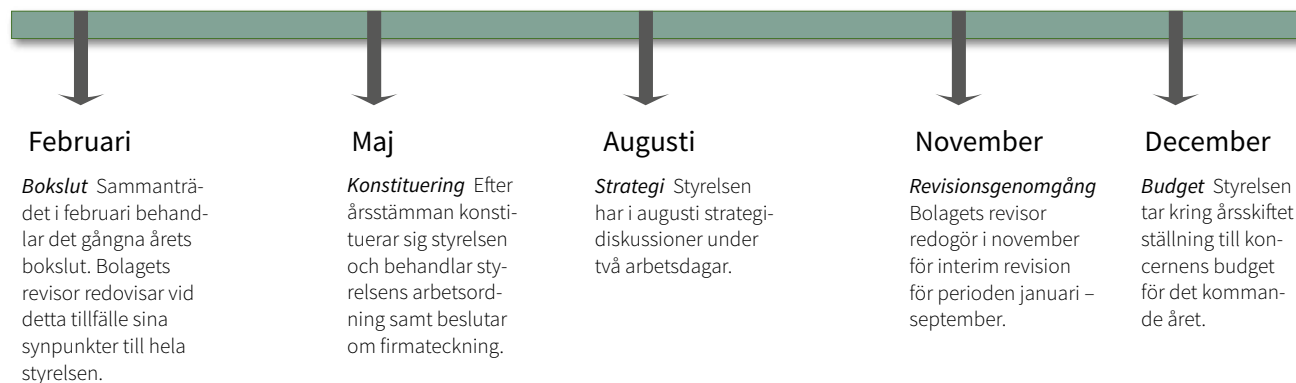
Ordföranden leder styrelsens arbete så att detta utövas enligt aktiebolagslagen och andra relevanta lagar. Denne följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussion och beslut.

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.

Styrelsens arbete under 2015

På styrelsens agenda finns ett antal fasta punkter som behandlas vid varje styrelsesammanträde.	
Lägesrapport	Redogörelse för väsentliga händelser för verksamheten som ej angivits i den distribuerade skriftliga lägesrapporten.
Ekonomisk rapport	Genomgång av utsänt rapportpaket.
Investeringar	Beslut avseende investeringar överstigande 10 Mkr baserat på utsänt underlag.
Rättsprocesser	Genomgång av nya eller pågående rättsprocesser i det fall sådana finns.
Förvärv	Redogörelse för pågående förvärvsdiskussioner samt beslut om förvärv av företag när det är aktuellt.
Kommuniké	I förekommande fall genomgång av förslag till extern rapport för publicering efter mötet.

Varje ordinarie styrelsesammanträde har ett huvudämne som dominerar mötestiden



NIBEs styrelse behandlar alla frågor av betydelse.

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

Bolagets revisor redovisar sina synpunkter till styrelsen i sin helhet.

Bolaget har ej någon valberedning (Avd III punkt 2.1 i Koden), något ersättningsutskott (Avd III punkt 9.1 i Koden) eller revisionsutskott (Avd III punkt 7.2 i Koden). Anledningen till att NIBE inte följer Koden med avseende på valberedning är den tydliga ägarsituationen med två huvudägar-konstellationer som tillsammans har cirka 70% av bolagets röster och som dessutom har goda relationer med varandra. Bolagets styrelse är inte större än att den kan fullgöra revisions- och ersättningsutskottets uppgifter, vilket är förenligt med aktiebolagslagen respektive Koden.

Koncernledning

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

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

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

Affärsområdenas styrning

NIBE består av tre affärsområden.

Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. För varje affärsområde finns en affärsområdesstyrelse där koncernchefen är ordförande. I styrelserna finns också externa ledamöter med erfarenheter inom respektive område.

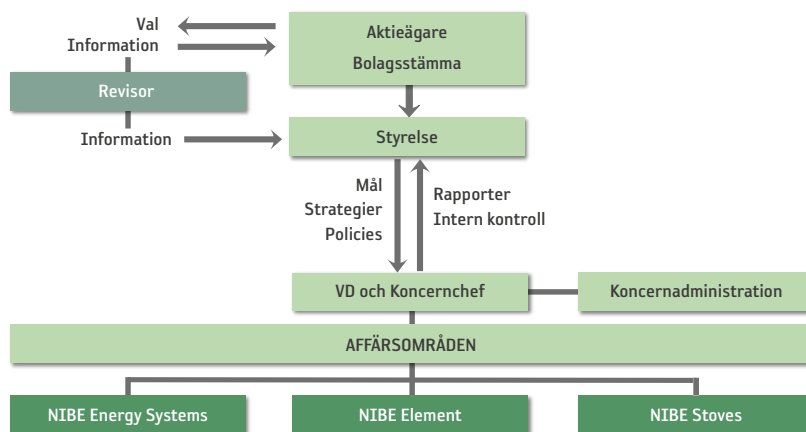
Varje affärsområdes styrelse har förutom ansvaret för den löpande verksamheten också ansvar för den strategiska utvecklingen i affärsområdet gentemot NIBEs styrelse. Respektive affärsområdesstyrelse sammanträder en gång per kvartal.

Ersättningar 2015

Årsstämman 2015 beslutade om styrelsens arvode och att arvodet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning. Samtidigt redogjordes för och beslutades om principerna för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Information om principerna återfinns under not 6 i årsredovisningen samt på NIBEs hemsida www.nibe.com.

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

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



Incitamentsprogram

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

Avgångsvederlag

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

Pensioner

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

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

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen.

Denna rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats i enlighet med 6 kap 6§ årsredovisningslagen.

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

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

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

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

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

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

Under 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).

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

Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB, med Alf Svensson som huvudansvarig revisor, innehar sedan årsstämman 2013 uppdraget som bolagets revisorer.

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

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

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

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2015 på sidorna 89-92 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Markaryd den 5 april 2016

KPMG AB



Alf Svensson

Auktoriserad revisor

Styrelse



	HANS LINNARSON född 1952	GERTERIC LINDQUIST född 1951	GEORG BRUNSTAM född 1957
Invald i NIBEs styrelse	2006, ordförande 2015	1989	2003
Utbildning	Elektronikingenjör och fil kand	Civilingenjör och civilekonom	Civilingenjör
Styrelseuppdrag	Styrelseordförande i K. Hartwall OY, Styrelseledamot i Zinkteknik AB, Plastinject AB och Nordiska Plast AB.	Koncernchef och VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB.	Koncernchef och styrelseledamot i HEXPOL AB. Styrelseledamot i Beckers Industrial Coatings Holding AB.
Erfarenhet	Ett antal olika uppdrag som verkställande direktör i svenska internationella industribolag under mer än 30 år, som Enertec Component AB, CTC AB, Asko Cylinda AB. Ledande befattningar inom Electrolux koncernen samt VD och koncernchef Husqvarna AB.	Mer än 35 års erfarenhet från internationell industriverksamhet. Bland annat exportdirektör på ASSA Stenman AB, numera ASSA Abloy.	Mer än 30 års erfarenhet från internationella industriföretag. Bland annat koncernchef Nolato AB, affärsområdeschef och koncernledningsmedlem Trelleborg AB, VD Trioplast AB samt diverse befattningar i Perstorpskoncernen.
Arvode	450.000 SEK	Arvode utgår ej	225.000 SEK
Närvaro på styrelsemöten	8/8	8/8	8/8
Aktieinnehav i NIBE Industrier AB	200 aktier av serie B	1.504.560 aktier av serie A och 3.563.440 aktier av serie B	400 aktier av serie B
Oberoende	Ja	På grund av sin befattning, sitt aktieinnehav och längden på sitt styrelseuppdrag ej oberoende styrelseledamot	Ja



	EVA-LOTTA KRAFT född 1951	ANDERS PÅLSSON född 1958	HELENE RICHMOND född 1960
Invald i NIBEs styrelse	2010	2010	2015
Utbildning	Civilingenjör och MBA	Civilekonom	Civilingenjör
Styrelseuppdrag	Styrelseledamot i Advenica AB och Xano Industrier AB.	Styrelseordförande i GARO AB och Lammhults Design Group AB. Styrelseledamot i Midway Holding AB och Trioplast AB.	Head of Product Management SKF Bearings.
Erfarenhet	Ledande positioner på företag inom verkstadsindustri och medicinsk teknik samt forskningsinstitut. Bland annat regionchef på Alfa Laval, divisionschef och vVD på Siemens Elema. Tidigare styrelseuppdrag bland annat Biotage, Munters, Siemens, Svolder och ÄF.	Mer än 30 års erfarenhet från internationella industriföretag. Bland annat VD och koncernchef för Hilding Anders och divisionschef i Trelleborg AB samt i PLM/Rexam. Verksam inom Gambro och E.on-koncernen.	Stor erfarenhet av internationell försäljning och gedigen industriell erfarenhet från ett antal olika befattningar inom SKF.
Arvode	225.000 SEK	225.000 SEK	225.000 SEK
Närvaro på styrelsemöten	8/8	8/8	4/4 (invald i maj 2015)
Aktieinnehav i NIBE Industrier AB	1.000 aktier av serie B	5.000 aktier av serie B	2.000 aktier av serie B
Oberoende	Ja	Ja	Ja

Koncernledning

CEO och CFO



	GERTERIC LINDQUIST född 1951	HANS BACKMAN född 1966
Anställningsår	1988	2011
Utbildning	Civilingenjör och civilekonom	Civilekonom och MBA
Befattning	Koncernchef och VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB	Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB
Aktieinnehav	1.504.560 aktier av serie A och 3.563.440 aktier av serie B	3.100 aktier av serie B

Koncernledning

Affärsområdeschefer



	KJELL EKERMO född 1956	CHRISTER FREDRIKSSON född 1955	NIKLAS GUNNARSSON född 1965
Anställningsår	1998	1992	1987
Utbildning	Civilingenjör	Civilingenjör	Ingenjör
Befattning	Affärsområdeschef för NIBE Energy Systems	Affärsområdeschef för NIBE Element samt VD i Backer BHV AB	Affärsområdeschef för NIBE Stoves
Aktieinnehav	110.557 aktier av serie B	375.840 aktier av serie A och 716.960 aktier av serie B	109.900 aktier av serie B

Revisor

	ALF SVENSSON född 1949
Vald år	2013
Utbildning	Auktoriserad revisor
Befattning	Huvudansvarig revisor
Revisionsbyrå	KPMG AB



Koncernens bolag

NORDEN

SVERIGE
NIBE Industrier AB
NIBE AB
ait-värmeteknik-sverige AB
Backer BHV AB
Backer Calesco
NIBE Treasury AB
Lund & Sörensen AB
METRO THERM AB
Naturenergi IWABO AB
NIBE Energy Systems WFE AB
myUpTech AB
Strukturgruppen AB

MARKARYD
MARKARYD
HELSINGBORG
SÖSDALA
KOLBÄCK
MARKARYD
MÖLNDAL
KALMAR
BOLLNÄS
MARKARYD
MARKARYD
KUNGSBACKA

DANMARK
Danotherm Electric A/S
Eltwin A/S
Innotek A/S
JEVI A/S
KVM-Genvex A/S
Lotus Heating Systems A/S
Lund & Sørensen A/S
METRO THERM A/S
Motron A/S
SAN Electro Heat A/S
TermaTech A/S
Varde Ovne A/S
Vølund Varmeteknik A/S

RØDOVRE
RISSKOV
KOLDING
VEJLE
HADERSLEV
LANGESKOV
VEJLE
HELINGE
RISSKOV
GRAESTED
HASSELAGER
VEJLE
VIDEBÆK

FINLAND
Akvaterm Oy
Kaukora Oy
Loyal Oy
NIBE Energy Systems Oy
Oy Meyer Vastus AB
RPN-Hall Oy

KOKKOLA
RAISIO
LOVISA
VANTAA
MONNINKYLÄ
KOKKOLA

NORGE
ABK AS
Høiax AS
Nordpeis AS
Norske Backer AS

OSLO
FREDRIKSTAD
LIERSKOGEN
KONGSVINGER

EUROPA

FRANKRIKE
Backer Calesco France Sarl
NIBE Energy Systems France SAS
NIBE Foyers France SAS

ITALIEN
Backer FER s.r.l.
REBA Div. Resistor

NEDERLÄNDERNA
NIBE Energietechnik B.V.
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.

POLEN
Backer OBR Sp. z o.o.
Eltwin Sp. z o.o.
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.
Northstar Poland Sp. z o.o.
Termorad Sp. z o.o.

SCHWEIZ
ait Schweiz AG
Askoma AG
Backer ELC AG
Merker AG
Schulthess Group AG
Schulthess Maschinen AG

SPANIEN
Backer Facsa S.L.
Backer Facsa Resistor

STORBRITANNIEN
Gazco Ltd
Heatrod Elements Ltd
NIBE Energy Systems Ltd
Stovax D1 Ltd
Stovax Ltd
Stovax Group Ltd
Stovax Heating Group Ltd

TJECKIEN
Backer Elektro CZ a.s.
DZ Drazice – Strojírna s.r.o.
Backer-ELTOP s.r.o.

TYSKLAND
ait-deutschland GmbH
Alpha-InnoTec Sun GmbH
NIBE Systemtechnik GmbH
Backer Wolff GmbH

ÖSTERRIKE
KNV Energietechnik GmbH
NIBE Beteiligungsgesellschaft
GmbH
Schulthess Maschinen GmbH

LYON
REYIEUX

REVENTIN

S. AGOSTINO
MILANO

OOSTERHOUT

MEDEMBLIK

PYRZYCE
STETTIN
BIALYSTOK
TRZCIANKA
RADOM

ALTISHOFEN
BÜTZBERG
AARAU
REGENSDORF
WOLFHAUSEN
WOLFHAUSEN

AIGUAFREDA
Llanera

EXETER
MANCHESTER
CHESTERFIELD
EXETER
EXETER
EXETER
EXETER

HLINSKO
B. NAD JIZEROU
MIRETICE

KASENDORF
THOLEY-THELEY
CELLE
DORTMUND

SCHÖRFLING
WIEN

WIEN

ÖVRIGA LÄNDER

AUSTRALIEN
Backer-Wilson Elements Pty Ltd
Hyper Engineering Pty Ltd
WaterFurnace International Asia Pacific

BURWOOD
VICTORIA
VICTORIA

KANADA
WaterFurnace Renewable Energy Corp.

TORONTO

KINA
Backer Heating Technologies Co. Ltd
Backer-Springfield Hyper Technology and Trading Comp.
Lund & Sørensen Electric H. Equipment Acc. Co. Lt
Shel NIBE Man. Co. Ltd
WaterFurnace International Hong Kong Ltd

SHENZHEN
DONGGUAN
HONG KONG
TIANJIN
SHENZHEN
HONG KONG

MALAYSIA
Askoma SDN BHD

JOHOR BAHRU

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

TLAHUAC
NUEVO LAREDO
NUEVO LAREDO

RYSSLAND
JSC Evan
NIBE Kamini LLC

NIZ. NOVGOROD
DUBNA

USA
Backer EHP Inc.
Backer Heating Technologies Inc
Backer Marathon Inc
Enertech Global LLC
KKT chillers Inc.
NIBE Energy Systems Inc
WaterFurnace International Inc

MURFREESBORO, TN
CHICAGO, IL
DEL RIO, TX
GREENVILLE, IL
ELK GROVE, IL
MURFREESBORO, TN
FORT WAYNE, IN



NIBE

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

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

