

NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



Årsredovisning 2017

NIBE skapar hållbara energilösningar i världsklass

Innehållsförteckning

NIBE-koncernen	
Året i korthet	3
NIBE Group	4
Fokus på tre kärnverksamheter	6
VD har ordet	8
Hur NIBE skapar värde	10
– Drivkrafter och trender	10
– Omvärldsfaktorer	11
– Vår position	11
– Verksamhetsstyrning	12
– Ekonomiska mål	14
– Hållbarhetsmål	16
– Våra affärsprinciper	18
– Våra värderingar	19
– Våra strategiska fokusområden	20
– NIBEs historia	22
NIBEs produkter	24
– Skapar nytta i hemmet	24
– Skapar nytta i större fastigheter	25
– Skapar nytta i industrin	26
– Skapar förutsättningar för klimatet	27
NIBE tar ansvar	28
– Affärsansvar	29
– Medarbetaransvar	30
– Lokalt samhällsansvar	31
– Miljöansvar	32
– Intressenter	34
– Stöder internationella mål	35
Att investera i NIBE-aktien	36
NIBE-aktien	37
NIBE Climate Solutions	40
NIBE Element	48
NIBE Stoves	56
Ekonomisk information	
Förvaltningsberättelse	62
Femårsöversikt	64
Koncernens resultaträkning	66
Affärsområden	68
Koncernens balansräkning	70
Koncernens kassaflödesanalys	72
Nyckeltal	73
Moderbolag	76
Riskhantering	78
Noter	80
Revisionsberättelse	105
Bolagsstyrningsrapport	108
Revisionsrapport	111
Styrelse, ledning och revisor	112

Kalender

16 maj 2018

Delårsrapport 1, januari – mars 2018

Årsstämma i Markaryd, kl 17.00

17 augusti 2018

Delårsrapport 2, januari – juni 2018

16 november 2018

Delårsrapport 3, januari – september 2018

Fortsatt hög förvärvstakt stärker affären

2017 har präglats av fortsatt hög förvärvstakt med ett antal förvärv främst i Nordamerika och Europa. Koncernen har genom förvärven tillfört en sammanlagd årsomsättning på drygt 1,7 miljarder kronor, varav knappt 1,1 miljarder kronor påverkat 2017 års omsättning.

NIBE Climate Solutions

Enertech Group i Storbritannien med flera kända varumärken som bland annat svenska CTC, omsätter cirka 800 Mkr.

CGC Group of Companies i Kanada (50% av aktierna) som tillverkar värmepumpar för kommersiella fastigheter, omsätter cirka 120 Mkr.

Tempeff North America Ltd i Kanada (65% av aktierna) som tillverkar ventilationsprodukter speciellt anpassade för kallare klimat, omsätter cirka 70 Mkr.

Rhoss S.p.A. i Italien med (45% av aktierna) tillverkning av produkter inom ventilation och luftkonditionering, omsätter cirka 670 Mkr. Ej konsoliderat under 2017.

NIBE Element

HT S.p.A. i Italien (80% av aktierna) som tillverkar högteknologiska värmelösningar, omsätter cirka 220 Mkr.

Gaumer Company Inc. i USA (60% av aktierna) som tillverkar elektroniska värmelösningar inom kraftgenerering, omsätter cirka 200 Mkr.

BriskHeat Corporation (60% av aktierna), som är världsledande inom textilbaserade värmemattor, omsätter cirka 320 Mkr. (januari 2018)

2017 har utöver förvärven präglats av fortsatt stabil organisk tillväxt med god lönsamhet, vilket sammantaget borgar för en god framtida tillväxt.

19.009 Mkr

i omsättning (15.348 Mkr)

23,9%

i tillväxt (15,9%) varav 4,4% (3,3%) var organisk

12,3%

i rörelsemarginal (12,9%)

2.182 Mkr

i resultat efter finansnetto (1.871 Mkr)

1.703 Mkr

i resultat efter skatt (1.376 Mkr)

45,8%

i soliditet (46,6%)

3,38 kr

i vinst per aktie före och efter utspädning, beräknad på genomsnittligt antal utestående aktier under året (2,93 kr)

1,05 kr/aktie

i föreslagen utdelning enligt beslut av styrelsen (0,88 kr/aktie)

Finansiella nyckeltal		2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	Mkr	19.009	15.348	13.243	11.033	9.834
Tillväxt	%	23,9	15,9	20,0	12,2	7,0
Rörelseresultat	Mkr	2.344	1.980	1.700	1.385	1.179
Resultat efter finansnetto	Mkr	2.182	1.871	1.614	1.292	1.117
Rörelsemarginal	%	12,3	12,9	12,8	12,6	12,0
Avkastning på eget kapital	%	13,7	14,9	18,0	16,6	16,7
Soliditet	%	45,8	46,6	39,9	36,2	43,0
Andel riskbärande kapital	%	49,2	50,7	44,5	40,8	47,2

Definitioner, se sidan 73.

NIBE Group – en global koncern med bolag och närvaro i hela världen



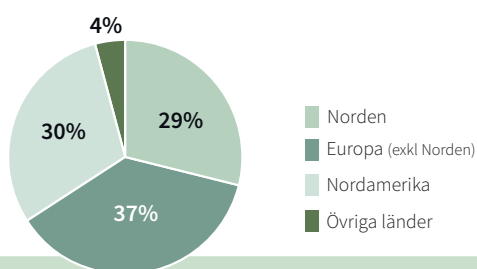
NIBE Group är en global koncern som bidrar till ett minskat klimatavtryck och bättre utnyttjande av energi. Inom våra tre affärsområden – Climate Solutions, Element och Stoves – utvecklar, tillverkar och marknadsför vi ett brett utbud av miljövänliga och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort i alla typer av fastigheter samt komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning inom industri och infrastruktur.

Från starten i småländska Markaryd för mer än 60 år sedan, har NIBE vuxit till ett internationellt företag med 14.300 (11.900) anställda och närvaro i hela världen. Drivkraften har sedan starten varit en stark kultur av entreprenörskap och en passion för ansvarsfullt företagande. Framgångsfaktorerna har varit långsiktiga investeringar i hållbar produktutveckling och strategiska förvärv. Tillsammans har detta åstadkommit en målinriktad och kraftig tillväxt som 2017 genererade en omsättning på drygt 19 (15) miljarder kronor.

NIBE är sedan 1997 börsnoterat under namnet NIBE Industrier AB på Nasdaq Nordic, Large Cap med en sekundärnotering på SIX Swiss Exchange sedan 2011.

Omsättning, geografisk fördelning

19.009 Mkr i omsättning, geografisk fördelning



i hemmet

NIBE bidrar till en energisnålare vardag i hemmet och det skall vara bekvämt, enkelt och tryggt för våra kunder. Med intelligenta hållbara energilösningar i världsklass bidrar vi till ett mer hållbart samhälle.

Läs mer på sid 24



i större fastigheter

NIBE värmer, luftkonditionerar och ventilerar även större fastigheter med intelligenta energilösningar i världsklass. Ju större byggnad desto viktigare är det att välja rätt utrustning för inomhuskomfort, både vad gäller driftsäkerhet, ekonomi och klimat.

Läs mer på sid 25



i industrin

NIBE är en viktig industripartner för många företag inom olika branscher, vilka kräver olika komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning.

Läs mer på sid 26



för ett bättre klimat

NIBE bidrar med sina produkter på ett naturligt sätt i den internationella ambitionen att ställa om till ett fossilfritt samhälle med minskad energiförbrukning. Samtidigt minskar vi successivt vår egen klimat- och miljöpåverkan i hela vår förädlingskedja.

Läs mer på sid 27



Fokus på tre kärnverksamheter

Koncernens produktutbud, marknadsfört under ett stort antal varumärken, utgör fundamentet för den vidare expansionen under lönsamhet, såväl internationellt som nationellt.



NIBE Climate Solutions

Energieffektiva produkter för klimatisering och ökad inomhuskomfort samt uppvärmning av varmvatten.

NIBE Climate Solutions erbjuder ett brett sortiment av miljövänliga, intelligenta och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort såsom uppvärmning, luftkonditionering, värmeåtervinning och beredning av varmvatten för småhus, flerbostadshus och andra större fastigheter.

Fastigheters klimatpåverkan blir med våra produkter markant mindre utan att komforten minskar.



NIBE Element

Industriell partner med kundanpassade komponenter och intelligenta lösningar för uppvärmning och styrning med hållbarhet i fokus.

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

Gemensamt för de flesta produktgrupperna är att de ökar energieffektiviteten, energioptimerar och bidrar till lägre koldioxidavtryck.



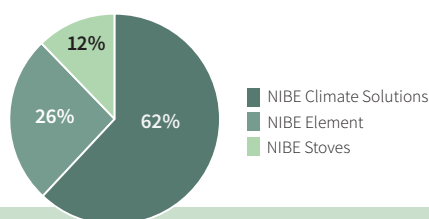
NIBE Stoves

Energieffektiva eldstäder för olika uppvärmningsbehov och krav på design.

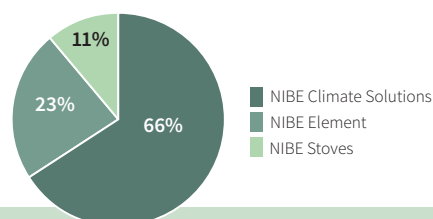
NIBE Stoves produktsortiment består av braskaminer i varierande storlek och design, anpassade för såväl småhus som kommersiella fastigheter och utvecklade för bästa miljöprestanda med hög förbränningseffektivitet och låga partikelutsläpp.

Ett ökat utbyte av gamla eldstäder till nya med modern teknik får snabbt en positiv effekt på miljön.

Affärsområdenas andel av omsättningen 2017



Affärsområdenas andel av rörelseresultatet 2017



NIBE Climate Solutions

Nyckeltal

2017

2016

Intelligenta lösningar för inomhuskomfort

Stora utvecklingsresurser satsas på produktsegmentet värmepumpar både vad gäller teknik, prestanda, kvalitet och design. Dagens värmepumpar är både energieffektiva och miljövänliga och smälter väl in i sin miljö. Dessutom kan värmepumpar numera styras digitalt, vilket gör det ännu enklare att sköta värme, ventilation och luftkonditionering, även på distans.

Nettoomsättning

12.020 Mkr

9.588 Mkr

Tillväxt

25,4%

19,4%

Rörelseresultat

1.595 Mkr

1.396 Mkr

Rörelsemarginal

13,3%

14,6%

Medeltal anställda

5.379

4.075

Läs mer på sid 40

NIBE Element

Nyckeltal

2017

2016

Energieffektivisering ständigt på agendan

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 företag med innovativa produkter kan vi idag erbjuda ett stort sortiment av energieffektiva elementprodukter och intelligenta systemlösningar, baserade på ett flertal olika teknologier.

Nettoomsättning

5.102 Mkr

4.252 Mkr

Tillväxt

20,0%

13,1%

Rörelseresultat

563 Mkr

473 Mkr

Rörelsemarginal

11,0%

11,1%

Medeltal anställda

7.522

6.741

Läs mer på sid 48

NIBE Stoves

Nyckeltal

2017

2016

Komfortvärme med Ecodesign i fokus

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

Nettoomsättning

2.236 Mkr

1.766 Mkr

Tillväxt

26,6%

6,9%

Rörelseresultat

275 Mkr

223 Mkr

Rörelsemarginal

12,3%

12,7%

Medeltal anställda

1.362

1.045

Läs mer på sid 56

Starkt 2017 - etappmålet på 20 miljarder känns riktigt nära



Gerteric Lindquist, verkställande direktör

Ytterligare ett år präglat av god tillväxt

I likhet med de senaste åren har även 2017 präglats av fortsatt organisk tillväxt liksom fortsatt hög förvärvsintensitet.

Vi har helt i enlighet med våra fastlagda strategier, fortsatt att målmedvetet satsa stora resurser på hållbar produktutveckling och konsekvent marknadsbearbetning för att också skapa förutsättningar för den framtida organiska tillväxten. Parallellt med detta har vi arbetat vidare med att ytterligare förbättra såväl produktiviteten som kvaliteten för att även möjliggöra långsiktigt gynnsamma marginaler.

Koncernens omsättningstillväxt under 2017 uppgick till 23,9% (15,9%), varav den organiska tillväxten utgjorde 4,4% (3,3%). För året som helhet har valutaeffekten varit försumbar.

Inklusive alla de förvärvade bolagen ligger nu koncernens omsättning, räknat på rullande 12-månadersbasis, strax över 19,5 miljarder kronor. Vårt nuvarande etappmål att senast 2020 nå en omsättning på 20 miljarder borde därmed rimligen kunna infrias innan dess.

Stark utveckling för alla tre affärsområdena

NIBE Climate Solutions

NIBE Climate Solutions position som helhetsleverantör av intelligenta, hållbara klimatiseringslösningar avsedda för enfamiljsbostäder är fortsatt stark och bedöms ha en god tillväxtpotential. Vi satsar också målmedvetet på att även bli en ledande helhetsleverantör av hållbara klimatiseringslösningar för kommersiella fastigheter.

Under året har ytterligare fyra strategiskt viktiga förvärv genomförts. Delförvärven av de kanadensiska företagen CGC Group of Companies Inc. samt Tempeff North America Ltd förstärker, tillsammans med amerikanska Climate Control Group (CCG), affärsområdets position i Nordamerika avseende intelligenta hållbara helhetslösningar inom klimatisering av kommersiella fastigheter.

På motsvarande sätt utgör förvärvet av 45% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A ett ytterligare steg i samma

riktning i Europa. Förvärvet av Enertech Group är ett viktigt steg mot att ytterligare internationalisera intelligenta hållbara klimatiseringslösningar, i huvudsak avsedda för enfamiljsbostäder i Europa.

Affärsområdets något svagare rörelsemarginal förklaras i huvudsak av att de två större senast förvärvade företagen ännu inte tagit sig upp till den målsatta rörelsemarginalnivån samt att borttagandet av bidragen till installation av värmepump i enfamiljsbostäder i USA medfört en avsevärd tillbakagång av omsättningen inom detta marknadssegment. Dessutom har vi inte under året fullt ut hunnit att kompensera oss för alla materialprisökningar.

Arbetet med att förbättra rörelsemarginalen i de två nämnda företagen följer väl den upplagda planen och bedöms vara klart under 2018. När det gäller tillbakagången för värmepumpar avsedda för enfamiljsbostäder i USA så bedömer vi att den nu klingat av och att vi skall kunna komma att se en viss återhämtning under 2018.

I början av februari kunde vi dessutom glädjande nog konstatera att den amerikanska budgetuppgörelsen bland annat innebar att bidragen, de så kallade US Geo Tax Credits, kommer att återinföras retroaktivt från 1 januari 2017 och skall gälla till och med 2021.

NIBE Element

NIBE Elements fortsatt goda volym- och rörelsemarginalutveckling är mycket tillfredsställande. Vårt heltäckande sortiment av intelligenta systemlösningar med hållbarhetsprofil och hög kvalitet är ett starkt framgångsrecept.

Under året har ytterligare ett antal strategiskt viktiga förvärv genomförts. Genom förvärvet av italienska HT S.p.A. förstärker vi vår närvaro inom den europeiska industrielementsektorn ytterligare. Strax före årsskiftet förvärvades amerikanska Gaumer Company Inc., vilket förstärker oss på den nordamerikanska marknaden för processvärme. Förvärvet av BriskHeat Corporation, vilket genomfördes omedelbart efter årsskiftet 2017/18, tillför affärsområdet en helt ny produktgrupp i form av textilerbaserade värmemattor, där företaget har en världsledande position.

” Om man tar i beaktande den omställning i hållbar riktning som kommer att ske i hela världen så känns våra möjligheter som smått svindlande.

För att behålla vår konkurrenskraft och därigenom säkerställa en fortsatt god rörelsemarginalnivå för NIBE Element bedrivs ett intensivt rationaliserings- och automationsarbete i alla våra tillverkande enheter.

NIBE Stoves

NIBE Stoves har haft en fortsatt stabil utveckling under året. Verksamheten har till stor del präglats av att ett stort antal nya produkter under samtliga varumärken framgångsrikt har lanserats, vilket ytterligare förstärkt våra marknadsandelar.

Vidare har integrationen av kanadensiska Fireplace Products Inc. (FPI), som förvärvades i slutet av 2016, fortlöpande planligt och affärsområdet har nu en försäljningsmässigt bättre geografisk balans än någonsin tidigare.

Som marknadsledande aktör har vi också ett ansvar för att ligga i absolut framkant vad gäller de framtida hållbara teknologierna inom bränslevärme. Ett exempel på detta är att vi nu lägger ner stora resurser på att finna lösningar för att reducera partikelutsläppen vid vedeldning till ett minimum. Detta trots att vi redan klarar de nya strängare regler som kommer att införas 2022.

Att rörelsemarginalen försvagats något kan främst tillskrivas den för affärsområdet ogynnsamma utvecklingen av relationen mellan euron och engelska pundet samt att vi inte hunnit att helt kompensera oss för materialprishöjningar.

Investeringsnivån avspeglar tillväxttakten

Investeringsnivån i koncernens befintliga verksamheter uppgick under 2017 till 536 Mkr (412 Mkr) att jämföras med avskrivningstakten på 640 Mkr (542 Mkr).

Under 2018 bedöms investeringarna att öka ytterligare och därmed ungefär ligga på nivån för de planerade avskrivningarna.

God resultatutveckling

Rörelseresultatet förbättrades med 18,4% jämfört med fjolåret medan däremot rörelsemarginalen försvagades något från 12,9% till 12,3%. Det förbättrade rörelseresultatet är av logiska skäl främst en funktion av den förvärvade omsättningen.

Den något lägre rörelsemarginalen beror främst på den något svagare rörelsemarginalen i NIBE Climate Solutions av skäl som tidigare beskrivits. Såväl rörelseresultat som rörelsemarginal i koncernens övriga underliggande verksamheter är tillfredsställande.

Resultatet efter finansnetto förbättrades med 16,6% jämfört med i fjol. Vinstmarginalen försvagades däremot något, från fjolårets 12,2% till 11,5%.

Smidig succession inom NIBE Climate Solutions

Rent personalmässigt har vi från och med den 1 januari 2018 genomgått en stor förändring eftersom vår affärsområdeschef för NIBE Climate Solutions, Kjell Ekermo, efter nästan 20 år i denna roll och efter en alldeles exceptionell utveckling av affärsområdet, beslutat sig för att trappa ner.

Successionen har emellertid varit mycket smidig eftersom efterträdaren, Klas Dahlberg, rekryterats internt. Klas är 53 år, född på Kullahalvön och civilingenjör från Lunds Tekniska Högskola. Hösten 2016 kom Klas till NIBE och axlade rollen som ansvarig för affärsområdets internationella utveckling efter att dessförinnan haft en 30-årig framgångsrik internationell karriär inom Scania, senast som Senior Vice President, inom affärsområdet Buses and Coaches.

God lönsamhet, byggd på hållbarhet och långsiktighet – en svårslagen kombination

Vår arbetsmodell som vi successivt utvecklats under årens lopp och som bygger på ett fåtal tydligt kommunicerade målsättningar (se sid 14 - 17) har visat sig vara både framgångsrik och robust över tiden.

Parallellt med detta har medvetenheten om behovet av att övergå till ett mera hållbart och fossilfritt samhälle ökat exponentiellt.

Vi hyser mot bakgrund av detta en obruten god tillförsikt vad gäller koncernens framtid.

När det nuvarande etappmålet på 20 miljarder kronor i omsättning nu ligger så snubblande nära har vi börjat förbereda oss på nästa etappmål, det vill säga 40

miljarder kronor. Denna nya målsättning lanserades redan i samband med offentliggörandet av årsredovisningen 2016 och vår ambition är att nå det nya etappmålet inom helst fyra men maximalt sju år efter det att vi passerat de 20 miljarderna.

På sedvanligt manér kommer expansionen att ske genom såväl organisk som förvärvad tillväxt.

De traditionella marknaderna där våra tre affärsområden opererar utgör definitivt inget hinder för vår framtida expansion.

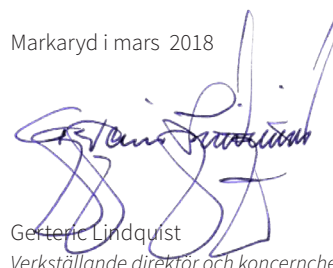
Om man dessutom tar i beaktande den omställning i hållbar riktning som kommer att ske i hela världen så känns våra möjligheter som smått svindlande.

En helt avgörande intern förutsättning för vår fortsatta tillväxt och framgång är naturligtvis att alla våra anställda, såväl dagens som morgondagens, med glädje och passion samt med våra väl inarbetade ledstjärnor som riktmärken, är villiga att fortsätta ta sig an alla de utmaningar som vårt företagsbygge för med sig. Lyckas vi med detta så kommer vi även fortsättningsvis att vara svårslagna.

Utsikter för 2018

- 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 borrar för fortsatt goda marginaler.
- Vår stora geografiska spridning skapar en stabil företagsgrupp som är mindre känslig för lokala efterfrågesvängningar.
- Alla osäkerhetsfaktorer i omvärlden till trots så är vi ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd i mars 2018



Göteric Lindquist
Verkställande direktör och koncernchef

Hur NIBE skapar värde

Vi på NIBE arbetar aktivt för att skapa produkter och system som är anpassade till moderna krav på hållbara lösningar. Syftet är att öka energieffektivitet och andelen förnybar energi och på så sätt skapa långsiktigt värde, både för kunderna och för klimatet. Som alla internationella bolag påverkas vi av globala trender som vi kontinuerligt bevakar och utvärderar.

► Drivkrafter och trender

Klimatförändringar – vår tids största utmaning

En av de största utmaningarna för att nå ett globalt hållbart samhälle är att minska utsläpp av växthusgaser och bromsa pågående klimatförändringar.

Det finns en stor medvetenhet internationellt om hur klimatförändringar som ger naturkatastrofer och extrema väderförhållanden hotar våra levnadsförhållanden, den biologiska mångfalden och stabiliteten i samhället.

Den internationella ambitionen är att minska den globala uppvärmningen till under 2 grader Celsius, vilket kräver en utsläppsminskning av växthusgaser med 70% fram till 2050 jämfört med 2010, en årlig minskning om 6,5%. Det finns dessvärre forskning som tyder på att det behövs ännu större minskningar av växthusgaser för att hejda klimatförändringarna.

Befolkningstillväxt och växande städer

Enligt FNs uppdaterade beräkningar kommer jordens befolkning att öka från dagens cirka 7,5 miljarder till närmare 10 miljarder 2050. I dag lever 55% av världens befolkning i större städer men år 2050 förväntas denna andel ha ökat till 70%.

Infrastruktur och ren teknik

Växande befolkning och koncentrationen till städer ökar belastningen på infrastruktur och behovet av resurser, framför allt energi. Tillsammans står städerna idag för 75% av världens energikonsumtion och för närmare 80% av koldioxidutsläppen. Efterfrågan på teknik som understödjer klimatomställningen kommer att öka och i takt med att denna teknik blir mer tillgänglig och marknaden växer, kommer priserna att sjunka, vilket i sin tur kommer att bidra till ännu större efterfrågan.

Fastigheter

Världens samlade fastigheter står idag för cirka 40% av den totala energianvändningen och cirka en tredjedel av de globala utsläppen av växthusgaser, varav den största delen sker under användningsfasen. Eftersom fastigheter används under många år är dagens energirelaterade produktval viktiga, då de kan påverka miljön under flera decennier framöver.

Globalisering

Befolkningstillväxt och urbanisering ökar behovet av transporter av gods och människor. Transportsektorn betraktas som en av de största utmaningarna eftersom de svarar för en betydande andel av växthusgasutsläpp och energiåtgång. Det pågår mycket forskning och utveckling inom energioptimering och förnybar energi och vår uppfattning är att vi ligger i framkant inom vår bransch.

Digitalisering

Den allt snabbare digitaliseringen med Internet of Things (IoT) är en viktig drivkraft för framtida affärer då den ger möjlighet till ökad kundnytta, djupare kundrelationer och nya affärsmöjligheter. Om trenden håller i sig kommer 50 miljarder enheter vara uppkopplade till internet 2020.

➤ Omvärldsfaktorer

Förutom stora globala trender finns det ett antal faktorer som direkt påverkar vår affärsutveckling.

Efterfrågan på hållbara lösningar

En av de absolut starkaste drivkrafterna för vår affär är den ökande efterfrågan på komponenter, produkter och system som ökar energieffektiviteten och samtidigt är hållbara.

Konjunkturutveckling

Konjunktoren påverkar viljan att investera i nya energieffektiviserande produkter och lösningar. I högkonjunktur är det självklart enklare att motivera till investeringar i ny teknik och förbättringsåtgärder för minskad klimatpåverkan. I lågkonjunktur kan en energibesparande investering alltid motiveras med att den sänker driftskostnaderna för lång tid framåt.

Energi priser

Kostnaden för fossilbaserad energiproduktion påverkar ofta valet av nyinvesteringar i hållbara energilösningar. Låga priser på olja och gas är en hämmande faktor för nyinvesteringar i lösningar med förnybar energi som exempelvis värmepumpar, framför allt i regioner med hög grad av gasbaserade värmesystem.

Politisk stabilitet

Politisk stabilitet är värt att sträva efter då det skapar förutsäghet men vi lever i en värld där den politiska stabiliteten ständigt utmanas. Som internationell aktör påverkas vi av det geopolitiska läget med växande nationalism och protektionism i många länder, vilket kan innebära begränsningar i den fria handeln. Ett tilltagande intresse hos politiska beslutsfattare i olika länder

att anta de globala miljö- och klimatutmaningarna bidrar till marknadsexpansion. Samtidigt har nationella ekonomiska styrinstrument för omställning till lägre energianvändning och ökad andel förnybar energi stor påverkan på våra marknader. Plötsliga förändringar i dessa styrmedel skapar en volatil marknad med risk för kortsiktiga beslut som inte gynnar en hållbar utveckling.

Finansiering

Tillgång till kapital och kostnad för finansiering påverkas av ränteläget. Idag finns även en tydlig inriktning hos flertalet investerare och långgivare att bedöma företag ur ett hållbarhetsperspektiv. Viljan att finansiera projekt står i direkt proportion till våra resurser att genomföra konkreta åtgärder inom hållbarhetsområdet liksom tydligheten vad gäller vår långsiktiga hållbarhetsstrategi.

Konkurrens

NIBEs marknader kan generellt sett betecknas som fragmenterade. Konkurrensen sker framför allt lokalt och regionalt. I takt med att vi blir en allt större aktör i den globala klimatiseringsbranschen, möter vi nya internationella aktörer att förhålla oss till.

Kompetensförsörjning

Den snabba teknikutveckling vi ser inom förnybar energi, energieffektivisering och krav på hög miljöprestanda genom hela värdekedjan i vår bransch innebär stora krav på organisationens tekniska kompetens och innovationskraft. Vi behöver framstå som en attraktiv arbetsgivare för att locka till oss de bästa talangerna och få dem att utvecklas inom företaget.

➤ Vår position

En stor marknad med utrymme för tillväxt

NIBE har en stark marknadsposition i Europa och Nordamerika inom koncernens alla tre affärsområden. Våra ambitiösa tillväxtmål baseras på att vi ser att det fortfarande finns stor potential för förvärvsdriven tillväxt på ett globalt plan.

Den sammantagna marknadsstorleken för NIBE är betydande och uppskattas idag till nästan 600 miljarder kronor. Störst är marknaden för husuppvärmning/luftkonditionering och ventilation, NIBE Climate Solutions marknad om drygt 500 miljarder kronor, följt av NIBE Elements marknad som uppgår till drygt 50 miljarder och NIBE Stoves marknad uppgående till drygt 30 miljarder kronor.

Sund företagskultur

Vår småländska bakgrund med lång tradition av hög produktivitet, god kvalitet samt en väl fungerande kostnadskontroll ger oss en tillitsorienterad, decentraliserad organisation som har stor flexibilitet att framgångsrikt möta marknadens nya eller varierande behov och villkor.

Affärsinriktningen möter visionen

Genom att målmedvetet utveckla vår produktportfölj, så att vi aktivt kan bidra till omställningen mot fossiloberoende teknik och ökad energieffektivitet, har vi goda möjligheter att möta efterfrågan och vår vision – att skapa "hållbara energilösningar i världsklass".

Våra tre affärsområden har alla en marknadsnärvaro på flera kontinenter och vi bedömer att vi har en stark position att fortsätta växa globalt med den närvaro vi har på industrialiserade marknader internationellt. Samtidigt som vi stärker vår förmåga att möta efterfrågan på flera kontinenter, sprider vi våra affärsrisker och skapar förutsättningar för ökad tillväxt.

Väl beprövade metoder för förvärv

Vi har genomfört förvärv under lång tid och har en väl etablerad förvärvsprocess vad avser analys, genomförande och integration. Eftersom våra marknader globalt sett är fragmenterade med många aktörer, har vi fortsatt en god potential för ytterligare förvärv. Den förvärvsdrivna tillväxten sker inom ramen för sunda och starka finanser.

➤ NIBEs verksamhetsstyrning

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.

Ekonomiska mål · sid 14



Hållbarhetsmål · sid 16



Globala mål · sid 35

NIBE har, i linje med vad som är prioriterat för verksamheten och där det bedömts som möjligt att påverka, valt att prioritera sex av de sjutton globala utvecklingsmålen som ingår i Agenda 2030.

Ledningsfilosofi

Våra affärsprinciper är djupt förankrade i åtta grundidéer som utgör fundamentet för hela vår verksamhet och skapar förutsättningarna för vår fortsatta framgång.

Våra värderingar utgör en viktig del av vår ledningsfilosofi och företagskultur och framhåller att vi vill agera som ett ansvarstagande företag gentemot människor i vår närhet, våra externa intressenter och miljön. Värderingarna är djupt rotade i vår långsiktiga tradition att bedriva ansvarfullt företagande.

Läs mer på sid 18

Tre kärnverksamheter

Vår inriktning mot hållbara energilösningar i världsklass, bidrar till det globala målet att minska utsläppen av växthusgaser till atmosfären. Detta genomsyrar vår verksamhet i alla våra tre affärsområden. Hela vår värdekedja, från vision till slutkund, ska utgå ifrån de principer för hållbarhet som finns i vår ledningsfilosofi.

Läs mer på sid 40, 48, 56

Strategiska fokusområden

För att nå våra mål fokuserar vi utifrån våra affärsprinciper på fem väl beprövade strategiska områden;

- Ökade marknadsandelar
- Täta produktlanseringar
- Kostnadskontroll
- Flexibel och effektiv produktion
- Hållbarhet genom hela förädlingskedjan

Läs mer på sid 20

➤ NIBEs ansvar

Vår inriktning mot hållbara energilösningar i världsklass, bidrar till det globala målet att minska utsläppen av växthusgaser till atmosfären. Hela vår värdekedja, från vision till slutkund, ska utgå ifrån de principer för hållbarhet som finns i vår ledningsfilosofi. Vi ansvarar inte bara för verksamhetens finansiella resultat utan också för sociala och miljömässiga effekter. NIBE ansvar är koncernens ramverk för hållbarhetsarbetet inom fyra olika områden;

- Affärsansvar
- Medarbetaransvar
- Lokalt samhällsansvar
- Miljöansvar

Läs mer på sid 28

Styrning och uppföljning

Långsiktig lönsam tillväxt och hållbart värdeskapande kräver professionell och strukturerad styrning samt effektiv uppföljning. Vi arbetar med tydliga mål som är kopplade till såväl ekonomi som hållbarhet och följer upp på alla nivåer i organisationen.

Läs mer på sid 14

Riskhantering

Som global leverantör omgärdas vi av såväl affärsmöjligheter som risker av olika slag. Vi definierar våra risker och arbetar systematiskt för att minimera dem.

Läs mer på sid 78

Bolagsstyrning

Vår målsättning är att skapa långsiktigt förtroende för vårt bolag genom att ge korrekt information och vara transparenta.

Det är mot bakgrund av detta som NIBE tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") vid upprättandet av bolagsstyrningen.

Läs mer på sid 108

➤ NIBEs resurser

Ekonomiska

- Rörelsekapital inklusive kassa och bank 6.524 Mkr
- Investeringar i anläggningstillgångar 2.058 Mkr varav förvärv 1.490 Mkr

Verksamhet

- 66 tillverkningsenheter
- 37 säljkontor
- 26 länder

Naturresurser

- 139 kton råmaterial och insatsmaterial
- 357.300 m³ vatten
- 0,2 TWh energi (218 GWh)

Intellectuellt kapital

- 14.300 medarbetare
- mer än 70 varumärken

Affärsrelationer

- Kunder
- 6.000 leverantörer direkt material
- 40.000 aktieägare
- Långgivare
- Mer än 50 lokala samhällen

➤ NIBEs verksamhet

Produktutveckling

Offensiv produktutveckling med fokus på innovation för hållbar utveckling skapar värde för kunder, samhälle och miljö. Fosilsfri teknik, ökad energieffektivitet och minskad påverkan på miljön är vägledande i all produktutveckling.

Inköp

Ansvarsfullt inköp med krav på kvalitet, etiska affärsprinciper och hållbarhetskapar värde för våra leverantörer, deras anställda och underleverantörer. Materialinköp koordineras inom och mellan affärsområdena där inköpsfördelar är uppenbara.

Produktion

Hög produktivitet, effektiv resursanvändning, minimal miljöpåverkan och god arbetsmiljö skapar värde i form av bästa möjliga kvalitet för såväl produkter som medarbetare.

Försäljning

Årlig marknadsföring av hållbara produkter och lösningar lägger grunden för kundnöjdhet, långsiktiga relationer och stabila intäkter. Genom att argumentera för våra hållbara produkter och lösningar tar vi också ett tydligt initiativ i klimatfrågorna.

Produkter i användning

Våra produkter skapar värde för kunden år efter år i form av minskade energikostnader, minskad klimatpåverkan och bättre funktionalitet. Detta innebär också att kunden bidrar i omställningen till en mer hållbar framtid.

➤ NIBE skapar nytta

Intressenter

Ekonomiskt värde

Kunder	Omsättning	19.009 Mkr
Leverantörer	Betalningar	11.235 Mkr
Aktieägare	Utdelning	444 Mkr
Anställda	Löner och sociala avgifter	4.844 Mkr
Offentlig sektor	Skatter	510 Mkr
Lokalsamhälle	Sponsring, donationer	2 Mkr
Långgivare	Ränta	129 Mkr
Långsiktighet	Investeringar	2.058 Mkr

För mer detaljer kring miljöpåverkan, se vår GRI Appendix (www.nibe.com/gri2017)

➤ NIBEs påverkan

Produkter

- Andel LCE-klassificerade produkter: 51,2%**
- Värmepumpar, förnybar energi
- Solprodukter, förnybar energi
- Värmeväxlare, energiåtervinning, energioptimering
- Komponenter, energieffektivisering
- Braskaminer, förnybar energi

Miljö

- 29.070 ton avfall varav 78% till extern återvinning
- 16.900 ton CO₂ utsläpp till luft

** FTSE LCE ICS™ (Financial Times Stock Exchange- Low Carbon Economy Industrial Classification System) är en kvantitativ modell, utformad för investerare att kunna värdera företags förmåga att anpassa sin affär till kraven på minskad klimatpåverkan och utarmning av resurser.

Ekonomiska mål för långsiktig positiv utveckling

Rörelsemarginal

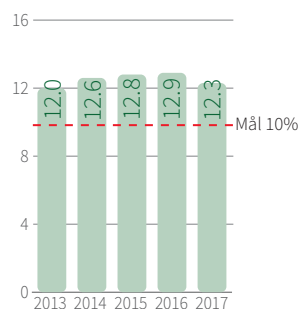
Rörelseresultatet för respektive affärsområde liksom för koncernen ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10% av omsättningen.

Mål

10%

Måluppfyllelse

12,3% Koncernen



Rörelsemarginalen ska ligga på minst 10% för att ge verksamheten stabilitet och god beredskap för både förvärv och snabba förändringar i omvärlden. Detta är en av de viktigaste grundpelarna för att säkerställa långsiktig positiv utveckling och kontinuerlig tillväxt. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga rörelsemarginalen för koncernen varit 12,5%.

Rörelseresultatet 2017 förbättrades med 18,4% jämfört med fjolåret medan rörelsemarginalen minskade från 12,9% till

12,3%. De genomförda förvärven har haft en viss negativ effekt på rörelsemarginalen.

På grund av de förvärvade bolagens varierande lönsamhetsnivåer och säsongsmönster är det naturligtvis först under en hel 12-månadersperiod som ett helt rättvisande rörelseresultat kan redovisas. Under året uppgick dessutom de administrativa förvärvskostnaderna till 34 Mkr (60 Mkr) och därutöver har kostnader tagits för förvärvsprocesser som avbrutits.

Tillväxt

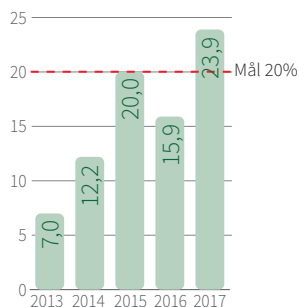
Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år, varav hälften ska vara organisk och hälften förvärvad.

Mål

20%

Måluppfyllelse

23,9% Koncernen



Hälften av den målsatta genomsnittliga tillväxten ska över tid åstadkommas organiskt. En stagnerande tillväxt är ett hot mot att upprätthålla god och uthållig lönsamhet. Den förvärvade tillväxten har historiskt sett balanserat den organiska på så sätt att den oftast varit mindre än den organiska i goda tider och större i besvärligare tider. Under de senaste fem åren har den totala genomsnittliga tillväxten varit 15,6%.

Genom de under 2017 förvärvade bolagen har koncernen tillfört en sammanlagd årsomsättning på drygt 1,7 miljarder kronor, varav knappt 1,1 miljarder kronor påverkat 2017 års omsättning. Inklusive alla de förvärvade bolagen ligger nu koncernens omsättning, räknat på rullande 12-månadersbasis, på 19,6 miljarder kronor, varför etappmålet på 20 miljarder kronor borde kunna nås före 2020.

Avkastning på eget kapital

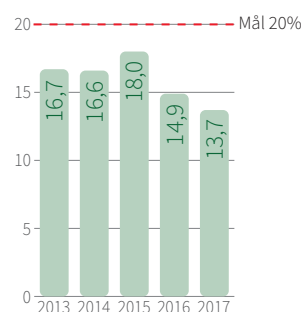
Avkastningen på eget kapital ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20%.

Mål

20%

Måluppfyllelse

13,7% Koncernen



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 15,5%.

Den lägre avkastningen på eget kapital under 2017 beror på ett ökat eget kapital i relation till resultat efter finansnetto, vilket

i sin tur i huvudsak förklaras av den nyemission på 3 miljarder kronor som genomfördes i november 2016.

Det egna kapitalet uppgick vid årets utgång till 12,8 miljarder kronor, en ökning jämfört med 2016 på 0,7 miljarder kronor.

Soliditet

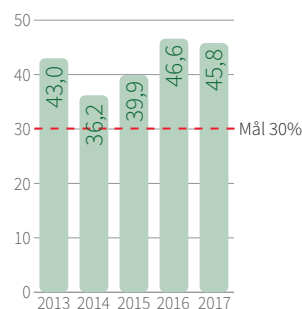
Soliditeten i koncernen ska inte understiga 30%.

Mål

30%

Måluppfyllelse

45,8% Koncernen



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 42,9%.

Det egna kapitalet har under sista året ökat med 6% medan balansomslutningen ökat med 8%, vilket innebär att soliditeten har gått ner något.

Hållbarhetsmål för ansvarsfullt företagande

Ökad klimatnytta i vår produktportfölj

Målet är att 55% av vår omsättning ska utgöras av LCE-klassificerade produkter* före utgången av 2018.

Mål

55%

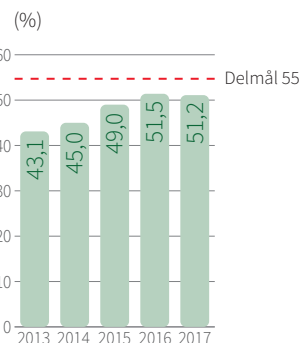
Måluppfyllelse

51,2 % Koncernen

Våra produkter använder till stor del förnybar energi och en stor del av vår produktportfölj stödjer kundernas omställning i hemmet, i större fastigheter och inom industrin, till en

mer energieffektiv användning med lägre koldioxidbelastning. Av vår totala omsättning 2017 utgjorde 51,2% (51,5%) LCE-klassificerade produkter.

Andel LCE-klassificerade produkter*



* FTSE LCE ICS™ (Financial Times Stock Exchange- Low Carbon Economy Industrial Classification System) är en kvantitativ modell, utformad för investerare att kunna värdera företags förmåga att anpassa sin affär till kraven på minskad klimatpåverkan och utarmning av resurser.

En trygg arbetsplats fri från olyckor

Det långsiktiga om än svåruppnåeliga målet är naturligtvis noll olycksfall. Delmålet är en olycksfallsfrekvens på mindre än 6 olycksfall* per miljon arbetade timmar före utgången av 2020.

Mål

0

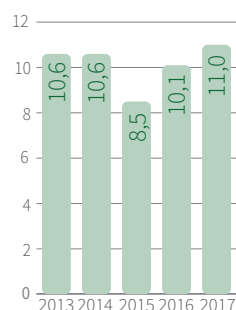
Måluppfyllelse

11,0 Koncernen

Under 2017 har en ny arbetsmiljö-policy introducerats i koncernen. Bolag med fler än 15 anställda och en olycksfallsfrekvens på mer än 10 olyckor per miljon arbetade timmar, skall upprätta en skriftlig handlingsplan för att nå koncernens mål. Denna kommer att följas upp löpande i samband med styrelsemöten och platsbesök under 2018 - 2019.

Med anledning av utvecklingen under 2016 och 2017, har perioden förlängts för att nå delmålet 6 i olycksfallsfrekvens till och med utgången av 2020. Effekten av bolagens förbättrade rapportering blir initialt ett ökat antal rapporterade olycksfall innan effekterna syns av de åtgärder som sätts in.

Olycksfallsfrekvens per en miljon arbetade timmar (antal)



* Med olycksfall avses här olycksfall som medför så pass allvarlig skada att det resulterar i sjuk-skrivning minst en dag efter olycksdagen.

Säkerställt systematiskt kvalitets- och miljöarbete

Det långsiktiga målet är att 100% av våra produktionsenheter ska ha certifierade ledningssystem för ISO 9001 och 14001.

Mål

100%

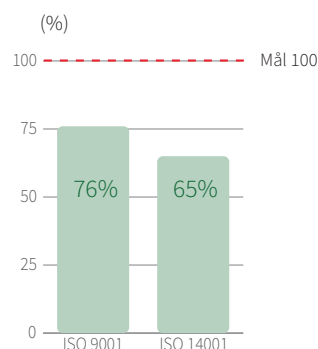
Måluppfyllelse

ISO 9001	ISO 14001
76%	65%

Vi arbetar med att införa certifierade kvalitets- och miljöledningssystem för alla våra produktionsenheter med fler än 10 anställda. Förvärvade produktionsenheter har en tidsram på 2-3 år innan certifiering skall vara genomförd.

Processer för certifiering pågår i totalt 13 bolag för ISO 9001 samt 18 bolag för ISO 14001. Under 2017 har totalt fem nya certifikat erhållits.

Certifierade bolag



Kontinuerligt minskad energianvändning

Målet är att minska energianvändningen fram till 2020 jämfört med 2013 med 30% (mätt som MWh/Mkr i omsättning).

Mål

30%

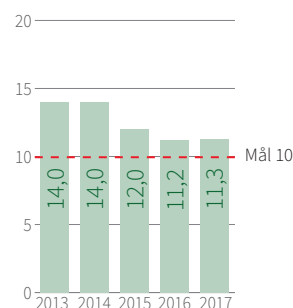
Måluppfyllelse

20,0% Koncernen

Förutom energieffektivisering, har vi minimerat användningen av olja för uppvärmning av våra fastigheter genom ökad användning av värmepumpar. Vi ser också över möjligheten att i framtiden producera egen el via solcellspaneler. Läs mer om detta

i vår GRI Appendix (www.nibe.com/gri2017). Pågående energikartläggningar i alla våra enheter inom och utanför EU visar på en möjlig ytterligare energibesparing på 5-10% genom olika investeringar och beteendeförändringar.

Energianvändning/
Omsättning
(MWh/Mkr)



Våra affärsprinciper

Vår ledningsfilosofi är djupt förankrad i åtta grundidéer som utgör fundamentet för hela vår verksamhet och skapar förutsättningarna för vår fortsatta framgång.



God lönsamhet

God lönsamhet är och har alltid varit vår tradition och är den viktigaste och grundläggande förutsättningen för långsiktig framgång och kontinuerlig tillväxt. Det säkerställer handlingsfrihet och oberoende samt skapar trivsel och trygghet hos de anställda och gör oss till en attraktiv arbetsgivare när vi söker efter nya medarbetare.



Hög produktivitet

Hög produktivitet är helt avgörande för god konkurrenskraft och vår produktivitetsfilosofi bygger på att allting ständigt kan förbättras och att det som inte mäts inte kan göras bättre. Prestationsbaserade lönesystem baserade på tidmätning, skapar god produktivitet, högt tidsutnyttjande och rättvisande löner.



Offensiv produktutveckling

Offensiv produktutveckling är en förutsättning för god organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar. Vårt fokus ligger på energieffektiva och miljövänliga produkter som ska bidra till minskad klimatpåverkan och hållbar utveckling.



Kvalitet i allt – kunden i centrum

Vi ska vara en trygg partner som kunderna alltid ska kunna lita på. NIBE ska ha certifierade ledningssystem för kvalitet och miljö i sina produktionsanläggningar. Med hög tillgänglighet och professionellt bemötande ska vi stödja kunderna till att välja rätt lösningar som bidrar till minskade kostnader och minskad miljöpåverkan för dem.



Marknadsorienterad expansion

Kontinuerlig expansion är helt nödvändig för vår utveckling. En kombination 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

Ett tydligt fokus på tre affärsområden skapar tydlighet såväl internt som externt. Samtidigt ger det riskspridning och en rimlig riskexponering. Dessutom ger detta ett ständigt fördjupat kunnande inom respektive område, vilket i sin tur ger ett analysförsprång som kan användas inte minst vid förvärv.



Engagerade medarbetare

Engagemang skapas av ett ledarskap som präglas av gott föredöme, tydlighet och uppriktighet. Gemensamma värderingar, enkla organisationsformer och utvecklingsmöjligheter för alla, skapar en kultur präglad av initiativkraft, ödmjukhet och sunt förnuft där alla har förutsättningarna att trivas.



Långsiktighet

Långsiktighet innebär att ansvarstagande, uthållighet och kontinuitet vinner i längden. Nyordning sker först efter noggrann prövning och vår strävan efter långsiktiga relationer såväl internt som med omvärlden skapar en långsiktigt hållbar verksamhet.



Våra värderingar

Våra värderingar utgör en viktig del av vår ledningsfilosofi och företagskultur samt framhåller att vi vill agera som ett ansvarstagande företag gentemot människor i vår närhet, våra externa intressenter och miljön. Värderingarna är djupt rotade i vår långsiktiga tradition att bedriva ansvarsfullt företagande.



Respekt för mänskliga rättigheter

Det mest grundläggande åtagandet är att vi respekterar människor som berörs av vår verksamhet och deras mänskliga rättigheter.



Goda arbetsförhållanden

Vi ska ha hög standard på arbetsmiljön i våra verksamheter och bidra till medarbetarnas trivsel och utveckling. Våra leverantörer och andra samarbetspartners ska också ha denna insikt.



Minskad miljöpåverkan

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



Produktansvar

Vår grundprincip är att NIBE ska beakta alla relevanta aspekter som rör produkternas kvalitet, säkerhet och miljöprestanda.



God affärsetik

Vi ska följa tillämplig lagstiftning och ha nolltolerans vad gäller mutor och korruption samt vara ärliga i vår kommunikation.



Transparens

För att bygga förtroende och skapa relationer ska vi vara öppna och ärliga i vår kommunikation samt följa regler och normer.



Ansvarsfulla inköp

Vi ska prioritera leverantörer som tillämpar samma principer som vi gör vad gäller uppförandekod, kvalitetskrav och affärsprinciper.



Samhällsengagemang

Vi ska vara goda medborgare i de lokala samhällen där vi har verksamheter, genom att stötta lokala initiativ och bidra till positiv utveckling.



Vårt arbetssätt

Våra affärsprinciper, tillsammans med våra värderingar, skapar en solid grund för vårt arbete med hållbar utveckling.

Även om lönsamhet har högsta prioritet och är en grundförutsättning för vår fortsatta verksamhet, kommer vi aldrig att ge avkall på våra värderingar för att uppnå den. Vår inställning är att långsiktig lönsamhet bara kan byggas på respekt för lagstiftning, hederlighet, gott samarbete och transparens.

Vi arbetar konsekvent med att kommunicera vår värdegrund till alla medarbetare i koncernen.

Vårt arbetssätt

Vårt arbetssätt ger vägledning i det dagliga arbetet och beskriver hur vi omsätter våra resurser till resultat på bästa sätt. Det bygger på fem grundläggande principer som handlar om; *Arbetsflöden, Samarbete, Effektivitet, Goda vanor och Standardisering*



Strategiska fokusområden för god lönsamhet och hållbart värdeskapande

Våra mål har ett starkt fokus på lönsam tillväxt och hållbart värdeskapande med sunda finanser. Våra strategier för att nå målen är väl beprövade och baseras på våra affärsprinciper med fokus på fem strategiska områden; ökade marknadsandelar, kostnadskontroll, täta produktlanseringar, flexibel och effektiv produktion samt hållbarhet genom hela förädlingskedjan.

Tillväxt

Uthållig tillväxt skapar förutsättningar för god lönsamhet. Vårt totala tillväxtmål på 20% per år i genomsnitt ska till ena hälften uppnås genom organisk tillväxt och till andra hälften med strategiska förvärv.

Organisk tillväxt

Vår inriktning mot hållbara energilösningar i världsklass, bidrar till det globala målet att minska utsläppen av växthusgaser till atmosfären och därmed till en bättre, klimatvänligare värld. Hela vår värdekedja, från vision till slutkund, ska utgå ifrån de principer för hållbarhet som finns i våra affärsprinciper och våra värderingar.

Verksamheten sker inom ramen för energilösningar, fördelat på tre affärsområden - Climate Solutions, Element och Stoves.

Produktutveckling

Att alltid ligga i framkant med det mest attraktiva produktsortimentet är en nyckel till lönsam tillväxt. Genom hög produktutvecklingstakt, baserad på forskning och ny teknologi, kan vi erbjuda produkter och lösningar som tilltalar marknaden och samtidigt bidrar till minskad miljöpåverkan. Vi utmanar ständigt oss själva för att hitta de lösningar som bäst kan bidra till en snabbare omställning till ett fossilfritt samhälle.

Kommersialisering

Våra varumärken hålls starka genom produkter som kännetecknas av kvalitet, innovation som stöder hållbar utveckling och konkurrenskraftiga priser. Med en genomtänkt marknadsföring har vi rätt förutsättningar att öka våra marknadsandelar på befintliga marknader och att expandera på nya marknader.

En decentraliserad organisation ger större närhet till och förståelse för marknaden. Starka affärsrelationer byggs genom hög kundkännedom och saklig marknadsföring. Våra kunder ska känna sig trygga med att våra produkter är säkra och tillverkade på ett ansvarsfullt, etiskt och hållbart sätt. Vi vinnlägger oss om att vara tillgängliga samt erbjuda god service och effektivt kundstöd.

Förvärvad tillväxt

Vi prioriterar förvärv av starka varumärken och produkter som kompletterar vårt befintliga sortiment, samt marknader som stärker vår ställning globalt.

Avgörande kriterier för bedömningar vid förvärv

För att ett potentiellt förvärv skall vara intressant krävs att det tillför ny teknologi, etablerar oss på nya geografiska marknader och/eller ytterligare förstärker vår närvaro på marknader där vi redan finns.

Vi arbetar enligt förvärvsmodellen nedan och grundkraven är att det aktuella företaget har:

- god marknadsmässig och teknologisk position
- kompetent ledning
- sann entreprenörsanda
- utvecklingspotential inom ramen för NIBEs strategier
- en god ekonomi men om lönsamheten inte är tillfredsställande skall den kunna förbättras inom rimlig tid.

Fortsatt självständighet efter förvärv

Genom att vi aktivt uppmuntrar till fortsatt nyfikenhet, kreativitet och engagemang, stimuleras det fortsatta entreprenörskapet i de förvärvade bolagen, vilket är avgörande för framtidsmöjligheterna.

Att förvärvade bolag får behålla sin identitet och sina varumärken skapar kontinuitet på de lokala marknaderna. Att också behålla företagen intakta med kompletta företagsledning på de orter och i de miljöer där de en gång etablerats ger oftast bästa förutsättning för fortsatt positiv utveckling av företagen. Bolaget kan också fortsätta verka som en vitaliserande och ansvarsfull aktör i sin verksamhetsort.

NIBE-koncernens målsättningar och ledningsfilosofi implementeras alltid men i övrigt har nytillkomna företag i gruppen fortsatt stor självständighet. NIBE-tillhörigheten används för att tillvarata de fördelar som finns i att tillhöra en betydligt större gruppering.

Förvärvsmodell

ANALYS	GENOMFÖRANDE	INTEGRATION
Analysfasen är noggrann men ändå snabb. Våra tre branscher är väl definierade och med vår historik har vi god inblick i vilka objekt som finns och tillgång till relevanta nyckeltal för att göra jämförelser och analyser.	Genomförandefasen präglas av total öppenhet vad gäller våra avsikter med förvärvet. Vi är alltid mycket tydliga och öppna i vår information om ledningsfilosofi och strategi, vilket ofta underlättar processen.	I integrationsfasen vill vi behålla såväl varumärken som kompetenta medarbetare på alla nivåer. Vi börjar snabbt med att realisera uppenbara synergier, exempelvis inom inköp och kunskapsöverföring för verksamhetsförbättringar.



Kunskapsutbyte och tekniktransferering skapar synergier som väsentligt kortar utvecklingstiden inom flera områden, både mellan de befintliga bolagen i gruppen och nyförvärvade enheter.

Synergier och skalfördelar

Gemensamma inköp

Materialkostnaden utgör en betydande kostnadspost för många bolag. Koordinerade inköp, både inom respektive affärsområde och mellan affärsområdena, ger snabbt uppenbara fördelar som effektiv resursanvändning och sänkta kostnader. Samarbete med nyförvärvade bolag inleds omgående för att snabbt kunna sänka såväl direkta som indirekta kostnader.

Ansvarsfulla inköp säkerställs genom att våra leverantörer utvärderas. Förutom specifika krav på produktkvalitet, leveransförmåga, kommersiella villkor och miljöprestanda utvärderas leverantörerna utifrån Global Compacts internationella principer kring mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption. Detta innebär en tidskrävande granskning initialt men minskar riskerna för avbrott i materialflödet och händelser som kan skada vårt rykte.

Genom effektiv resursanvändning och hushållande med resurser, som till exempel minskade avfallsmängder och ökad återvinning, bidrar vi med minskad miljöpåverkan samtidigt som vi reducerar kostnaderna.

Effektiv produktion

Hög produktivitet är helt avgörande för god konkurrenskraft. Vår produktivitetsfilosofi bygger på att allting ständigt kan förbättras och att det som inte mäts inte kan göras bättre. Tidmätning skapar förutsättning för korrekta kalkyler, effektiv produktionsplanering och sunda investeringsunderlag och ger möjlighet till korrekt verksamhetsuppföljning. Prestationsbaserade lönesystem baserade på tidmätning bidrar också till att skapa god produktivitet, högt tidsutnyttjande och rättvisande löner. Nyförvärvade bolag erbjuds att ta del av våra kunskaper och erfarenheter, vilket är mycket uppskattat samtidigt som det bygger upp goda relationer och förtroende.

Med krav på miljöcertifiering i alla bolag säkerställer vi ett kontinuerligt arbete för minskad miljöpåverkan samtidigt som vi bygger bort risker i arbetsmiljön.

Gemensamma digitala plattformar

Moderna klimatlösningar blir alltmer intelligenta och kravet på att kunna styra på distans via digitala plattformar ökar konstant.

Utvecklingen går snabbt och kräver därför mycket utvecklingsresurser. För att effektivisera utvecklingsprocessen i våra bolag skapar vi gemensamma digitala plattformar som kan användas i bolagen för att underlätta steget in i den nya teknologin.

Medarbetarnas engagemang

Motiverade och engagerade medarbetare är en förutsättning för fortsatt framgång. Vi ser till att vår kompetens kontinuerligt förstärks genom utbildning och personlig utveckling.

Ledarskapet har stor betydelse för att föra vår företagskultur, baserad på flit och glädje, vidare. Internrekrytering är en viktig del för försörjning av ledarskap och nyckelroller men samtidigt sker extern rekrytering för att tillföra ny spetskompetens.

Styrning och uppföljning

Långsiktig lönsam tillväxt och hållbart värdeskapande kräver en professionell och strukturerad styrning samt effektiv uppföljning. Vår styrning bygger på decentralisering i våra tre affärsområden med tydligt resultatansvar i väl definierade resultatenheter.

En viktig del är målstyrningen, där tydliga mål kopplade till såväl ekonomi som hållbarhet skapar ett fast ramverk för affärsutveckling och ansvarstagande i varje resultatenhet. Vår ledningsstrategi adderar värderingar, affäretik och respekt för gemensamma normer.

Uppföljning sker effektivt på alla nivåer i organisationen genom koncernens gemensamma rapporterings- och konsolideringssystem. Avvikelser från gjorda antaganden kan då snabbt följas upp och åtgärdas.

Långsiktighet och kontinuitet

Tydliga gemensamma värderingar och långsiktigt ägande ligger bakom kontinuiteten och stabiliteten i koncernen. Sedan starten 1949 har vi skapat en global koncern med verksamhet och försäljning i fem världsdelar samt en god plattform för vidare expansion under lönsamhet.

Organisk tillväxt utgör basen för expansionen

Koncernens tillväxt grundläggs genom utveckling av innovativa produkter.



1949 startas tillverkningen av en ny lätt applicerbar värmekomponent för hushåll och industri. Med motståndstråd placerad i centrum av ett tomrör som fylls med magnesiumoxid skapas rörelementet.



1965 erhåller NIBE kontrakt på legotillverkning av kaminer under varumärket Handöl. Senare förvärvas hela Handöls verksamhet.



1949

1952

1965

1981



1952 startas tillverkningen av NIBEs varmvattenberedare, samma år som lagen om att bönderna måste ha varmvatten i mjölkkrummen träder i kraft.

1981 premiärvisas den allra första värmepumpen från NIBE, Fighter Twin, på årets VVS-mässa och tillverkningen av värmepumpar startas i Markaryd.

Engagerade och innovativa ledare

Engagerade och innovativa grundare och ledare har varit grundbulten i NIBEs stabila expansion och goda ekonomiska utveckling.



Baserat på Christian Backers patent för rörelement etablerar Nils Bernerup 1949 Backer Elektro-Värme AB i Sös-dala, för tillverkning av det som kom att kallas "Backerelementet".



Nils Bernerup grundar NIBE-Verken AB i Markaryd 1952 genom förvärvet av Ebe-Verken med 3 anställda. Initialerna i hans för- och efternamn ger bolaget namnet NIBE.



Gerteric Lindquist anställs 1988 som efterträdare till Rune Dahlberg. Med sin internationella erfarenhet och passion för företagande lägger han grunden för internationell expansion med god lönsamhet.

1949

1952

1956

1961

1988

NIBE
INDUSTRIER

1989



Sven Christensson, som utses till VD 1956 på Backer-Elektro Värme AB, ansvarar för att bolaget under hans 25 år utvecklas till en av Europas ledande tillverkare av rörelement.



Rune Dahlberg anställs som VD 1961 på NIBE-Verken AB och med starkt fokus på kvalitet och rationell produktion driver han framgångsrikt bolaget fram till sin pensionering 1987.

Familjen Bernerup beslutar sig 1989 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.

Marknadsorienterad expansion genom förvärv

För att möjliggöra ytterligare expansion och bredda ägandet genomförs 1997 en nyemission och i samband med detta noteras NIBE Industrier AB på Stockholmsbörsen. God resultatgenerering och att vara börsnoterad skapar förutsättningarna för en intensiv förvärvsera och utvecklingen till en global koncern.

1997

Förvärv i Norden

Förvärvseran inleds på de nordiska marknaderna och under åren 1997-2010 genomförs ett 30-tal förvärv inom alla tre affärsområdena,

Förvärven tillför bland annat

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

Förvärv i övriga Europa

Under perioden fram till 2011 genomförs även ett 15-tal förvärv på den europeiska marknaden. Det enskilt största förvärvet dittills i NIBEs historia sker under 2011, då det börsnoterade schweiziska företaget Schulthess Group AG förvärvas.

Under perioden 2012-2016 genomförs ytterligare sju europeiska förvärv samt sju mindre kompletteringsförvärv.

Genom förvärven blir vi bland annat

- en stor europeisk värmepumpsaktör
- marknadsledande på braskaminer i Europa

Förvärv i Nordamerika

Under åren 2011-2016 genomförs elva strategiskt viktiga förvärv i Nordamerika inom alla tre affärsområdena.

Förvärven innebär bland annat

- att vi blir marknadsledande i Nordamerika inom värmepumpar, såväl för enfamiljsbostäder som för kommersiella fastigheter
- att vi blir en av de globalt ledande elementleverantörerna
- att vi får en stabil plattform i Nordamerika för braskaminer

2017

Förvärv under 2017

2017 präglas av fortsatt många förvärvsdiskussioner och en hög förvärvstakt då ytterligare sju förvärv genomförs i Nordamerika och Europa.

Förvärven innebär bland annat

- att vi utökar sortimentet för industrielement med nya produktgrupper och ytterligare förstärker vår europeiska närvaro i industrielementsektorn
- tar ytterligare steg mot att bli en ledande helhetsleverantör för hållbara klimatiseringslösningar för både enfamiljsbostäder och kommersiella fastigheter

Calesco Foil AB förvärvades 1998 - vad hände sedan ?

– Vi kan designa värme

Calesco startades som testlabb inom den svenska trådtillverkarkoncernen Kanthal. 1992 bildades ett eget bolag under namnet Calesco för att tillverka värmefolie.

De första produkterna var griskultingvärmare och värmeelement till vattensängar. Bolaget, beläget i Kolbäck i mellersta Sverige, bedrev både utveckling, försäljning och produktion. NIBE förvärvade företaget 1998 men verksamheten har fortfarande sin kärna i Kolbäck. Skillnaden är att idag har Calesco även verksamhet i Polen, Kina och från och med 2018 också i Vietnam där en ny fabrik nyligen invigts. Dessutom finns säljkontor i Frankrike och USA. Verksamheten som ingår i affärsområdet NIBE Element heter idag Backer Calesco.

Idag tillverkas flexibla folievärmare, med integrerad styrning, antenner, sensorer med mera som finns i allt från bilar, flygplan och tåg till avancerad medicinsk utrustning. Nästan allt är kundanpassat och fler än 10.000 konstruktionsritningar finns lagrade. Inom till exempel medicinområdet används folieelementet för värmare till operationsbord, anestesiutrustning och till infusionsvätskor och hjärtstartare.



– Man tänker inte på att våra produkter måste finnas för att modern elektronik ska fungera. Vår ambition är att införa vår teknik på ställen där gamla lösningar inte alltid är effektiva. Vi kan designa värmen så att den hamnar precis där den ska vara, säger Johan Harder, divisionschef för Backer Calesco.

När NIBE tog över Calesco omsatte de 78 Mkr och idag är omsättningen enbart i Kolbäck 350 Mkr. Globalt har omsättningen

ökat med 15-20% varje år och idag arbetar totalt cirka 300 personer med folieelement. Under 2017 gjordes nyinvesteringar motsvarande 28 Mkr i utökade lokaler och ny tillverkningsutrustning så att Kolbäckensheten ska kunna öka kapaciteten med ytterligare 50%. Backer Calesco är till exempel en av de största tillverkarna i världen av bilbackspegelvärmare. Efter utbyggnaden kommer kapaciteten för bilbackspegelvärmare att höjas med över 30%.

NIBE skapar nytta – i hemmet

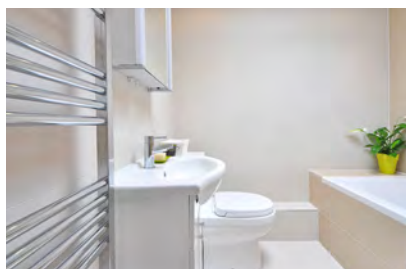
Bekvämt, enkelt och tryggt

NIBE vill bidra till en energisnålare vardag för våra kunder och för samhället i stort genom att utveckla hållbara energilösningar i världsklass. En stor del av det som vi upplever som bekvämlighet, trivsel och trygghet i våra moderna hem, kommer från utrustning som använder energi till att värma, luftkonditionera, ventilerar eller på annat sätt åstadkomma ett behagligt klimat för de som vistas där. NIBE är närvarande i de flesta av den sortens utrustningar, antingen som tillverkare av en produkt eller systemlösning, eller som tillverkare av en eller flera komponenter i en produkt.



God inomhuskomfort

En värmepump från NIBE är ett av de mest energieffektiva sätten att värma sin bostad och den orsakar dessutom mindre koldioxidutsläpp än traditionell uppvärmning med fossila bränslen. Detta ger en god ekonomi och sparar miljön för såväl dagens som kommande generationer. Kombinerat med vattenburen golvvärme ger det också ett behagligt inomhusklimat.



En enklare, bekvämare vardag

Att alltid ha tillgång till varmvatten är en betydelsefull del av vår levnadsstandard idag. NIBE ger en trygghet för hushållen genom sina driftssäkra och energisnåla varmvattenberedare. Tvättmaskin och torktumlare som underlättar vardagen för många behöver också vara energisnåla. Dessa innehåller flera komponenter som tillverkas av NIBE.



Kaminen, en riktig trivselhöjare

En braskamin från NIBE höjer mysfaktorn i huset markant samtidigt som den sprider skön värme och blir en naturlig samlingspunkt under kyliga dagar och kvällar. 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, vilka bidrar till att användningen blir så energieffektiv som möjligt.

NIBE skapar nytta – i större fastigheter

Vi värmer, luftkonditionerar och ventilerar

Ju större byggnad, desto större blir investeringen i utrustning för inomhuskomfort och desto viktigare blir det att välja rätt, såväl ur driftssäkerhets- som ekonomi- och klimatsynpunkt. NIBE har kunskapen, erfarenheten och de tekniska lösningarna för att hitta det bästa konceptet till varje typ av fastighet, oavsett om det är ett flerfamiljshus, en industri, ett lantbruk, ett hotell, en kyrka eller ett slott.



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 som gör att man kan optimera energianvändningen i fastigheten. Värmepumpen producerar förutom värme också både varmvatten och luftkonditionering.



Hotellanläggningar

Värme, luftkonditionering och ventilation utgör några av de största utgiftsposterna och även några av de största miljöaspekterna för stora hotellanläggningar. Med NIBEs webbaserade lösningar kan hela anläggningen för inomhuskomfort automatiseras och fjärrstyras. Värmepumparna ger energibesparing även i vänteläge och enheterna har aktiva kylmoduler som ger utmärkt luftkonditionering.



Offentliga byggnader

Offentliga byggnader har traditionellt värmts upp med olja, gas eller kol. Det finns fortfarande många byggnader med sådan uppvärmning kvar som behöver bytas ut mot renare, modernare och miljövänligare teknik. NIBE erbjuder klimatisering baserad på exempelvis geotermisk energi, vilket gagnar såväl miljö som driftsekonomi.



Renovering av gamla byggnader

Gamla slott och herrgårdar innebär en särskild utmaning när det gäller att få ner kostnaderna för uppvärmning. I samband med renovering är det därför en god affär att investera i ett modernt värmesystem. NIBE kan bidra med kunskap och det senaste inom förnybar energiteknik, vilket gör att gamla fastigheter kan fungera klimatanpassat utan att förlora sin charm och skönhet.

NIBE skapar nytta – i industrin

Vi värmer och styr intelligent

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



Resistorer har många användningsområden

NIBE är en stor tillverkare av resistorer, som ingår i elektroniska system och produkter som en viktig balanserande komponent. NIBEs resistorer används för styrning och reglering av exempelvis vindkraftverk, industrirobotar, hissar och elektriska motorer och en mängd andra applikationer i många olika branscher.



Bilkundernas 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.



Utrustning som räddar liv

Inom den medicintekniska industrin går utvecklingen snabbt framåt och nya lösningar räddar liv. NIBE bidrar med att ligga i framkant vad gäller utveckling av produkter baserade på folieelement för olika applikationer, exempelvis operationsbord, steriliseringsutrustning, DNA-analyser och respiratorer.



Hybridfordon

Nya modeller av hybridfordon lanseras kontinuerligt för såväl persontrafik som för fordon avsedda för kommersiellt bruk. NIBE deltar aktivt i utvecklingen av produkter för effektivt energiutnyttjande och levererar exempelvis element för batterivärmare och kupévärmare genom att bland annat utnyttja bromsenergin.

NIBE skapar nytta – för ett bättre klimat

Vi bidrar till energieffektivisering och hållbar utveckling

NIBE deltar med sina produkter på ett naturligt sätt i den internationella ambitionen att uppnå ett tillstånd av hållbarhet i världen. Vi ser det som vårt ansvar att arbeta målinriktat för att åstadkomma en produktportfölj som stöder omställningen till ett fossilfritt samhälle med minskad energiförbrukning, samtidigt som vi minskar vår egen klimat- och miljöpåverkan i allt ifrån produktions- till leverantörsledet.



Värmepumpsmoduler

Värmepumpstekniken har även flyttat in i industrin. Genom att utnyttja koncernens värmepumpskunnande kan NIBE erbjuda värmepumpsmoduler i industriella processer och kommersiella produkter. I till exempel storkök och tvätterier används värmepumpsmodulerna dels i maskinparken dels för att kyla och avfukta luften, vilket ger både förbättrad arbetsmiljö och energieffektivisering.



Frekvensstyrning

Genom frekvensstyrning av kompressorer i värmepumpar erhålls ett optimalt energitjänande och en skonsammare belastning av elnäten. NIBEs tillverkning av frekvensomvandlare, så kallade inverters, möter mycket högt ställda krav på renhet, noggrannhet och kvalitet.



Solceller

Med solceller på taket kan fastighetsägaren producera elektricitet för eget bruk, innan eventuellt överskott skickas vidare ut till elnätet. Det är fördelaktigt för klimatet och ger ett betydande tillskott, oavsett vilken uppvärmning som redan finns i fastigheten. Mest effektivt är att kombinera solceller med en värmepumpslösning.



Stora investeringar i spårbunden trafik

Privatbilismen och godstransporter på väg är en stor utmaning när det gäller att minska koldioxidutsläppen. Flera länder driver därför idag stora projekt för förbättrad infrastruktur, särskilt inom spårbunden trafik. NIBE bidrar genom att leverera utrustning både till fordonen och för uppvärmning av spår och växlar, som styrs och regleras automatiskt.

NIBE tar ansvar

Vår inriktning mot hållbara energilösningar i världsklass, bidrar till det globala målet att minska utsläppen av växthusgaser till atmosfären. Hela vår värdekedja, från vision till slutkund, ska utgå ifrån de principer för hållbarhet som finns i våra affärsprinciper. Vi ansvarar inte bara för verksamhetens finansiella resultat utan också för sociala och miljömässiga effekter. NIBE ansvar utgör koncernens ramverk för hållbarhetsarbetet inom fyra olika områden.

Affärsansvar



Läs mer på sid 29

Miljöansvar



Läs mer på sid 32

Medarbetaransvar



Läs mer på sid 30

Lokalt samhällsansvar



Läs mer på sid 31



Affärsansvar

Produkter och nyutveckling

Behovet av energi beräknas öka med nästan 40% till 2040 enligt internationella bedömningar. Det innebär att takten vad gäller den globala energieffektiviseringen måste fördubblas.

Vi har moderna forskningscentra i flera länder och samarbetar internationellt för att ligga i framkant med våra produkter och lösningar. Under 2017 avsatte vi 502 (409) miljoner kronor för forskning och utveckling. Vi fortsätter att fokusera på fossilfri teknik och energieffektivisering och bidrar till att minska koldioxidutsläppen.

Genom att aktivt arbeta med digitala verktyg, såväl i produkterna som i utvecklingsprocessen, kan vi ha en global verksamhet men en lokal närvaro, vilket också bidrar till mindre påverkan på miljön.

Förvärv och lokal utveckling

I samband med förvärv och ökad global närvaro ökar även antalet lokala produktionsenheter runtom i världen. Vår huvudprincip är att fortsätta bedriva verksamheten där den en gång startats och på så sätt gynna det lokala närområdet vad gäller både arbetstillfällen och inköp från lokala företag och entreprenörer.

Anti-korruption

Våra värderingar och affärsprinciper innebär noll-tolerans mot korruption i alla former. Detta kommuniceras tydligt i alla avtal med leverantörer och andra affärspartners.

Förutom den obligatoriska utbildningen i anti-korruption, som alla exponerade medarbetare måste gå igenom regelbundet, uppmanar vi våra anställda att vara observanta, att be om råd i situationer där de känner sig osäkra och att rapportera alla incidenter där de blivit utsatta för någon form av försök till muta eller annat oetiskt agerande. Via koncernens funktion för visseblåsning inkom två ärenden under 2017. Ett av dem klassificerades som ett personalärende och hanterades enligt gängse rutiner. Det andra ärendet utreddes och avslutades inom ramen för visseblåsarsystemet.

Exempel på miljöförbättrande produkter

Värmepumpar som minskar energikuttag med upp till 80 % och kan drivas med förnybar energi

Solceller innebär förnybar energi som kan göras tillgänglig överallt

Värmeväxlare optimerar och återvinner energi, vilket minskar behovet av tillförd energi

Vedeldade kaminer och eldstäder som värmer och skapar trivsel, använder förnybar energi och uppfyller miljökraven COP 22

Komponenter som ökar energieffektiviteten i produkter bidrar till bättre, mindre energikrävande produkter, lägre kostnader för energianvändning och minskat behov av fossil energi



Komponenter som avfrostar och värmer känsliga delar av automatiserade system och gör att transportsystem, kommunikationssystem och andra delar av samhället fungerar tillförlitligt

Ansvarsfulla inköp

Vi ställer höga krav på våra leverantörer vad gäller produktkvalitet, leveranssäkerhet, lag- efterlevnad och miljöprestanda. Vi har också ett ansvar att arbeta tillsammans med våra leverantörer för att förbättra deras interna arbetsförhållanden och anställningsvillkor samt verka för transparens och etiska affärsmetoder. Vid utvärderingarna av våra leverantörer arbetar vi utifrån vår egen uppförandekod, vilken är baserad på Förenta Nationernas (FNs) Global Compacts tio principer.

I de fall vi ser brister, kommer vi överens om en åtgärdsplan. Om vi i något undantagsfall upptäcker oacceptabla risker eller att vilja till förbättringar saknas, kan det leda till att vi avslutar samarbetet med leverantören. Under 2017 har vi inte fått in några rapporter som rört barnarbete, tvångsarbete eller andra allvarliga brott mot arbetsrättsliga principer.

Vi köper direkt material från cirka 6.000 leverantörer. Under 2017 spenderades 47,3 % av det totala inköpsvärdet i det egna landet.

Drygt 578 (600) nya leverantörer tillkom under 2017 och av dessa har 248 (348) utvärderats gällande kvalitet, 168 gällande miljö och 140 gällande socialt ansvarstagande.

NIBE stödjer Agenda 2030 mål genom att



Öka andelen produkter som baseras på förnybar energi och tillgodose marknadens behov av energieffektiva och rena energilösningar. (Mål 7)



Tillhandahålla resurseffektiva och klimatanpassade komponenter, produkter och lösningar som bidrar till hållbara städer och säker infrastruktur. (Mål 11)



Medarbetaransvar

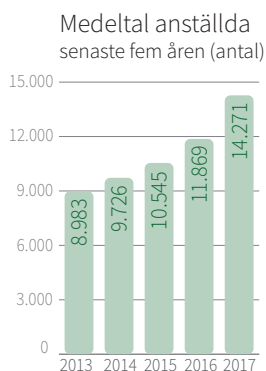
Engagerade medarbetare

Vi vill att alla våra 14.300 (11.900) medarbetare ska trivas, utvecklas och känna sig stolta över sitt arbete.

Genom våra gemensamma värderingar och en tydlig uppförandekod som vägleder beslut och det dagliga arbetet, kan vi upprätthålla enkla organisationsformer med ett självständigt operativt ledarskap. Det skapar engagemang hos medarbetarna och incitament till att utvecklas och utnyttja sin potential.

För att trivas på NIBE är initiativkraft, ödmjukhet och sunt förnuft en vinnande kombination. Vi ska behandla varandra med respekt och ledare ska föregå med gott exempel när det gäller att leva upp till kraven på uppriktighet och rak kommunikation.

Vår verksamhet är kunskapsintensiv och under ständig utveckling. Vi ger kontinuerligt våra medarbetare möjlighet att utveckla sina färdigheter och totalt har 250.200 (190.000) utbildningstimmar genomförts inom olika områden under 2017. Det motsvarar cirka 18 (16) utbildningstimmar per anställd.



Arbetsmiljö

Vi arbetar hårt med att förbättra arbetsmiljön på alla våra anläggningar, för att skapa trygga arbetsplatser och minska ohälsa. Vårt yttersta mål är att uppnå arbetsplatser helt utan olycksfall, med delmålet att ha en olycksfallsfrekvens på mindre än sex olyckor per miljon arbetade timmar före utgången av 2020.

Ett ökat fokus på olycksfallsrapportering har medfört att fler bolag förbättrat sin rapportering. Effekten blir initialt att olyckstalen får en synbart negativ utveckling, innan effekterna av de åtgärder som sätts in redovisats.

Mångfald och lika behandling

Våra medarbetare, med sina unika erfarenheter, kunskaper och talanger, skapar stort värde för vår verksamhet. Vi försöker att arbeta på ett sätt som säkerställer tolerans mot olikheter och vill ge alla samma möjligheter till utveckling, utbildning och karriär.

Under 2017 publicerades en ny policy för mångfald och likabehandling som kommer att implementeras i alla bolag under 2018. Uppföljning sker i samband med styrelsemöten och platsbesök. Under 2017 inkom 1(0) incidentrapport som rörde diskriminering.

Vår industri är traditionellt mansdominerad men kvinnorna utgör ändå 36% (38%) av arbetsstyrkan.

Sammanställning av nyckeltal	2017	2016
Medeltal anställda	14.271	11.869
Europa	56%	61%
Asien	7%	8%
Nordamerika	37%	31%
Andel kvinnor	36%	38%
Andel tjänstemän	30%	31%
Andel högskoleutbildade	12%	14%
Utbildningstimmar/anställd	18	16
Personalomsättning*	6,7 %	6,6%
Andel medarbetare som deltar i medarbetarsamtal	69%	60%
omfattas av kollektivavtal	55%	49%
representeras av skyddskommittéer	87%	87%
Genomsnittsålder	39	39
Genomsnittlig anställningstid, antal år	7,9	8,0
Olycksfallsfrekvens, antal per miljon arbetade timmar	11,0	10,1
Sjukfrånvaro	3,6%	3,8%

*Personalomsättningen är beräknad på fast anställda som frivilligt slutar sin anställning. Utfallet på 6,7% grundar sig på drygt 100 NIBE-företag runtom i världen. I likhet med 2015 och 2016 har dock anläggningar i Mexiko och Kina ej inkluderats i statistiken eftersom dessa länders traditionellt stora rörlighet avviker väsentligt från övriga med en personalomsättning på 46%.

NIBE stödjer Agenda 2030 mål genom att



Främja en trygg och säker arbetsmiljö, skydda arbetstagares rättigheter och säkra anständiga arbetsvillkor både i sina egna verksamheter och i leverantörsledet, samt värna om sysselsättning och tillväxt. (Mål 8)



Lokalt samhällsansvar

Arbetsförhållanden

Vi förväntar oss att alla bolag i koncernen ska efterleva lagkrav, överenskomna avtal samt våra gemensamma principer och värderingar, oavsett i vilken typ av samhälle man befinner sig.

Vi följer regelbundet upp att arbetsförhållandena i våra verksamheter motsvarar vår standard. Platsbesök genomförs där ledningen får presentera hur koncernens värderingar implementeras och hur de arbetar med de områden som ingår i agendan. Förbättringsbehov eller avvikelser dokumenteras och rapporteras både till det enskilda bolaget, affärsområdescheferna och koncernledningen. Respektive affärsområdeschef ansvarar för att följa upp att föreslagna åtgärder vidtas.

Under 2017 har inga allvarliga avvikelser rapporterats men mindre avvikelser har förekommit som främst rört brister i den fysiska arbetsmiljön eller bristande underhåll av maskiner och byggnader.

Vi ser ökad risk för konflikter i takt med resursbrist, brist på dricksvatten och livsmedel. Som företag gör vi vad vi kan lokalt där vi är etablerade, för att agera ansvarsfullt som en del av samhället. Våra värderingar hjälper oss från fall till fall hur vi ska prioritera för att värna om våra medarbetare och deras familjer samt skydda våra intressen.

Lokala samarbeten för framtiden

För att långsiktigt kunna ha en god personalförsörjning i vår verksamhet samarbetar vi med flertalet skolor. Ungdomar i alla åldrar bjuds in till att besöka våra olika verksamheter för att informera om deras möjligheter och stimulera till studier.

Vi har också ett väl utvecklat samarbete med universitet och högskolor där vi både lokalt och internationellt erbjuder möjligheter till gemensamma utvecklingsprojekt, examensarbeten och praktik.

Stöd till skola för flickor

Utöver vårt nya byprojekt tillsammans med Hand in Hand går vi in och stödjer en flickskola i samma område, vilken också drivs av Hand in Hand. De erbjuder skolgång för flickor med mycket fattiga/ensamstående föräldrar eller som har hittats övergivna. De flesta har en mycket sporadisk skolgång, om ens någon alls. Barnen uppmuntras utöver vanlig skolgång till fysiska aktiviteter för att hitta sina talanger och unikt, bygga upp sitt självförtroende och ge dem möjlighet till att vara barn.

Stöd till andra

Många av våra bolag är stora arbetsgivare i de lokala samhällen där de verkar. Varje bolag har stor frihet att, inom ramarna för våra värderingar, själva besluta om hur de vill bidra till utvecklingen på orten. Under 2017 sponsrades lokala initiativ inom kultur, idrott, hälsa och ungdom med 2,3 Mkr (1,8 Mkr).

Som internationellt företag vill vi även bidra till internationella initiativ som ligger oss varmt om hjärtat. Barn är vår framtid och därför har vi valt att stödja SOS Barnbyar med ekonomiska bidrag som går till hem, utbildning och bättre levnadsvillkor för utsatta barn.

Sedan 2015 samarbetar vi också med organisationen Hand in Hand, där vi gått in som fadder i ett byprojekt. Syftet är att lyfta en hel by ur fattigdom. Kvinnor i grupper om 20 utbildas och tränas i entreprenörskap och ekonomi. Därefter kan de söka mikrolån för att driva egna företag.



Vårt engagemang i Hand in Hands byprojekt i Sunarkhedi har gett resultat

Drygt 50 kvinnor har tränats i entreprenörskap och startat företag, vilket kommer att förändra livet för lika många familjer. Stort fokus har legat på barn, skolgång och hälsa. En viktig parameter har varit att motivera och informera alla människor om vikten av skolan och att slutföra sin utbildning, vilket gör skillnad på lång sikt. Byn är nu certifierad som fri från barnarbete och 32 barn, som tidigare arbetade, är nu åter i skolan.

Hand in Hand 2018-2020

Vi kommer under de kommande tre åren fortsätta att stödja Hand in Hand i en ny by. Den heter Thandara och ligger cirka tre timmars bilresa från Chennai i delstaten Tamil Nadu i sydöstra Indien.



NIBE stödjer Agenda 2030 mål genom att



Respektera och upprätthålla nationell och gränsöverskridande lagstiftning, samt aktivt arbeta mot korruption i alla former.

Skapa system för internkontroll av lagefterlevnad och efterlevnad av etiska affärsprinciper. (Mål 16)

Miljöansvar

Klimatpåverkan

Den finns en allt större oro i hela världen för negativ miljöpåverkan och då främst klimatförändringar. Vi bör långsiktigt och globalt definitivt inte generera mer utsläpp från fossila bränslen än vad vi gör idag, för att bibehålla möjligheten till begränsad klimatpåverkan. Detta bidrar till att våra produkter med energieffektivare användning av förnybar energi ökar i användning.

Omställning till förnybar energi

Vår totala energianvändning (exklusive transporter) uppgick till 218,9 (167) GWh, varav 5,0 (3,1) GWh utgjorde egenproducerad el, värme och luftkonditionering. Vår indirekta energianvändning, det vill säga inköpt el och fjärrvärme uppgick till 143,7 (112) GWh, varav 135,8 (105) GWh utgjorde ursprungscertifierad el från förnybara källor.

Förbrukningen av bensin och diesel i vår egen fordonsflotta uppgick till 2,0 (3,2) respektive 19,7 (20,3) GWh. Under 2018 kommer vi att utarbeta en ny tjänstebilpolicy med ambitionen att reducera användningen av fossila bränslen i vår bilpark.

Miljöpåverkan

Vår största direkta miljöpåverkan består av användning av råvaror såsom metaller och andra material, energianvändning och utsläpp av koldioxid samt generering av avfall. Dessutom förekommer en del övrig påverkan på luft, mark och vatten.

Den största indirekta miljöpåverkan utgörs av transporter och miljöpåverkan som sker i vår leverantörskedja.

Insatsmaterial

Vårt insatsmaterial utgörs till stor del av metaller såsom järn, koppar och mässing, totalt 73% (73%). Exempel på övriga insatsmaterial är mineraler, sten, betong och emalj.

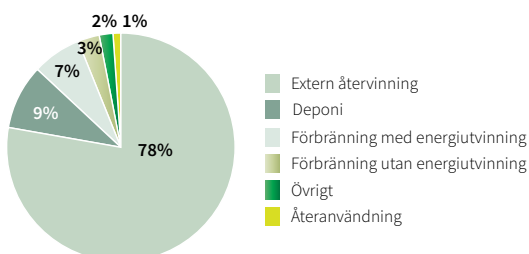
Kemikalier

Vi arbetar för att fasa ut alla kemikalier som kan vara skadliga för hälsan eller som ger upphov till farligt avfall.

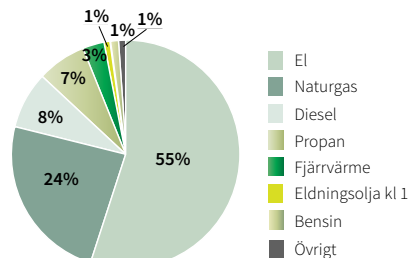
Vi använde totalt 849 (760) ton kemikalier under 2017 för processmaterial, smörjmedel, plaster samt för svetsning, lödning och ytbehandling av metaller.

För att säkerställa korrekt användning och lagring samt att rätt skyddsutrustning används vid risk och exponering, genomförs kontinuerliga kontroller.

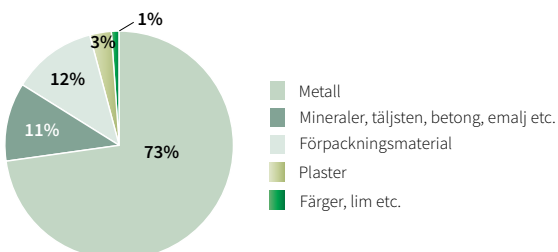
Avfallskategorier i % av total mängd avfall



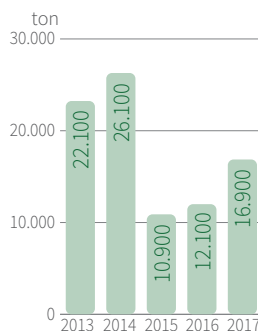
Energikällor i % av total användning



Materialförbrukning i % av total användning



Utsläpp av koldioxid





Köldmedier

För att minska den globala påverkan pågår en teknikomställning till köldmedier med lägre GWP i våra produkter. 2017 använde vi 369 (139) ton för fyllnad av produkter. Ökningen av köldmedier beror på nytillkomna bolags förbrukning samt ett något förändrat rapporteringsätt.

Emballage

Totalt används förpackningsmaterial bestående av trä, papp, plast och stål, motsvarande 12% av materialanvändningen, vilket är samma andel som 2016.

Avfall

Under 2017 kunde vi återvinna totalt 78% (73%) av vårt avfall. Dessutom har vi utvunnit energi ur ytterligare 7% (11%) genom förbränning. Totalt genererades 29.070 (17.390) ton avfall, varav 1.470 (760) ton farligt avfall.

Koldioxid

Utsläppen av koldioxid från vår egen produktion uppgick 2017 till 16.900 (12.100) ton och inkluderar även köpt energi. Ökningen beror på att flera av de nyförvärvade bolagen i större utsträckning använder gas som energikälla. Koldioxidutsläppen från egna fordon var 5.300 (5.800) ton.

För inköpta transporter och tjänstesor har vi inte tillräckliga underlag ännu, så dessa ingår för närvarande inte.

Vatten

Rent vatten är globalt en framtida bristvara och våra enheters vattenförbrukning under 2017 uppgick till 357.300 m3. Vi minskar utsläppen från processerna genom olika recirkulering och reningsutrustningar. Detta är områden som kommer bli allt viktigare framöver.

Nya mål för ökad återvinning och minskad deponi

En stor del i miljöpåverkan är generering av avfall och därför är frågan om återvinning mycket viktig. Ett nytt mål har satts upp, innebärande att andelen återvinning ska ökas från dagens 78% av totala mängden avfall inom gruppen till 80%. Därmed kan mängden avfall till deponi som idag utgör 9% av den totala mängden avfall minskas ytterligare.

Den största utmaningen i att lyckas med ökad återvinning och minskad deponi finns i de länder som ännu inte har system och infrastruktur för att hantera sortering av avfall. Där försöker vi i största möjliga mån skapa egna lösningar och samtidigt påverka samhället att generellt ta ett större ansvar för sin avfallshantering.



NIBE stödjer Agenda 2030 mål genom att



Göra produktionen mer hållbar genom att använda resurser effektivt, använda rena och miljövänliga tekniker samt avsätta medel för forskning och utveckling. (Mål 9)



Tillhandahålla resurseffektiva och klimatanpassade komponenter, produkter och lösningar som bidrar till hållbara städer och säker infrastruktur. (Mål 12)



Energikartläggning

Vi genomför sedan 2015 systematiskt energikartläggningar på alla våra produktionsenheter.

Inom EU är det ett krav på stora bolag att genomföra systematiska energikartläggningar men vi har utökat det till att gälla även våra produktionsenheter utanför EU. Genom att systematiskt genomföra kartläggningar med externa certifierade resurser har vi nu kartlagt cirka 80% av vår energianvändning.

Vi har identifierat många möjligheter till både små och stora förbättringar i fastigheterna avseende luftkonditionering, värme och ventilation. Där har vi sedan systematiskt gjort investeringar och förbättringar med egna produkter och nått högre energieffektivitet. Andra exempel på förbättringar är tätade tryckluftssystem, utbyte av belysning och minskade tomgångsförluster.

Resultatet av förbättringsarbetet följs upp och energikartläggningen fortsätter. Den hittills identifierade besparingen ligger i intervallet 5-10% av vår energianvändning.

Intressenter och väsentlighetsanalys

Fortsatt dialog med våra intressenter

För att säkerställa att vi identifierat våra viktigaste områden inom hållbarhet och att vi fokuserar på rätt saker även i framtiden sker en fortsatt dialog med våra intressenter. De största intressentgrupperna är ägare, B2B-kunder inom olika sektorer, slutkunder, installatörer, medarbetare, leverantörer, representanter för finanssektorn och myndigheter.

Under 2016 genomförde vi en större dialog med ett urval ur flertalet av dessa grupper. Förutom att vi skickade ut en rikad enkät till cirka 300 representanter för olika intressentgrupper, genomförde vi ett antal intervjuer och samlade in data från analyser av företaget.

Under 2017 har vi kompletterat bilden genom att löpande samla in ytterligare information i samband med naturligt förekommande kontakter med olika intressentgrupper.

Det har inte skett några dramatiska förändringar vad gäller intressenternas för-

väntningar och synpunkter på företaget. Det finns dock ett ökat intresse för mångfald och då speciellt när det gäller fler kvinnor i styrelser och ledningsgrupper.

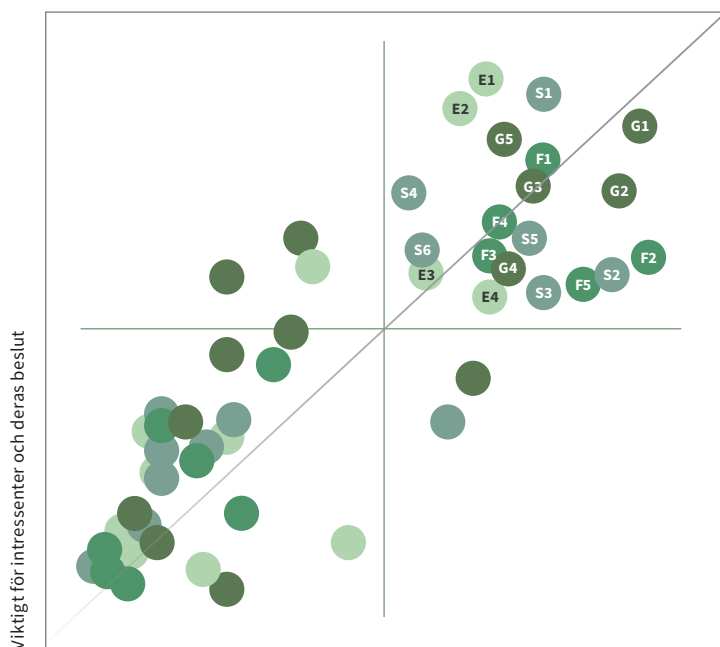
Väsentlighetsanalys

Den väsentlighetsanalys som gjordes i slutet av 2016, har uppdaterats med hänsyn till årets utveckling och intressentdialog. Vi har analyserat väsentlighet utifrån den definition om påverkan på värdeskapande på kort och lång sikt som Integrated Reporting <IR> har beskrivit och har även utgått från GRI Standards definition som är uppdelad i områdena ekonomi, samhälle och miljö. För att analysen ska bli mer komplett, har vi inkluderat styrning som ett fjärde område. De mest prioriterade aspekterna har sammanfattats i diagrammet nedan.

Om vi jämför NIBEs nuvarande arbete inom de områden som identifierats som prioriterade i väsentlighetsanalysen, stämmer det väl överens med de vägval och prioriteringar NIBE hittills har gjort:

- NIBEs produkter stöder omställningen till hållbarare städer och infrastruktur. Produktutbudet bygger till stor del på energieffektivisering och förnybar energi och hamnar därmed i linje med klimatanpassade produkter som affärsstrategi.
- NIBE satsar på energieffektivisering och förnybart i den egna verksamheten och har mätbara mål på detta.
- Valet att skriva på Global Compact har stärkt NIBEs redan tidigare kommunicerade värderingar att respektera mänskliga rättigheter, ta ansvar för miljö, arbetsmiljö och etiska affärsmetoder.
- NIBE har mål på olycksfallsfrekvens för att skapa en säker arbetsmiljö.
- NIBE har uppmärksammat behovet av att utbilda sin personal. Under de två senaste åren har vi genomfört omfattande utbildningsinsatser inom etiska affärer och anti-korruption för i första hand de som har externa kontakter.

Väsentlighetsanalys



Samhälle - S

- S1 Bra arbetsmiljö
- S2 Lagefterlevnad
- S3 Betala skatter
- S4 Utveckla anställda
- S5 Mänskliga rättigheter, goda arbetsförhållanden
- S6 Rättvisa, mångfald och jämställdhet

Ekonomi - F

- F1 Långsiktigt värdeskapande och tillväxt
- F2 Lönsamhet
- F3 Kundenservice, kundnöjdhet
- F4 Ansvarsfullt ägande
- F5 Offensiv produktutveckling

Miljö - E

- E1 Energieffektivitet och förnybar energi
- E2 Hållbara produkter och tjänster
- E3 Avfallshantering
- E4 Säkra produkter, liten miljöpåverkan i användning

Styrning - G

- G1 Affärsetik och anti-korruption
- G2 Hållbarhet integrerad i affärsstrategin
- G3 Styrelsen engagerad i hållbarhetsfrågor
- G4 Ansvarsfulla inköp
- G5 Transparens

NIBEs hållbara värdeskapande stöder internationella initiativ

NIBEs vision att erbjuda hållbara energilösningar innebär att vi sedan länge haft en vilja att bidra till ett hållbart samhälle på det sätt vi kan. Genom att leverera långsiktigt hållbart värde till våra intressenter kan vi också behålla god lönsamhet och bidra till de globala utvecklingsmålen.



GLOBALA MÅLEN
för hållbar utveckling

Agenda 2030

Vi har i linje med vad som är prioriterat för vår verksamhet och där vi bedömt det som möjligt att påverka, valt att arbeta med sex av de 17 globala målen i Agenda 2030.

	Övergripande mål	NIBEs åtagande
	Mål 7 Säkerställa tillgång till ekonomiskt överkomlig, tillförlitlig, hållbar och modern energi för alla	Öka andelen produkter som baseras på förnybar energi och tillgodose marknadens behov av energieffektiva och rena energilösningar.
	Mål 8 Verka för varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla	Främja en trygg och säker arbetsmiljö, skydda arbetstagares rättigheter och säkra anständiga arbetsvillkor både i sina egna verksamheter och i leverantörsledet samt värna om sysselsättning och tillväxt.
	Mål 9 Bygga motståndskraftig infrastruktur, verka för en inkluderande och hållbar industrialisering samt främja innovation	Göra produktionen mer hållbar genom att använda resurser effektivt, använda rena och miljövänliga tekniker samt avsätta medel för forskning och utveckling.
	Mål 11 Göra städer och bosättningar inkluderande, säkra, motståndskraftiga och hållbara	Tillhandahålla resurseffektiva och klimatanpassade komponenter, produkter och lösningar som bidrar till hållbara städer och säker infrastruktur.
	Mål 12 Säkerställa hållbara konsumtions- och produktionsmönster	Tillämpa hållbara metoder för kemikaliehantering och minskning av utsläpp till luft, vatten och mark. Hushålla med resurser, minimera avfall, återvinna och återanvända mer. Transparent redovisa hållbarhetsinformation i vår rapporteringscykel.
	Mål 16 Främja fredliga och inkluderande samhällen för hållbar utveckling, tillhandahålla tillgång till rättvisa för alla samt bygga upp effektiva, och inkluderande institutioner med ansvarsutkrävande på alla nivåer	Respektera och upprätthålla nationell och gränsöverskridande lagstiftning, samt aktivt arbeta mot korruption i alla former. Skapa system för internkontroll av lagefterlevnad och efterlevnad av etiska affärsprinciper.

UN Global Compact

För ett internationellt företag, kan nationell lagstiftning ibland komma till korta när det gäller att skapa samsyn och gemensamma riktlinjer i alla delar av en koncern.

Vi har därför förbundit oss att följa UN Global Compact för att skapa en allmänt vedertagen plattform av gemensamma principer, som kan tillämpas lika av alla våra verksamheter, samarbetspartners och leverantörer oavsett var i världen de befinner sig.





En investering i NIBEs aktie har gett god avkastning

Över 20 års lönsam tillväxt med hållbara energilösningar i världsklass

Vårt fokus på hållbara energilösningar i världsklass har gett över 20 års lönsam tillväxt och en växande internationell närvaro. För den som varit aktieägare i NIBE Industrier sedan börsintroduktionen 1997 har detta inneburit en god investering.

Ambitiösa finansiella mål med hög efterlevnad

NIBE har haft en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på knappt 18% sedan 1997 kombinerat med en rörelsemarginal som legat mellan 10% och 13% samt en genomsnittlig avkastning på eget kapital på knappt 18%.

Aktiens totalavkastning har sedan 1997 genomsnittligt uppgått till 23% per år.

Möter efterfrågan på energieffektivisering

NIBE är väl positionerat när flera drivkrafter kombinerat skapar fortsatt efterfrågan på energieffektiviserande produkter.

Hög hållbarhetsprofil

Vi har sedan länge utvecklat våra produkter med vår vision att skapa hållbara energilösningar i världsklass samtidigt som vi haft fokus på att vara varsamma med att använda resurser i vår verksamhet.

Fortsatt tillväxt på fragmenterade marknader

NIBEs marknader kännetecknas av att de fortfarande är fragmenterade och därmed framstår utrymmet för fortsatt konsolidering som gott.

Dedikerad och långsiktig ledning

NIBE har sedan börsintroduktionen i stort sett haft samma koncernledning.

Skalfördelar skapar lönsamhet för koncernens bolag

NIBEs koncernstorlek skapar skalfördelar för alla ingående bolag inom flera områden; gemensamma inköp, expertis inom produktionseffektivisering och öppet klimat inom produktutveckling som förkortar utvecklingstiden och ger möjlighet till tekniköverföring.

Väl utvecklad förvärvsprocess

NIBE har en väl utvecklad process vid företagsförvärv och tydliga avsikter för befintliga företagsledningar, vilket säkrar bibehållen ledningskraft.

Stark företagskultur

NIBE har med sina småländska rötter en uttalad entreprenöriell företagsanda och tydliga värderingar som genomsyrar koncernen.

NIBE-aktien

NIBEs B-aktie är noterad på Large Cap, NASDAQ Nordic under namnet NIBE Industrier AB med ISIN koden SE0008321293 i sektorn Construction & Materials. 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 1,09 kronor per aktie efter split på 4:1 som genomförts tre gånger, 2003, 2006 respektive 2016. Riktade nyemissioner har genomförts vid två tillfällen sedan börsintroduktionen, under 2011/2012 med en emission av 65.334.552 B-aktier då aktien samtidigt sekundärnoterades på SIX Swiss Exchange samt under 2016 då 7.391.566 A-aktier och 55.610.504 B-aktier emitterades.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 79 Mkr fördelat på 58.532.590 A-aktier och 445.484.032 B-aktier. Kvotvärdet är 0,15625 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 2017 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att spåda 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 2017 gick NIBEs aktiekurs upp med 9,5% från 71,80 kronor till 78,60 kronor. OMX Stockholm_PI gick under samma period upp med 6,4%. Vid utgången av 2017 uppgick NIBEs börsvärde till 39.616 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet om-

satta NIBE-aktier uppgick till 177.071.000, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 35,1% under 2017.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2017 föreslår styrelsen en utdelning med 1,05 kronor per aktie, vilket motsvarar 31,1% av koncernens resultat per aktie efter skatt.

Aktieägare

Antalet aktieägare har fortsatt öka 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 2017, 40.745 enskilda aktieägare mot 34.486 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största enskilda ägarna svarade för 59,9% av rösterna och 42,7% av kapitalet.

Aktieägarvärde

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

Tysta perioder

Efter respektive kvartals 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; Johan Wettergren, Carnegie Invest. Bank AB Max Frydén, Danske Bank Markets Olof Larshammar, DNB Bank ASA Marcela Klang, Handelsbanken Capital Predrag Savinovic, Nordea Equities Douglas Lindahl, Kepler Cheuvreux

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
2016 Split 4:1 ⁷⁾	–	0,15625	441.014.552	68.908.524
2016 Nyemission ⁸⁾	9.844.073	0,15625	504.016.622	78.752.597

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.

⁷⁾ Ändring av aktiens kvotvärde från 0,625 kr till 0,15625 kronor.

⁸⁾ Riktad nyemission till bolagets ägare till teckningskursen 48,00 kr per aktie.

Data per aktie

		2017	2016	2015	2014	2013
Antal aktier	st	504.016.622	504.016.622	462.455.387	462.455.387	462.455.387
Genomsnitt antal aktier	st	504.016.622	469.382.260	462.455.387	462.455.387	462.455.387
Aktiekurs den 31/12	Kr	78,60	71,80	67,83	47,90	34,57
Vinst efter skatt/aktie	Kr	3,38	2,93	2,67	2,12	1,86
Eget kapital/aktie	Kr	25,41	24,06	16,06	14,19	12,06
Föreslagen utdelning	Kr	1,05	0,88	0,80	0,64	0,56
Kurs/eget kapital	ggr	3,09	2,98	4,22	3,38	2,87
Direktavkastning	%	1,34	1,23	1,18	1,34	1,62
Totalavkastning	%	10,93	7,15	43,28	40,41	57,17
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	3,15	2,90	3,36	2,37	1,65
Utdelningsandel	%	31,1	30,0	29,9	30,3	30,2
PE-tal efter skatt	ggr	23,3	24,5	25,4	22,6	18,6
Börsvärde	Mkr	39.616	36.188	31.367	22.150	15.987
EBIT multipel	ggr	19,3	21,3	21,7	20,2	16,1
EV/sales	ggr	2,38	2,75	2,78	2,54	1,93
Omsättningshastighet	%	35,1	34,8	32,7	31,7	18,4

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.

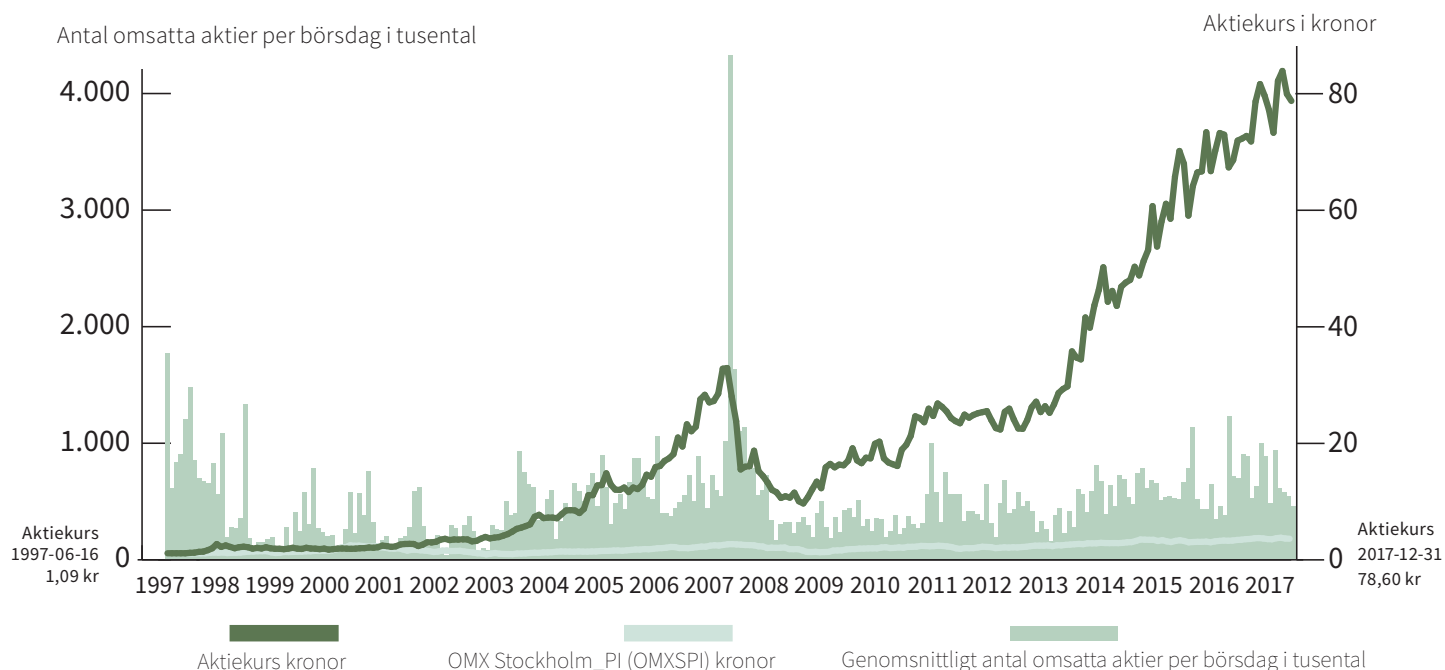
EV/sales

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.

Aktiekursutvecklingen 1997-2017



De största aktieägarna

(källa Euroclear aktiebok 2017-12-29)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Antal röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning ¹⁾	110.554.338	46,82
Melker Schörling	54.927.359	20,34
Alecta Pensionsförsäkring	32.076.672	3,11
SSB Client Omnibus AC OM07	19.860.721	1,93
Didner & Gerge Aktiefond	18.297.702	1,78
Lannebo Småbolag	10.450.000	1,01
Didner & Gerge Småbolag	6.869.530	0,67
Livförsäkringsbolaget Skandia	6.431.479	0,62
SIX SIS AG W8IMY	6.110.594	0,59
JPM Chase NA	4.985.300	0,48
Odin Norden	4.838.711	0,47
SEB Sverigefond Småbolag	4.634.142	0,45
Andra AP-fonden	4.326.428	0,42
Övriga innehav (40.710 aktieägare)	219.653.646	21,31
Totalt	504.016.622	100,0

¹⁾ För nuvarande styrelse, se vidare sidan 112.

Ägarstruktur

(källa Euroclear aktiebok 2017-12-29)

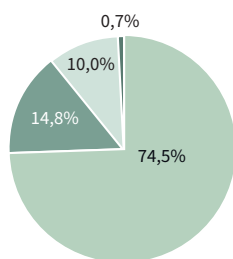
Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Antal ägare (%)	Antal aktier (st)	Antal aktier (%)
1 – 500	26.404	64,80	3.696.770	0,73
501 – 1.000	4.466	10,96	3.599.729	0,71
1.001 – 5.000	6.539	16,05	15.944.146	3,16
5.001 – 10.000	1.425	3,50	10.392.753	2,06
10.001 – 20.000	949	2,33	13.832.191	2,74
20.001 –	962	2,36	456.551.033	90,60
Totalt	40.745	100,0	504.016.622	100,0

Ägarkategorier

(källa Euroclear aktiebok 2017-12-29)

Andel av röster, %

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

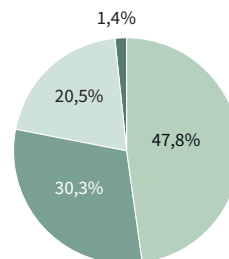


Andel av kapital

(källa Euroclear aktiebok 2017-12-29)

Andel av kapital, %

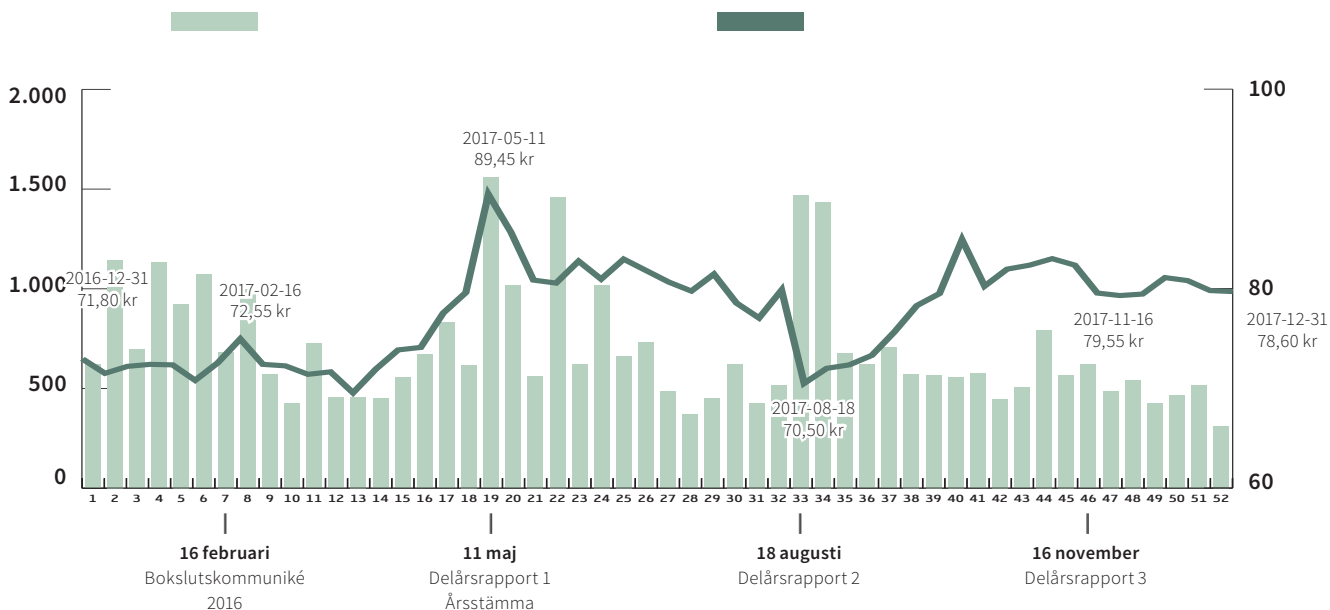
- Svenska privatpersoner
- Svenska institutioner
- Utländska institutioner
- Utländska privatpersoner



Aktieåret 2017

Antal omsatta aktier per börsdag i tusental

Aktiekurs i kronor



”It's in our nature”

” Eller uttryckt på svenska; ”Det ligger i vår natur” att ta vara på den förnybara energi som naturen skapar.

Klas Dahlberg, affärsområdeschef NIBE Climate Solutions



Vi på NIBE Climate Solutions bedriver i högsta grad en sund affär och det känns mycket bra att kunna göra skillnad. Vi fortsätter att påskynda konverteringen av gammal och icke miljöriktig teknologi baserad på fossila bränslen till mer moderna, intelligenta och miljövänliga produktlösningar som energieffektiviserar och tillvaratar förnybar energi. Förra året introducerade vi temat ”Step Forward for Climate Solutions” där vi som branschledare tar initiativet att driva utvecklingen mot en mer hållbar värld. Utöver direkt påverkan med våra lösningar för inomhuskomfort har vi utökat påverkansarbetet med en intensifierad dialog med branschorgan, politiska beslutsfattare, myndigheter och andra beslutsfattare.

Vår internationella närvaro stärktes ytterligare under 2017 och vår fortsatta expansion är affärsmässigt logisk och ökar samtidigt våra möjligheter att bidra till en mer hållbar värld. Vi fortsätter också vårt metodiska arbete med att positionera oss som en marknadsledande aktör för mil-

jövänliga, intelligenta och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort.

Med ett framgångsrikt år bakom oss ökar vi våra ambitioner framåt. Läs mer om vår marknadsutveckling på sidan 47.

Ännu ett år med strategiska förvärv

Enertech Group med flera kända varumärken i Europa

Förvärvet av huvuddelen av brittiska Enertech Group med flera kända varumärken, såsom svenska CTC, genomfördes i början på 2017. Med Enertechs verksamheter i sex europeiska länder stärker vi ytterligare NIBE Climate Solutions position som internationell ledande aktör inom värmepumpar i Europa.

Stark position i Nordamerika

Nordamerika utgör NIBE Climate Solutions största marknad och tillsammans med tidigare förvärvade företag är vi marknadsledande för värmepumpar avsedda för såväl enfamiljshus som större fastigheter. Genom förvärv har vi också blivit marknadsledande i Nordamerika inom fläktkonvektorer avsedda för vattenburna system.

Även inom kommersiella fastigheter

Vårt produkterbjudande för större kommersiella fastighetsprojekt har stärkts ytterligare i hela Nordamerika. Utöver förvärvet av den amerikanska marknadsledaren av värmepumpar för kommersiella fastigheter, Climate Control Group som genomfördes 2016, förvärvade vi i början på 2017 ytterligare ett bolag inom samma sektor, det kanadensiska värmepumpsföretaget CGC Group of Companies Inc.

Den nordamerikanska marknaden domineras av luftburna system för inomhuskomfort och det var därför naturligt för oss att expandera inom ventilationsområdet med förvärv av kanadensiska Tempeff North America Ltd. De är en le-

dande tillverkare av ventilationsprodukter med mycket hög energiåtervinningsgrad avsedda för såväl kommersiella som institutionella och industriella applikationer, speciellt i kallare klimat.

För att på motsvarande sätt bredda vårt sortiment i Europa för klimatisering av större fastigheter och öka vår närvaro inom detta strategiskt viktiga segment, förvärvade vi under hösten 45% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A.

Produktlanseringar som skördar frukt

Löpande investeringar i nya produkter är avgörande för att vara konkurrenskraftiga på marknaden. Produktlanseringstakten har varit fortsatt hög på alla våra marknader även under 2017. Den nya luft/vattenvärmepumpen NIBE F2120, som lanserades 2016, har blivit en försäljningssuccé under 2017 och vi har kunnat öka våra marknadsandelar inom detta viktiga produktsegmentet på i stort sett samtliga marknader i Europa. Vid sidan av värmepumpar har nya produkter introducerats även inom ventilation, luftkonditionering och varmvattenberedning.

Bidra till en mer hållbar värld

Vår mission att bidra till klimatförbättringar har verkligen goda förutsättningar. I takt med att vi växer ökar våra möjligheter att mer påtagligt kunna bidra till en värld med miljövänliga, intelligenta och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort. Potentialen är mycket stor för vår mission när man betänker alla de fastigheter som ännu inte har vår typ av lösningar utan använder fossila lösningar.



Affärsinriktning

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 system för värme, kyla, ventilation och värmeåtervinning samt lokal energiproduktion.

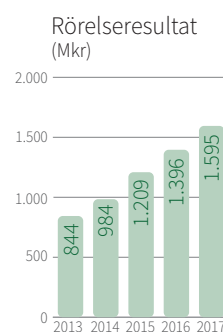
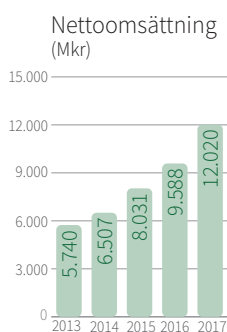
Affärsmål

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

Siffror för 2017

Under 2017 ökade affärsområde Climate Solutions sin nettoomsättning med 25,4% jämfört med 2016. Ökningen kan främst härledas till genomförda förvärv och ökade marknadsandelar.

Rörelseresultatet för affärsområdet ökade med 14,3% jämfört med 2016. Ökningen beror främst på ökad omsättning och god kostnadskontroll.



Mål

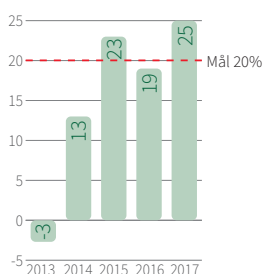
Tillväxtmål

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

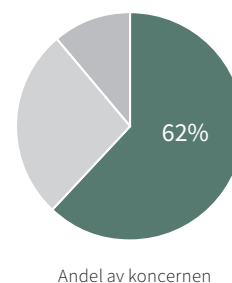
Under 2017 var tillväxten totalt 25,4% (19,4%) varav 3,5% (4,8%) var organisk. Det innebär att den organiska tillväxten var 1,3 procentenheter lägre än 2016.

Tillväxten har varit i genomsnitt 15,3% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %



Nettoomsättning



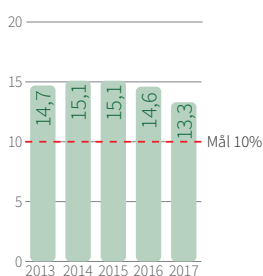
Rörelsemarginalmål

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

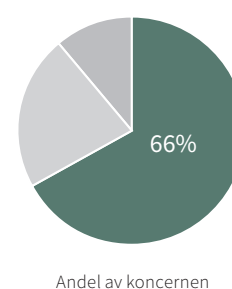
Rörelseresultatet 2017 uppgick till 13,3% (14,6%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen minskat med 1,3 procentenheter jämfört med 2016.

Rörelsemarginalen har i genomsnitt varit 14,4% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %



Rörelseresultat



Produkter som möjliggör det framtida hållbara samhället

NIBE Climate Solutions erbjuder ett brett sortiment av produkter för intelligent och energieffektiv inomhuskomfort såsom uppvärmning, luftkonditionering, värmeåtervinning, ventilation och beredning av varmvatten för småhus, flerbostadshus och kommersiella fastigheter. Flertalet av våra lösningar bygger på energiutvinning av förnybar energi ur jord, berg, sol, sjö eller luft.

Våra produkter, som går att kombinera i systemlösningar med både befintliga och nya system, kan delas in i följande kategorier;

Värmepumpar

Principen bygger på att indirekt utvinna energi från solen, vilken lagras i berget, jorden, luften, vattnet eller överskottsvärmen i ventilationens frånluft. Värmen kan distribueras såväl vatten- som luftburet samt tillvaratas även för uppvärmning av varmvatten och lagras i ackumulator.

Ventilationsprodukter och luftkonditionering

Friskluftsventilation med värmeåtervinning via den uppvärmda frånluften samt produkter för generering av kyla till både enfamiljshus, större fastigheter och industriella applikationer.

Klimatsystem för större fastigheter

Stora bostadsfastigheter liksom kommersiella fastigheter har oftast ett klimatsystem som säkerställer god ventilation, jämn temperatur och rätt luftfuktighet oavsett årstid. Detta förutsätter systemlösningar, med en kombination av värme- och luftkonditioneringssystem, ventilationsaggregat med värmeåtervinning, där en värmepump förutom värme också producerar både varmvatten och kyla.

Varmvattenberedare och ackumulatorer

Varmvattenberedare som är anpassade för energieffektiv uppvärmning antingen med el, värmepump eller solvärme. Ackumulatorer för tillvaratagande av värmen från en vedpanna eller värmepump, anpassade för såväl enfamiljshus som för anläggningar i större fastigheter.

Fjärrvärmeprodukter

Villa- eller fjärrvärmecentral för vidarebefordran av fjärrburen värme till den individuella fastigheten.

Solpaneler

Solel genererad från solceller som kan kombineras med en värmepump och/eller säljas till en elproducent.

Villapannor

Ved- eller pellets pannor som kopplas till en ackumulatortank.

Kommersiella tvättmaskiner och torktumlare

Tvättmaskiner och torktumlare för större bostadshus, hotell och sjukhus.

Tydliga säljargument

Våra produkter marknadsförs under starka varumärken med höga krav på miljövänlighet, kvalitet, energieffektivitet och skall utgöra starka alternativ till produkter som använder fossila bränslen. Produkterna skall dessutom ha hög innovationsgrad, modern design samt en konkurrenskraftig prisnivå. Långtgående garantiprogram erbjuds också för de mer kapitalintensiva produkterna.

Anpassade för lång livslängd och återvinning

Våra mer komplexa produkter såsom värmepumpar är anpassade för lång livslängd genom enkel service med utbytbara moduler och uppgraderingsbara mjukvaror. Återvinningen är också underlättad genom förenklad källsortering av exempelvis isoleringsmaterial och metall.

Varumärken

NIBE

DRAŽICE

BIAWAR

iwabo
NATURENERGI

haato

ÖBAH

AKVATERM

VÖLUND VARMETEKNIK

METRO THERM

Heliax
CREATING HOT WATER

JAMA

JÄSPÄ

KNV
Right Choice in Hot Water

abk

KVM-Genvex
Bringing comfort to life.

SCHULTHESS

alpha innotec

NOVELAN
heizen, kühlen, lüften.

WaterFurnace
Smarter from the Ground Up.

CLIMATEMASTER
Geothermal Heat Pump Systems

ClimateCraft

CLIMACOOL
THE ULTIMATE CHILLER SOLUTION

KKT chillers

Merker

Technibel
UNE STANCIE DANC L'AIR DU TEMPS

ENERTECH
Geothermal Made Better

Hyper
Technology & Trading Company LTD.

Air-Site

IEC
International Environmental

NU-WAY
Energetech Group

TURBOFLAME
Energetech Group

OSBY PARCA
Energetech Group

BULLDOG
HEAT PUMP

TEMPEFF

IEC
International Environmental

CIC
Energetech Group

Bentone
Energetech Group

GIERSCH

Compax

RHOSS
CREATING YOUR COMFORT

Ett genombrott i effektivitet

Luft/vatten-värmepump med ett SCOP*-värde på mer än 5



NIBE F2120

Klassledande arbetsområde

- Upp till 65°C framledningstemperatur. 63°C framledningstemperatur vid -25°C.
- Extremt lättinstallerad.
- Självjusterande kontrollsystem för äkta "plug-and-play" installation.

3-fasanslutning – gäller alla modeller

- Inget behov av kraftigare säkringar eller ombyggnation av elsystem.

Tystare när det räknas

- Tyst fläkt med intelligent reglering reducerar ljudet till ett minimum.

Varvtalsstyrd

- Inverterstyrd (varvtalsstyrd) kompressor med EVI-teknik som anpassar effekten efter rådande behov.
- Kan leverera luftkonditionering med kylframledning ner till +7 °C.



*SCOP = Årsvärmefaktor

Produktutveckling och produktion som bidrar

Omfattande produktutveckling och flera utvecklingslaboratorier

Produktutveckling sker i alla våra tillverkande dotterbolag. Produktutvecklingscenter med fokus på utveckling av värmepumpar och system för inomhuskomfort finns förutom på svenska NIBE i Markaryd och CTC i Ljungby, i vårt tyska bolag AIT i Kasendorf, i danska METRO THERM i Helsingør samt i våra nordamerikanska bolag Climate Master i Oklahoma City, Enertech Global i Greenville/Illinois, Waterfurnace i Fort Wayne/Indiana och CGC i Ontario.

Produktutvecklingen är inriktad på ständigt bättre prestanda, intelligenta styrningar samt framtagning av system, där förnybar energiproduktion kopplas samman med klimatsystem och energiutvinning via

värmepump. Stort fokus läggs på mjukvaruutveckling.

Utvecklingskostnaderna motsvarar cirka 3% av omsättningen.

Synergier

Det internationella utbytet och samarbetet mellan våra olika verksamheters produktutvecklingsavdelningar fortsätter att öka, vilket ger positiva effekter på framtagningen av nya produkter vad avser såväl framtagningstid som tekniknivå. Det transatlantiska utvecklingssamarbetet mellan våra europeiska och nordamerikanska produktutvecklingscenter sker i syfte att kombinera europeisk spets teknik inom värmepumpar byggda för vattenburna system med den nordamerikanska traditionen att använda luftburna system såväl för värme som luftkonditionering.

Utveckling som bidrar till hållbarhet

Hållbarhetsperspektivet är viktigt i hela produktlivscykeln. Den proaktiva marknadsanpassade produktutvecklingen har ett antal målkriterier. Våra produkter ska vara resurseffektiva i såväl produktion som drift och därmed bidra till minskad klimatpåverkan. Vi har bland annat förekommit EUs F-gasförordning som började gälla 2017 för att minska klimatpåverkande så kallade F-gaser (fluorerade växthusgaser) som används som köldmedium i värmepumpar och produkter för luftkonditionering. Vi använder redan sedan 90-talet den mindre påverkande gasen Propan290 i många av våra värmepumpar.

Vi utvecklar våra produkter enligt vissa styrande huvudkriterier:

- Ständigt bättre energieffektivitet
- Utnyttja förnybar energi
- Ökad effekt genom utvecklad styrning
- Konverterbart (värme på vintern/luftkonditionering på sommaren)
- Återvinningsbart
- Miljöanpassat
- Bättre design
- Bättre totalekonomi

Effektiv egen produktion

Produktionen bedrivs i ett tjugotal moderna anläggningar i elva länder i Europa och Nordamerika, vilka ständigt effektiviseras genom robotisering och mekanisering. Våra produktionsenheter i Markaryd, Sverige, Kasendorf, Tyskland samt Fort Wayne, Indiana och Oklahoma City, USA är affärsområdets största anläggningar.

En utvärdering av tillverkningsmetoderna inom gruppen utförs regelbundet för att optimera produktionsprocessen och minska miljöpåverkan. Strategin är att successivt 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. Den goda volymtillväxten i Europa 2017 medförde en kraftig utökning av produktionskapaciteten, framför allt i Markaryd.

En del av vår produktion sker i Tjeckien, Polen och Ryssland, vilka relativt västra och centrala Europa alla har lägre produktionslöner.

Under 2017 genomfördes investeringar om 322 (239) Mkr i våra produktionsanläggningar.

Vi bedömer att NIBE Climate Solutions, med moderna och rationella produktionsanläggningar i såväl hög- som lågkostnadsländer, har goda möjligheter att hävda sig på den framtida internationella klimatiseringsmarknaden.

Kvalitets- och miljöcertifiering

Samtliga produktionsenheter med fler än 10 anställda har certifierade ledningssystem för miljö och kvalitet. Med ett antal nyförvärvade enheter innebär det att sju verksamheter är i processen för att certifieras enligt ISO 9001 och åtta verksamheter enligt ISO 14001. Målet är att detta skall vara genomfört inom en tvåårsperiod. För att skapa samma strukturerade och systematiska arbetssätt när det gäller att förbättra arbetsmiljön och minska risken för olyckor, utökas ledningssystemen till att även omfatta arbetsmiljön.

Produktionsstyrning

Produktionen av volymprodukter baseras på prognos. Större kundanpassade system för kommersiella fastigheter produceras mot order.



Marknadens drivkrafter

Globala omställningen till mer hållbara lösningar

En grundläggande drivkraft för våra produkter är den nödvändiga globala omställningen till mer hållbara lösningar för att minska negativ klimatpåverkan och spara på jordens ändliga resurser. Enligt FNs miljöorgan står fastigheter för ungefär 40% av den totala energianvändningen i världen och släpper ut en tredjedel av alla växthusgaser. För att åstadkomma minskade utsläpp av växthusgaser från byggnader krävs ett teknikskifte. System som baseras på fossila energislag som olja, kol och naturgas måste reduceras till förmån för system som baseras på förnybar energi och dessutom kräver mindre tillförd energi för samma uteffekt.

Takten i denna omställning beror på ett antal drivkrafter;

- *Energiprisernas utveckling*, både vad gäller de fossila såsom olja och naturgas men även elpriser.
- *Politiska styrmedel*, direkta ekonomiska stöd/subventioner för omställning, energiskatter, indirekta stöd som påverkar generella ny- eller ombyggnadskostnader.
- *Myndighetskrav på produkter*, bland annat Ecodesign direktivet, som sätter minimikrav på energiprestanda hos produkter på EU-marknaden. Avsikten är att förbättra produkternas miljöprestanda under hela livscykeln. Ett annat exempel är skärpta energibesparingskrav i fastigheter. Här är kraven i huvudsak nationella men ett arbete pågår i EU för att få till stånd gemensamma krav och normer.

- *"Smart buildings"*, ökad efterfrågan på bättre energiprestanda och styrning av bostäders och kommersiella fastigheters klimatsystem.
- *Fastighets- och byggmarknaden*, efterfrågan på bostäder och kommersiella lokaler samt konjunkturläge avgör omfattningen av nybyggnation och renovering.
- *Kostnaden för slutkonsumenten*, för investering och driftskostnad beroende på energislag.

Koncerngemensamma trender och omvärldsfaktorer återfinns på sidan 10.

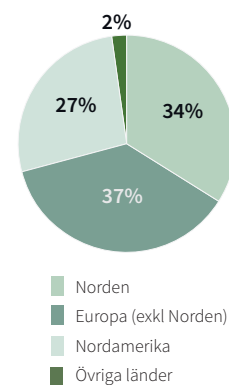
Mycket stor marknad

Den adresserbara globala marknaden för värme-, ventilations- och luftkonditioneringssystem är mycket stor. Vår uppskattning är att den totalt uppgår till minst 500 miljarder kronor.

HVAC-sektorn (Heating, Ventilation & Air Conditioning) representerar sammantaget en stor affärspotential med goda möjligheter till framtida expansion med produktlösningar för inomhuskomfort.

Ser vi enbart på behovet av uppvärmningssystem avsedda för en- och tvåfamiljshus inom EU inklusive Schweiz och Norge så bedöms det årliga genomsnittliga utbytesbehovet uppgå till cirka fem miljoner enheter. Dessutom installeras under ett normalår cirka en miljon enheter i nyproducerade en- och tvåfamiljshus. Detta innebär att penetrationsgraden för värmepumpar avsedda för vattenburen distribution ligger på cirka 5% inom EU.

Omsättning per geografisk region



MÖJLIGHETER

- Stor marknadspotential i Europa och Nordamerika
- Starka varumärken
- Brett produktprogram
- Modernaste värmepumpsfabrikerna i Europa och Nordamerika
- Mest avancerade produktutvecklingscentren för värmepumpar i Europa och Nordamerika

- Energi- och miljöpolitik som verkar för förnybar energi
- Ökat intresse för förnybar energi
- Tillgång till rationell produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
- Fortsatt expansion genom förvärv på en fragmenterad marknad

RISKER

- Nya lagar, myndighetsbeslut, energiskatter etc. med för snäv tidshorisont
- Nya teknologier utanför vår nuvarande kompetens
- Minskad nybyggnationsnivå
- Låga gas- och oljepriser innebär oftast fortsatt användning av fossila energislag
- Artificiellt höga elpriser på flera marknader med motivet att omställningen till ett mindre användande av fossila energislag skall betalas med skatter på just el



Insats som ger mångfald tillbaka

I en värmepump används solvärme, lagrad i luft, berg, vatten, eller mark till att värma både huset och tappvarmvattnet. Den lagrade solvärmens (värmekällan) hämtas via en värmeväxlare antingen ur luften, ur berget, ur sjövattnet eller från marken någon meter under ytan på gräsmattan. Vilken typ av värmepump, och därmed värmekälla, som passar bäst för den individuella fastigheten avgörs av husets energibehov, värmesystemets utseende samt tomtens beskaffenhet.

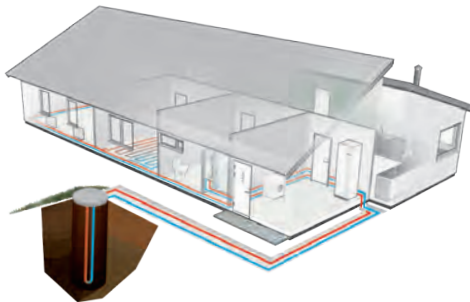
I exempelvis en bergvärmepumpsanläggning sker själva värmeöverföringen från berget (värmekällan) via en värmebärare, så kallade kollektor. Själva kollektorkretsen är sluten och innehåller en vätska med låg fryspunkt (brinevätskan), vilken cirkulerar och värms upp av det solvärmelagrande berget. När brinevätskan passerar värmepumpen möter den, i en värmeväxlare (förångaren), ett annat slutet system, den så kallade köldmediekretsen, varvid köldmediet värms upp och därmed börjar förångas. Därefter passerar det nu gasformiga köldmediet en kompressor som höjer köldmediets temperatur kraftigt. Via ytterligare en värmeväxlare (kondensor) avger sedan det gasformiga och varma köldmediet sin energi för att värma huset och tappvarmvattnet. Därefter passerar det fortfarande gasformiga köldmediet en expansionsventil varvid köldmediet återgår till flytande form och blir därmed redo för en ny cykel, som upprepas kontinuerligt så länge det finns ett värmebehov.

Värmepumpens energialstring, det vill säga den genererade värmen, mäts i kilowattimmar (kWh). Effektiviteten mäts i SCOP (årsvärmefaktor), det vill säga hur många gånger mer energi (värme) en värmepump i genomsnitt producerar under ett år, jämfört med den energi (el), som kompressorn i värmepumpen använder. Om SCOP-värdet är 5 levererar alltså värmepumpen ut fem gånger så mycket energi som elmotorn i kompressorn använder för att driva värmepumpen.

Exempel:

Totalt energibehov för uppvärmning av hus och tappvarmvatten 24.200 kWh, Årsvärmefaktor 5 => besparing 19.360 kWh eller 80%, Total energiåtgång 4.840 kWh.

Enkelt uttryckt så har den här markvärmepumpen sparat 19.360 kWh eller 80% jämfört med om huset skulle värmts upp med direktverkande el. Både ekonomiskt och miljövänligt.



Marknadsposition och utveckling

Europa utgör basen

Andelen värmepumpar i en- och tvåfamiljshus är hög i Norden och de konkurrerar framför allt med fjärrvärme i tätorterna.

Andelen värmepumpar är lägre i övriga Europa där framför allt gaspannor dominerar. 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.

Inom marknadssegmentet värmepumpar har vi en marknadsledande position i 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.

I Sverige har nybyggnationen av småhus fortsatt att utvecklas positivt under året, vilket gynnat vår försäljning av framför allt frånluftsvärmepumpar.

Ökad politisk ambition för hållbar husuppvärmning driver marknaden

I Europa har ett ökat bostadsbyggande kombinerat med ett tilltagande intresse hos politiska beslutsfattare i flera länder att agera i de globala miljö- och klimatutmaningarna bidragit till en kraftig marknadsexpansion. Regeringarna i England, Nederländerna och Norge har på olika sätt markerat sina ambitioner att långsiktigt fasa ut användning av värmeprodukter som använder de fossila energislagen olja och gas. Norge har kommit längst, där användning av oljepannor totalförbjuds från 2020 och redan nu vid nybyggnation. Liknande beslut i England och Nederländerna kommer successivt att kräva alternativa produkter till gaspannor, vilka idag dominerar den europeiska uppvärmningsmarknaden för enfamiljshus. NIBE Climate Solutions har ökat sin delaktighet i debatten genom att kontinuerligt informera beslutande politiker inom EU om den för många av dem fortfarande relativt okända värmepumpsteknologin och dess effektiva utvinning av lagrad förnybar solenergi.

Stärkt position på en växande europeisk värmepumpsmarknad

Vi har ytterligare stärkt vår marknadsposition på en växande europeisk värmepumpsmarknad, vilket bidragit till vår goda organiska tillväxt i regionen. Nederländerna och Tyskland är de länder utanför Norden som uppvisar störst tillväxt men även Schweiz och Österrike har utvecklats starkt. Samtliga nordiska marknader, framförallt den danska, har också haft fortsatt tillväxt, vilket gynnar oss som har en marknadsledande position i respekti-

ve land. Även länderna i östra Europa har haft en positiv utveckling som resulterat i relativt kraftig expansion för våra enheter. Utöver ökad efterfrågan har systematisk och framgångsrik marknadsbearbetning resulterat i ökade marknadsandelar.

Upphört stöd återinförs

I USA har beslutet om att upphöra med det statliga stödet för installation av mark-/bergvärmepumpar i enfamiljshus från och med 2017, som förväntat, bidragit till en minskad värmepumpsmarknad för enfamiljshus. Låga prisnivåer på inhemskt producerad naturgas har dessutom förstärkt marknadsnedgången. Ett antal marknadsaktiviteter har genomförts för att mildra effekten av de borttagna bidragen. Med våra erfarenheter från den europeiska marknaden har vi aktivt deltagit i arbetet med att påverka den nordamerikanska marknaden om nödvändigheten av att återinföra bidraget för att skynda på omställningen från fossila till förnybara alternativ för inomhuskomfort i bostäder och fastigheter. Detta arbete har varit framgångsrikt och i början av 2018 beslöt USAs kongress att återinföra det statliga stödet. Marknadsutvecklingen för den kommersiella fastighetsmarknaden har varit mer stabil, vilket bidragit till en positiv utveckling av vår försäljning till större kommersiella fastighetsprojekt.

Stabil marknad för varmvattenberedare och fjärrvärme

För traditionella varmvattenberedare har efterfrågan varit fortsatt stabil såväl i Norden som i övriga Europa. Genom det så kallade Ecodesigndirektivet ställs ökade krav på dessa produkter vad gäller bättre isolering och bättre styrning, vilka vi redan uppfyller tack vare vårt fokus på produktutveckling. Beredare som skall klara ett helt hushålls varmvattenbehov måste dessutom förses med en värmepumpsmodul för att klara normkraven.

Såväl den nordiska som den övriga europeiska marknaden för fjärrvärme-produkter har haft en relativt stabil utveckling medan marknaden för pelletseldade produkter och konventionella villapannor varit fortsatt svag.

Kommersiella fastigheter allt viktigare

Den internationella marknaden för värme-, ventilations- och luftkonditioneringsutrustning i kommersiella fastigheter blir allt viktigare. Genom de senaste företagsförvärven har vår konkurrenskraft ökat ytterligare inom detta område. Vi ser en stor potential för såväl nyinstallation som

för utbyte till modern teknik både i Sverige och internationellt. Vi utvecklar därför produktsortiment och organisation kontinuerligt för att öka våra marknadsandelar.

Fragmenterad marknad

Marknaden för våra verksamhetsområden är fortfarande fragmenterad och i producentledet finns många aktörer, både större och mindre. Vi växer kontinuerligt men samtidigt ökar konkurrensen med ett betydande inslag av stora internationella företagskoncerner inom HVAC-branschen som också satsar på energieffektivisering och miljömässigt bättre produkter.

Egna dotterbolag

Vi har genom vår internationella närvaro ett heltäckande distributionsupplägg på varje marknad. Primära kunder på den internationella marknaden är egna systerbolag inom affärsområdet eller lokala importörer/agenter som säljer vidare. 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.

Marknadsföring mot flera mottagare

Vi marknadsför våra produkter genom flera kanaler; branschmässor som riktar sig mot våra föreskrivande partners och grossister, reklam digitalt och trycksaker.

Vi stärker också våra relationer med installatörerna genom att kontinuerligt erbjuda utbildningar inom våra respektive produktgrupper. Kurserna är i första hand avsedda för personer som är yrkesverksamma inom VVS-branschen men vissa utbildningar kan också vara intressanta även för andra yrkeskategorier.

Fler än slutanvändaren viktiga för oss

Våra slutkunder är privata husägare samt fastighetsägare av hyresbostäder och kommersiella lokaler. Andra samarbetspartners som har en viktig påverkan i beslutsprocessen är installatörer, arkitekter, projekterare, byggkonstruktörer, husbyggare, konsulter och energirådgivare.

Inom HVAC-sektorn för kommersiella fastigheter är fler aktörer inblandade och systemen har ökad komplexitet, varför beslutsprocessen tenderar att ta längre tid. Samtidigt ökar direktkontakten mellan oss som producent och slutkund då leveranser ofta sker direkt till fastigheten.

Industriell partner med ökande teknikinnehåll

” Vi fortsätter att realisera vårt fastlagda affärsmål att bli en global leverantör av komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning genom förvärv och organisk tillväxt.

Christer Fredriksson, affärsområdeschef NIBE Element



Vi har skapat konkurrenskraftiga enheter inom respektive marknadssegment genom målmedvetet och konsekvent arbete med förvärv och strukturåtgärder under ett antal år. Den tekniska utvecklingen generellt skapar hela tiden nya affärsmöjligheter för oss och genom att förädla våra erbjudanden med ökat teknikinnehåll breddar vi vårt utbud även mot högteknologiska branscher.

Fortsatt hög förvärvstakt

Industrielement och spårbransch i Europa

De senaste årens förvärv har utvecklats enligt plan och för att ge ytterligare förutsättningar för lönsam internationell tillväxt har ett antal förvärv genomförts även under 2017. Ett av de ledande bolagen för industrielement i Italien, HT S.p.A. med produktion både i Italien och i Rumänien har förvärvats, vilket ger oss tillgång till ytterligare ett land i Europa med låg produktionskostnad. Vi har stärkt vår marknadsledande position i Europa inom uppvärmning och styrning av järnvägsväx-

lar genom förvärvet av Heatpoint, marknadsledaren i Nederländerna inom detta segment.

Riskspridd produktionskapacitet i Asien

Vi anser det värdefullt att öka och framför allt sprida produktionskapaciteten även i Asien på flera länder. Detta skall betraktas både ur ett kostnads- och ett riskperspektiv. Därför förvärvades elementtillverkaren Grand Heater i Thailand som har ett antal globala företag inom HVAC och vitvaror som kunder.

Världsledande leverantör till halvledarindustrin

I vår satsning på att vara en av de marknadsledande aktörerna på industrimarknaden i Nordamerika genomfördes förvärven av Gaumer och BriskHeat i USA strax före respektive strax efter årsskiftet 2017/2018. Gaumers verksamhet är inriktad mot processvärme till energisektorn och petrokemiindustrin. BriskHeat är världsledande inom segmentet textilerade värmemattor, främst för halvledar-

industrin men också för laboratorier och forskning. Förutom produktion i USA har BriskHeat också produktion i Vietnam.

Ökat förädlingsvärde och effektivare produktion

För att vi stabilt ska kunna upprätthålla vår målsatta rörelsemarginal på 10% pågår arbetet att utveckla våra resultatenheters inriktning och verksamhet mot produkt-specialiseringar och ökad andel system-innehåll i våra produkter. Detta ger goda förutsättningar för fortsatt ökad energiefektivisering, vilket också bidrar till ökad hållbarhet.

Samtidigt fortsätter vi investera i robotisering och automation inom flera produktionsområden, främst för vår volymproduktion. Det sker såväl i hög- som lågkostnadsländer, vilket ger oss ytterligare konkurrensfördelar inom ett antal specialsegment. Vi genomför också produktionstekniska åtgärdsprogram som successivt stärker konkurrenskraften i enheterna.



Affärsinriktning

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

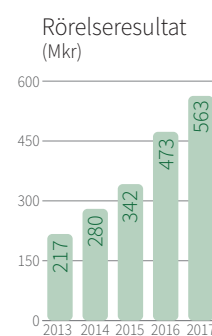
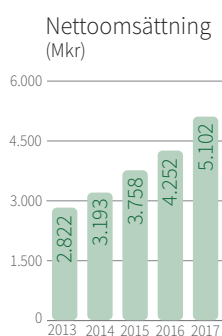
Affärsmål

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

Siffror för 2017

Under 2017 ökade affärsområde Element sin nettoomsättning med 20,0% jämfört med 2016. Ökningen kan härledas till förvärv, konsekvent marknadsbearbetning och stärkt marknadsposition.

Rörelseresultatet för affärsområdet ökade med 19,1% jämfört med 2016. Ökningen beror främst på ökad omsättning och god kostnadskontroll.



Mål

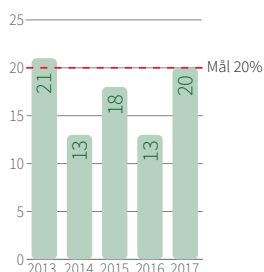
Tillväxtmål

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

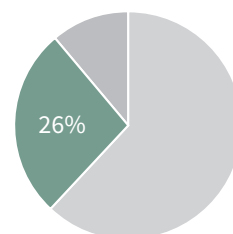
Under 2017 var tillväxten totalt 20,0% (13,1%) varav 9,5% (3,2%) var organisk. Det innebär att den organiska tillväxten var 6,3 procentenheter högre än 2016.

Tillväxten har varit i genomsnitt 16,9% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %



Nettoomsättning



Andel av koncernen

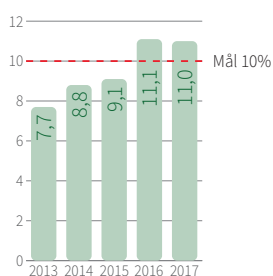
Rörelsemarginalmål

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

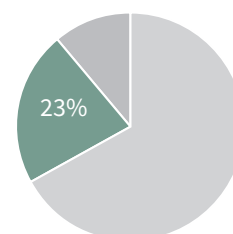
Rörelseresultatet 2017 uppgick till 11,0% (11,1%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen minskat med 0,1 procentenheter jämfört med 2016.

Rörelsemarginalen har i genomsnitt varit 9,8% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %



Rörelseresultat



Andel av koncernen

Komponenter och lösningar som sparar energi

NIBE Element erbjuder ett brett utbud av komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning där energiförluster minimeras. Erbjudandet är riktat till ett flertal marknadssegment, allt ifrån producenter av högspecialiserade industrisystem till producenter av konsumentprodukter.

Vi utökar successivt produktprogrammet till att omfatta fler teknologier, som i olika applikationer löser kundens behov av energioptimering och uppvärmning. Vi levererar såväl komponenter som kompletta lösningar med färdigmonterade

systemprodukter eller unika kundanpassade lösningar. Vi kan också erbjuda tillval av mätning och styrning, liksom tester och simuleringar i kundernas produktutvecklingsprocesser.



Energieffektivitet i många branscher

Våra kunder återfinns i en rad olika branscher och våra erbjudanden bidrar till att deras produkter kommer till nytta hos slutanvändare inom en mångfald av områden;



Vitvaror och hushållsmaskiner

Ett komplett utbud anpassat för storskalig volymproduktion av lösningar för värmealstring och styrning för vitvaror och hushållsmaskiner.



Avancerad teknik, medicin, flyg

Lösningar för högspecialiserade och krävande kompetensområden som medicinsk utrustning/laboratorier, elektronik- och halvledarutrustning för rymd, försvar och industrirobotar - alla med sina specifika krav och regler.



Kommersiella produkter, storkök

Komponenter men även kundanpassade lösningar baserade på olika tekniker som tjockfilm, vakuumlödning och värmepumpsmoduler, alla anpassade för internationella föreskrifter och standarder.



HVAC - för styrning och reglering av inomhusklimat

Bland annat frekvensomvandlare och mjukstartreläer som ökar livslängden för elmotorer genom att skydda dem från plötsliga belastningar. Värmeväxlare som levererar stabil värme med anpassning till faktisk behov effektivitet och som samtidigt säkerställer mindre värmeförluster.



Energisektorn

Ett stort utbud av produkter för såväl förnybar energiproduktion som för gas- och oljeindustrin. Exempelvis elektriska resistorer för vindkraftverk som förbättrar kvaliteten på elförsörjningen och möjliggör korta avbrott i elnätet utan behov av att stänga av turbinen.



Transport – fordon, spårbundet, fartyg och flyg

Intelligenta lösningar för såväl infrastruktur som de spårbundna fordonen inom järnvägssektorn samt on-linestyrning och mjukvara för styrning av utrustning. Ett stort utbud av komponenter för fordonsindustrin, även omfattande el- och hybridfordon.



Industri, projekt

Kundanpassad design och konstruktion men även installation och driftsättning av apparatskåp och tillhörande kontrollpaneler.

NIBE Element är en kvalitetsleverantör som erbjuder komponenter med god livslängd och lösningar med ökat förädlingsvärde som också bidrar till energieffektivisering. Vi ligger också i framkant i teknikutvecklingen för att fortsatt vara en samarbetspartner i en värld med ständig specialisering och ökat teknikinnehåll. Våra erbjudanden kan delas in i ett antal produktgrupper som säljs antingen som komponenter eller ingår i mer kompletta system.

Rörelement

Används dels för luftuppvärmning och strålvärme, till exempel i värmefläktar, ugnar och infravärme dels för uppvärmning av vätskor, exempelvis varmvattenberedare, diskmaskiner, tvättmaskiner och processvärmare.

Aluminiumelement

För optimal värmeöverföring genom termisk strålning för bland annat husuppvärmning som radiatorer och konvektorer men även för tåguppvärmare och som frostvakt.

Folieelement

Folieelement används till exempel som defroster i bils sidobackspeglar och kamerasytem.

Tjockfilmselement

För värmealstring i till exempel vattenkare, avgasrening och kopiatorer.

PTC-element

För snabb värmealstring i bland annat kupévärmare, handdukstorkar, luftavfuktare, luftvärmare och torkapparater.

Högeffektselement

För hög effekt i ett begränsat utrymme, till exempel för verktygsuppvärmning inom plast-, gummi-, trä- och pappersindustri men även för värmning av vätskor i medicinska och laboriemässiga miljöer.

Öppna spiraler och band

För uppvärmning av luft i till exempel torktumlare och värmefläktar.

Värmekabel

Vanligtvis i frostskydd för att motverka isbildning men också för att säkerställa en viss temperatur i behållare, rör, ventiler och hänggrännor samt inom processindustrin.

Värmemattor

Flexibla element som är insydda i syntetisk textil att lägga runt kärl eller rör.

Keramiska element

Keramiska värmeelement är placerade inuti en tub och möjliggör därmed enkelt byte utan att behöva tömma tank eller behållare som elementet sitter i.

Vakuumlödning

Lödning under vakuum, vilket är en metod som säkerställer hög kvalitet och därför används inom rymd- och luftfartsteknologi, medicinteknik och i andra kliniskt krävande tillämpningar.

Värmepumpsteknologi

Värmepumpsmoduler som kyler, värmer och avfuktar i varma och fuktiga lokaler, exempelvis i storkök eller tvätterier.

Resistorer/motstånd

Används för styrning och reglering av elektricitet. Produkter är exempelvis bromsmotstånd och effektmotstånd.

Styrning och reglering

Elektronik med processorkraft och mjukvaruinhåll som även i förekommande fall kan kopplas upp för distansstyrning och övervakning.

Varumärken



Teknologier används också i nya applikationsområden

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 plattvärmväxlare, primärt avsedda för värmepumpar. Folietekniken används i ny teknik med inriktning mot miljörelaterade lösningar, som till exempel avgasrening för dieseldrivna fordon och uppvärmning av batterierna till elbilar.

Nya produktområden, lösningar

Vi har under året gjort flera produkt lanseringar som vi bedömer kommer att ge nya affärsmöjligheter. Som exempel kan nämnas integrerade värmare i pumpar som möjliggör mer kompakta och effektiva lösningar.

Hållbar produktutveckling och produktion

Vår produktutveckling är en väsentlig nyckelfaktor för att kunna hävda oss på en konkurrensutsatt global marknad. Kraven för de olika branscherna och teknologierna skiljer sig stort vad gäller prestanda och normer. Trenden är också en växande efterfrågan på systemlösningar och därmed ökat teknikinhåll. Detta återspeglas också i att styrning integreras med själva elementen, det vill säga sensorer som kopplas till styrning och övervakning.

Vi har därför satsat på moderna laboratorier med väl utvecklade testmöjligheter, där vi har ett nära samarbete med våra kunder för att säkerställa att produkterna uppfyller normer och krav.

Hållbarhetsperspektivet är viktigt i hela produktlivscykeln. Våra produkter ska naturligtvis produceras resurseffektivt men framför allt vara energieffektiva i drift och därmed bidra till minskad klimatpåverkan.

Produktutvecklingskostnaderna motsvarar drygt 2% av omsättningen.

Lokal produktutveckling i nätverk

Ökat antal specialiseringar samt proaktiv och hög utvecklingstakt i samarbete med våra kunder utgör grunden till att produktutvecklingen till stor del sker decentraliserat på våra dotterbolag. Samtidigt har vi ett öppet klimat för kunskapsutbyte mellan alla dotterbolag, ett nätverk som även alla nyförvärvade bolag får direkt tillgång till. Denna tekniktransferering visar sig skapa fortlöpande synergier som väsentligt kortar utvecklingstiden inom flera områden.

Utveckling i fyra dimensioner

Vår utvecklingsprocess kan delas i fyra delar;

- *Produktutveckling* för helt nya produkter, nya funktioner på befintliga produkter samt förbättrade egenskaper på befintliga produkter.

- *Produktanpassning* sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att utveckla unika lösningar för kundens speciella behov och anpassade lösningar där vi tar ett större systemansvar.

- *Processutveckling* bedrivs för att optimera produkterna när det gäller materialval, kvalitet och teknisk prestanda.

- *Produktionsteknisk utveckling* förbättrar tillverkningen när det gäller maskiner, minskad miljöpåverkan, produktionsmetoder samt effektivitet.

Produktion

Produktionen sker i ett femtiotal anläggningar i Europa, Nordamerika och Asien. Produktionsanläggningar för volymprodukter i olika världsdelar ger stor flexibilitet, när det gäller att kunna omlokalisera produktion utifrån aktuell kostnads- och valutasituation. Genom förvärvet av amerikanska BriskHeat har vi nu också produktion i Vietnam och genom italienska HT produktion i Rumänien.

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. Denna typ av volymproduktion har kompletterats med elementtillverkaren Grand Heater i Thailand som har ett antal globala företag inom HVAC och vitvaror som kunder.

Effektivare produktion

Produktivitets- och kvalitetshöjande åtgärder sker kontinuerligt. Det sker både genom större investeringsprogram i till exempel automation via robotar och genom ständiga mindre men frekventa förbättringar. Automationen ökar nu också i flera av våra lågkostnadsländer, bland annat i Mexiko och Polen.

Under 2017 gjordes investeringar om 164 (125) Mkr i produktionskapacitet och effektivisering.

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

För att möta den ökade efterfrågan inom produktområdet folieelement pågår en utbyggnad av vår bastillverkning i svenska Kolbäck. Parallellt sker en etablering av en ny produktionsenhet i Vietnam för att säkerställa kapacitet och konkurrenskraftig kostnadsnivå för detta produktsegment.

Kvalitets- och miljöcertifiering

Vi arbetar med att införa certifierade kvalitets- och miljöledningssystem för alla våra produktionsenheter med fler än 10 anställda. Med ett antal nyförvärvade enheter innebär det att fem verksamheter är i processen för att certifieras enligt ISO 9001 och nio verksamheter enligt ISO 14001. Målet är att detta skall vara genomfört inom en tvåårsperiod. Vi arbetar också kontinuerligt för att minska risken för olycksfall genom att införa ledningssystem för arbetsmiljö.

Produktionsstyrning

Produktionen sker både mot prognos och via kundorder, helt beroende på kundkategori och produktionsvolym.

Samordnade inköp

Samordnade inköp görs för basvaror såsom metaller, mineraler och metallbearbetning. Hedging av råvaror sker i speciella fall, främst i samband med specifika kundkontrakt.

MÖJLIGHETER

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

RISKER

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

Turbinvingar behöver kunna hålla värmen för att alstra energi

Lund & Sørensen i Danmark har utvecklat ett intelligent styrsystem för vindkraftverkens vingar så de kan hålla sig varma under reparation och underhåll.

För att säkerställa korrekt översyn och underhåll av vindkraftverkens turbiner och dess vingar samt för att minska tiden för underhållsstopp har Lund & Sørensen, ett bolag inom affärsområdet NIBE Element, hittat lösningen för hur vingarna ska kunna hållas varma under reparationstiden.

Konceptet är baserat på en central intelligent styrkontroll som kombineras med värmemattor. Enheten styr temperaturen via sensorer i värmemattorna. Samtidigt mäter och loggar den även omgivande temperatur och fuktighet.

All styrning och kontroll av temperatur, data, larm, trendkurvor och programplaneringstid sker via en panel med pekskärm.

Bildskärmens layout är gjord med en steg för steg-lösning, där varje steg behöver bekräftelse för att övergå till nästa nivå. Detta för att säkerställa att operatören är medveten om vad man ska göra i varje steg och vad som ska loggas innan man går vidare till nästa nivå.





BLUE POINT-systemet sparar energi för järnvägen

Den näst största energiposten för ägare till järnvägsinfrastruktur i "kalla länder" är att hålla järnvägsväxlar fria från is och snö. De flesta länder använder elvärme för att säkra trafiken.

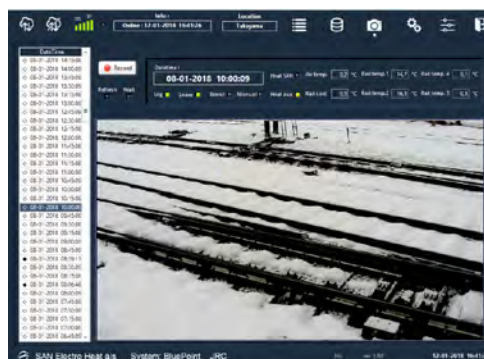
SAN Electro Heat, ett bolag inom NIBE Element, har levererat kompletta lösningar för järnvägsväxlar i nästan 30 år. Varje ny generation av systemet använder spetsteknik för att leverera ett mer pålitligt system med mindre och mindre energiförbrukning. Idag sparar fjärde generationen av BLUE POINT-systemet 85% mer energi jämfört med första generationen.

Den nya generationen kontrollerar inte bara den erforderliga värmen med de faktiska uppmätta väderförhållandena och järnvägstemperaturen. Systemet mottar också varje timme en väderprognos för nästa 1 - 3 timmar. Det innebär en mycket lokal och korrekt prognos för snö och frost.

BLUE POINT-systemet har också ett komplett SCADA (Supervisory Control And Data Acquisition) mjukvarupaket, för installation på järnvägsbolaget eller som en molnlösning. Alla parter som arbetar med punktvärmesystemet har tillgång till värdefull information genom att bara ha tillgång till internet.

Vår trådlösa kommunikation och molnteknik gör också kundernas önskemål om outsourcing av underhåll och installation mycket enklare. De kan få tillgång till värmesystemet utan att äventyra det interna IT-systemets säkerhet.

SAN Electro Heat installerade under 2017 två kompletta BLUE POINT-system för intensiv testning, i USA tillsammans med Backer USA och i Japan tillsammans med Mitsui. Båda systemen med Cloud SCADA och live-kamera för att följa prestandan.



Marknadens drivkrafter och utveckling

Vår verksamhet har under de senaste åren i allt större omfattning påverkats av utvecklingen inom energi- och miljöområdet. Denna utveckling driver vår affär som svarar på behovet att göra slutprodukter mer energieffektiva och anpassade till ökade krav på minskad klimatpåverkan. Detta är i synnerhet aktuellt i branscher som också är inriktade på hållbar utveckling som vindkraft, värmepumpar, spårbundna transporter samt el- och hybridfordon. Koncerngemensamma drivkrafter och trender återfinns på sidan 10.

Potential för att ta marknadsandelar

Den adresserbara marknaden för NIBE Elements produktområden bedöms i dagsläget uppgå till cirka 50 miljarder kronor.

Generellt är marknaden fragmenterad med många lokala och några stora regionala aktörer. Den nordamerikanska marknaden är dock mer homogen och kan betraktas som en marknad. NIBE Element är en global leverantör inom flera produktkategorier av element.

Marknaderna för våra produktområden följer generellt respektive lands industriella utveckling och därmed utvecklingen av BNP.

Positiv marknadsutveckling

Den internationella elementmarknaden utvecklades totalt sett positivt under 2017 men med variation mellan olika marknadssegment. Vitvaruindustrin och kommersiella produkter har haft en svagt positiv utveckling under året. Med effektiv volymproduktion, placerad i ett flertal länder med konkurrenskraftiga kostnadsnivåer, har vi haft en bra möjlighet att försörja de globala vitvaruföretagens behov av högkvalitativa produkter till konkurrenskraftiga priser.

Marknadssegment kopplade till energibesparing och hållbar utveckling har haft en fortsatt god utveckling under 2017. Vi har också bidragit med nya innovativa produkter inom området som gett god tillväxt. Även bilindustrin har en stark utveckling mot ökad hållbarhet och miljövänlighet med en ökande trend mot elektrifiering av både personbilar och kommersiella fordon, vilket ger en mängd nya tillämpningar av våra teknologier och produkter.

Inom spårbunden trafik har marknads-tillväxten varit fortsatt god både inom infrastruktur och fordon och vi har framgångsrikt etablerat oss som en global leverantör inom dessa intressanta marknadssegment.

Vår inriktning mot att öka vårt förädlingsvärde genom att leverera intelligent styrning till våra produkter har haft en stark utveckling under året, framför allt vad gäller inverterstyrning (varvtalsstyrning) till HVAC-industrin.

Råvaru- och valutautvecklingen har varit fortsatt turbulent, vilket påverkar konkurrenskraften i betydande omfattning. Betydande prishöjningar för vissa råvaror och insatsvaror har nödvändiggjort prisjusteringar inom ett flertal marknads- och produktsegment.

Affärsmodell

Kunder i flera branscher

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 på så sätt 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.

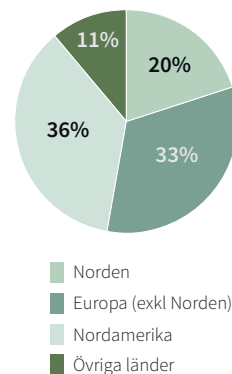
Två huvudsakliga kundgrupper;

OEM (Original Equipment Manufacturer), där kunden köper våra produkter och system som del av deras slutprodukt.

Industri, där kunden primärt använder komponenter och/eller systemlösningar 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 korta transportavstånd.

Omsättning per geografisk region



Marknadsföring

Som underleverantör marknadsför NIBE Element sitt erbjudande mot B2B-marknaden främst via fackmässor, säljare och internet.

För vissa större marknadssegment som komfort, vitvaror, vindkraft och transport har vi numera globalt marknadsansvariga personer som genomför marknadsåtgärder med gemensamma försäljningsplattformar för grupper av dotterbolag.

Levande eld ger värme och trivsel i alla miljöer

”*Vi har ökat våra marknadsandelar på flertalet av våra marknader och fortsätter sätta avtryck med nya produkter.*

Niklas Gunnarsson, affärsområdeschef NIBE Stoves



En braskamin med levande eld ger värme och skapar trivsel och känslan av trygghet. För de flesta individer är det därför en produkt med positiva associationer. Vår mission är att fortsätta bidra till både nytan och upplevelsen med en braskamin. Som en ledande aktör har vi möjlighet att utveckla branschen och dess produkter internationellt, vilket är till nytta för såväl slutkunden som samhället i stort. Även 2017 har präglats av lansering av ett stort antal nya produkter under samtliga varumärken på alla våra marknader.

Förvärv som ger en stabil marknadsplattform i Nordamerika

Med förvärvet av det kanadensiska bolaget Fireplace Products International (FPI),

som gett oss en stabil marknadsplattform i Nordamerika och Australien, har vi också tagit ytterligare ett steg i vår strategi för internationell expansion. Samtidigt minskar vi vårt beroende av den europeiska bräsvärmemarknaden. FPI har utvecklats väl under året och är en av de ledande aktörerna i Nordamerika med ett komplett sortiment av produkter för gas, ved och pellets. Försäljningen sker genom ett väl utvecklat återförsäljarnät i USA och Kanada men även genom ett eget säljbolag i Australien där vi också ser en framtida tillväxtpotential.

Nya generationer av kaminer bidrar

Vi ser positivt på våra fortsatta möjligheter, såväl affärsmässigt som ur ett hållbarhets-

perspektiv. I den pågående debatten om påverkan på miljön från utsläpp av partiklar från vedeldning, deltar vi genom att presentera moderna eldstäder med betydligt högre verkningsgrad och lägre utsläpp av partiklar jämfört med äldre produkter. Vi är också med i nationella branschorgan för att bemöta utsläppsfrågorna konstruktivt.

Vi ser att vi kan göra skillnad med våra braskaminer genom att verka för att gammal teknik byts till ny, vilket gagnar såväl miljön som vår egen affär.

Vårt eget utvecklingsarbete bedrivs i nära samarbete med universitet och högskolor.



Affärsinriktning

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

Affärsmål

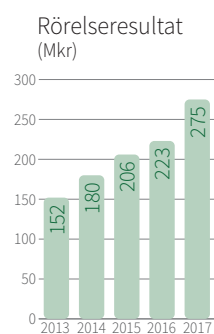
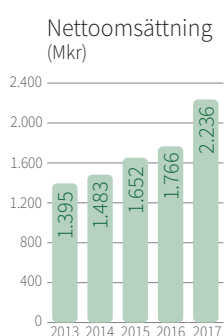
NIBE Stoves mål är att vara en bred och komplett leverantör av braskvärmeprodukter och därigenom befästa samt stärka den marknadsledande positionen.

Den internationella försäljningen ska ökas genom kontinuerlig utveckling av nya produkter, anpassade för nya marknader. Detta ska kombineras med marknadsetableringar genom företagsförvärv, etablering av egna dotterbolag eller genom utnyttjande av andra befintliga säljkanaler.

Siffror för 2017

Under 2017 ökade affärsområde Stoves sin nettoomsättning med 26,6% jämfört med 2016. Ökningen kan främst härledas till förvärv men även nya produktlanseringar och konsekvent marknadsbearbetning.

Rörelseresultatet för affärsområdet ökade med 23,2% jämfört med 2016. Ökningen beror främst på ökad omsättning och god kostnadskontroll.



Mål

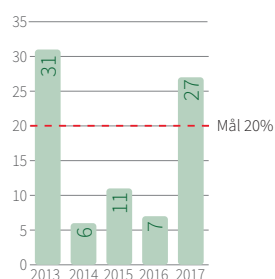
Tillväxtmål

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

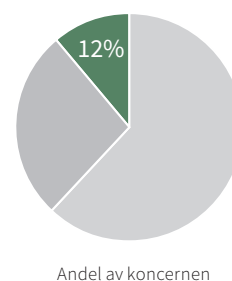
Under 2017 var tillväxten totalt 26,6% (6,9%) varav 1,6% (-0,4%) var organisk. Det innebär en förbättring av den organiska tillväxten med 2,0 procentenheter jämfört med 2016.

Tillväxten har varit i genomsnitt 16,0% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse, %



Nettoomsättning



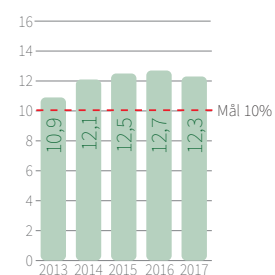
Rörelsemarginalmål

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

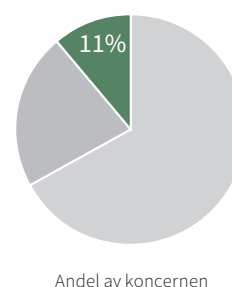
Rörelseresultatet 2017 uppgick till 12,3% (12,7%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen minskat med 0,4 procentenheter jämfört med 2016.

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

Måluppfyllelse, %



Rörelseresultat



Värmande produkter som ger trivsel

Trivselskapande värmekällor

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

Huvuddelen av vårt produktsortiment använder förnybart bränsle och är därför klimatneutralt, vilket gör att vi bidrar till ett mer hållbart samhälle. Våra produkter uppfyller redan nu det kommande Ecodesign-direktivet med lägre utsläppsnivåer. De är uppbyggda med modern förbränningsteknik, vilket ger hög verkningsgrad och avsevärt lägre utsläpp av partiklar än i äldre brasvärmeprodukter.

Framgångsrik produktportfölj

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



Fristående braskaminer, i plåt eller gjutjärn

Insatser med olika omramningar, bland annat i plåt och sten samt för frimurning

Braskassetter för öppna spisar

Värmelagrande produkter

Tillbehör som till exempel golvplåtar, vedförvaring och anslutningsrör

Skorstenssystem, anpassade till kraven i respektive land

Nytta för miljö och kund

Minskad miljöpåverkan

Ved är förnybar energi och att elda med ved eller pellets i en brasvärmeprodukt är klimatneutralt. Vedeldning kan dock orsaka utsläpp av skadliga partiklar, vilket vår goda förbränningsteknik begränsar. Våra produkter har den modernaste tekniken som ger bästa förbränning.

Produkter som berör flera sinnen

För många symboliserar elden trygghet och är grunden till flera mjuka värden. En eldstad sprider värme, är rogivande och skapar samtidigt trivsel, både genom den synliga elden och kaminens design. En eldstad är också en kompletterande värmekälla under kyligare perioder och utgör en trygghet vid till exempel strömbavbrott. Den ska inte bara ses som en kostnad utan också en investering som tillför ett värde i fastigheten.

Varumärken

Contura

Premodul
by Contura

STOVAX
FINE ART COMBINATION

REGENCY
FIREPLACE PRODUCTS

Nordpeis

LOTUS
QUALITY FIRST

GAZCO

EXCALIBUR

VARDE

TermaTech

Geoman
A NATURAL WARMER

HAMPTON

Produktutveckling och produktion för starka varumärken

Produktutvecklingen med fokus på prestanda och design pågår fortlöpande och är en förutsättning för vår affär. 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. Kunskapsutbyte av teknik kring effektiv förbränning sker löpande och naturligt inom affärsområdet. Vi kan härigenom behålla vår önskvärda flexibilitet samtidigt som vi fångar upp regionala produktionskänslor och trender. Mönsterskydd av designen är därför en viktig åtgärd. Produktutvecklingskostnaderna motsvarar cirka 3% av affärsområdets omsättning.

Förutom framtagning av nya braskaminmodeller, baserade på befintlig teknik, har vi löpande avsatt betydande resurser för utveckling av förbränningstekniken för att möta kraven från morgondagens konsumenter. Våra produkter klarar redan de kommande Ecodesignkraven, som kommer att införas 2022 men vi har ambitionen att göra våra produkter ännu bättre avseende utsläpp av partiklar från vedeldning. Vi har därför intensifierat vårt arbete med att finna lösningar för att på sikt få fram en kommersiellt gångbar produkt med minimala partikelutsläpp.

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 glas-tytor 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 braskärme-produkter 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.

Våra produktionsenheter

NIBE Stoves har egna produktionsanläggningar i Sverige, Storbritannien, Polen och Kanada.

Den största delen av våra produkter i stålplåt som säljs i Europa 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 vår miljöpåverkan och energiförbrukning hålls på låga nivåer.

FPI har en motsvarande anläggning i Kanada, där de nordamerikanska varumärkena produceras.

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 varu-

märken med komponenter men är också OEM-leverantör till andra tillverkare i branschen.

Under 2017 gjordes investeringar om 48 (42) Mkr i produktionskapacitet.

Bättre prestanda än gällande myndighetskrav

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.

Eftersom nya moderna eldstäder har betydligt högre verkningsgrad och lägre utsläpp av partiklar jämfört med äldre produkter får ett byte snabbt en positiv effekt på miljön. De kommande Ecodesignkraven är ett steg i rätt riktning för vår bransch.

Som ett led i att skapa ett strukturerat arbetssätt och god ordning, är produktionsanläggningarna certifierade enligt både ISO 9001 (kvalitet) och ISO 14001 (miljö). För nyförvärvade FPI är målet att bolaget skall certifieras inom två år.

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

Produktionsstyrning

Produktionen bygger på prognos. Braskärmemarknadens säsongsvariationer innebär att delar av produktionsvolymen sker mot lager för att ha leveranskapacitet inför högsäsongen på hösten.

Samordnade inköp

Inköp av större gemensamma insatsvolymers såsom exempelvis stålplåt, gjutgods och keramiskt glas sker koordinerat såväl inom affärsområdet som inom koncernen.

MÖJLIGHETER

- Försäljningspotential inom nya produktsegment
- Stor marknadspotential
- Stark produktutveckling
- Starka varumärken
- Brett produktprogram
- Stort intresse för förnybar energi
- Nya energi- och miljöpolitiska beslut
- Rationell produktion
- Expansion genom förvärv
- Redan i hög grad anpassade produkter för Ecodesign direktivet

RISKER

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

Marknadens drivkrafter och utveckling

Vi verkar på konsumentmarknaden för kapitalvaror. Kundernas köpbeslut är inte enbart rationella utan är till stor del också emotionella.

Drivkrafter

- *Konjunkturläge* och utveckling av disponibel inkomst.
- *Inredningstrender*.
- *Utvecklingen av fastighetsmarknaden*, graden av nybyggnation samt prisutveckling och omsättning av fastigheter på marknaden, vilken ofta står i direkt relation till renoveringsbenägenheten.
- *Säsongsvariationer* och väderläge inför och under höst-/vintersäsong.
- *Energiprisernas utveckling*, både vad gäller fossila bränslen som olja och naturgas men även elpriser. Höjda energipriser ger incitament till att skaffa kompletterande värme.
- *Ecodesigndirektivet* med nya lägre gränsvärden på utsläpp av kolväten och partiklar, infört senast år 2022, där vi är väl positionerade redan nu.
- *Regionala restriktioner* för användande av vedeldade produkter på grund av utsläpp av kolväten och partiklar som kan ha en negativ påverkan.

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 brasvärmeprodukter finns på alla marknader och har störst volym.

I Storbritannien, Irland och Holland samt i Nordamerika finns det en stark tradition att använda gas på grund av ett välutbyggt gasledningsnät, vilket gör att brasvärmeprodukter för gaseldning är populära. I Italien dominerar eldning av pellets och även i Frankrike har efterfrågan på pelletsprodukter ökat de senaste åren. Produkterna är en utmärkt kompletterande värmekälla under årets kyligare period.

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

Potential för att ta marknadsandelar

NIBE Stoves verkar på konsumentmarknaden för kapitalvaror. Den adresserbara marknaden för NIBE Stoves i Nordamerika

och Europa beräknas uppgå till totalt 30 miljarder kronor.

Våra marknader återfinns i Europa, Nordamerika samt Australien och Nya Zeeland. Huvudmarknaderna återfinns i Norden, Tyskland, Storbritannien, Frankrike, USA, Kanada och Australien.

Marknadsutveckling

Efterfrågan på brasvärmeprodukter minskade totalt sett något i Europa 2017 men med skillnader i utvecklingen mellan de olika produktslagen. Medan efterfrågan på vedeldade produkter generellt sett har minskat på de flesta marknaderna har produkter för gas och pellets uppvisat en fortsatt ökad efterfrågan, speciellt på de marknader där de traditionellt utgör en stor andel.

I Sverige minskade efterfrågan på brasvärmeprodukter något trots en ökad nybyggnation och en allmänt god konjunkturutveckling. En investering i egen eldstad i hemmet står fortfarande mycket högt upp på önskelistan. Samtidigt konkurrerar en sådan investering med andra sällanköpsvaror och upplevelser. Efterfrågeutvecklingen på brasvärmeprodukter i Norge har varit fortsatt stabil under det gångna året medan marknaden i Danmark minskade kraftigt sedan subventionerna för att stimulera utbyte av äldre produkter togs bort. Sammantaget har vi en fortsatt mycket stark marknadsposition i Skandinavien.

I Tyskland minskade efterfrågan på brasvärmeprodukter 2017 för fjärde året i rad och ligger på en historiskt sett låg nivå. Minskningen har framför allt skett i den så kallade DIY-sektorn samtidigt som vår huvudsakliga distributionskanal, den traditionella fackhandeln, haft en stabil utveckling med viss tillväxt, vilket gynnat oss.

I Frankrike vände utvecklingen efter flera år med minskad efterfrågan och flera produktsegment uppvisar tillväxt, framför allt pelletseldade produkter.

I Storbritannien fortsatte gaseldade produkter att öka medan efterfrågan minskade något på vedeldade produkter. Detta beror huvudsakligen på rådande låga priser på gas men också på användarkomforten med en gaseldad produkt. Stovax, som har ett komplett sortiment av gaseldade produkter under varumärket Gazco och en stark ställning på marknaden, har parerat den förändrade marknadssituationen väl.

Nordamerika hade en allmänt god konjunkturutveckling 2017 och föregående års relativt kalla vinter bidrog till en ökad efterfrågan på brasvärmeprodukter, i synnerhet på gaseldade produkter.

Vi påverkades under året av kraftigt ökade materialpriser inom ett flertal områden. Även om vi till största delen kunde kompensera oss för detta genom prishöjningar hade det en viss negativ inverkan på årets rörelsemarginal.

Affärsmodell

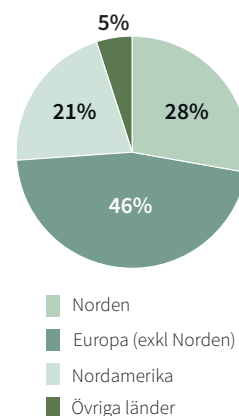
Marknadsföring

Köpbeslut avseende våra produkter byggs till stor del på upplevelsen av dem. Därför är exponering i butik en viktig marknadsföringskanal och stor del av våra marknadsföringsresurser läggs på att gestalta dem i butik. Andra kanaler är digital annonsering, inredningspress samt konsument- och fackmässor.

Försäljningskanaler

Våra produkter når slutkunden genom ett väl utbyggt återförsäljarnät av fackhandlare utan något mellanled. Återförsäljarna exponerar produkterna och erbjuder högre service än byggvaruhandeln som framför allt säljer lågprisprodukter, ett segment där vi har blygsam närvaro. Reservdelar och tillbehör säljs i ökande omfattning via e-handel.

Omsättning per geografisk region





Stadiga kaminer i Nordamerika

Att elda i en vedkamin i Kanada eller i norra USA drivs av verkliga och mer praktiska behov, man vill helt enkelt få det varmt.



Regency® Pro-Series F5100
Wood Stove



Contura 510

På en kontinent med betydligt bistrare vinterklimat än i Europa, frånsett norra Skandinavien, är en vedkamin för många en viktig värmekälla. Till exempel har 350.000 hushåll eller 35% av hushållen utanför städerna i den kanadensiska provinsen Ontario ved som del- eller huvudvärmekälla.

En artikel i Toronto Star speglar väl vedkaminens roll:

"Det är slutet på arbetsveckan och du har fortfarande lång väg hem i mörkret i motvind med hårda snöflingor som påminner om pellets. Det finns dock lättnad i slutet av vägen; te, kanske eller ett glas vin och den ultimata vinterkomforten - en vedklabbe i en vedeldad kamin."

Man förstår skillnaden mellan de olika kontinenterna bäst genom att jämföra produktbeskrivningen på några av kanadensiska Regencys produkter med en av NIBE Stoves storsäljare i Norden, Contura 500. Regencys kaminstorlekar anges utifrån rumsstorlek och med effektmåttet BTU, British Thermal Unit.

Regency® Pro-Series F5100 Wood Stove, 80.000 BTU = 23 kW. Nu kan du lägga in 55 cm långa vedträn och en laddning på 40 kg ger en brinntid på upp till 30 timmar!

Nordiska Contura 500 som har en effekt på 5 kW, kan ta 33 cm långa vedträn och har en brinntid på 1-2 timmar.

Som man säger i Kanada, du tändar brasan i oktober, sedan brinner den till i april. – Kan jag få en kopp te till, tack!

Förvaltningsberättelse

Bokslut 2017

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Förvärv

Förvärvet av huvuddelen av brittiska Enertech Group godkändes av svenska Konkurrensverket i januari. Verksamheten, som i huvudsak är förlagd till Sverige under varumärket CTC, har en årsomsättning på drygt 800 Mkr med en rörelsemarginal på 4,8% och har konsoliderats i NIBE Climate Solutions från och med mars 2017.

I februari förvärvades 50% av aktierna i det kanadensiska värmepumpsbolaget CGC Group of Companies Inc. med avtal om att förvärva resterande 50% av aktierna senast år 2022. Bolaget har ett 80-tal anställda, en årsomsättning på cirka 120 Mkr och en rörelsemarginal på 19%. Verksamheten har konsoliderats i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med februari 2017.

I början av maj förvärvades 80% av aktierna i det italienska elementbolaget HT S.p.A. med avtal om att förvärva resterande 20% av aktierna år 2020. Verksamheten, med cirka 330 anställda, har produktionsanläggningar i Italien och Rumänien och omsätter cirka 220 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 14%. Produkterna riktar sig främst mot industri- och komfortsektorn. Verksamheten har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med maj 2017. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av juni förvärvades 65% av aktierna i det kanadensiska ventilationsbolaget Tempeff North America Ltd. med avtal om att förvärva resterande 35% av aktierna senast år 2021. Verksamheten, med cirka 50 anställda, omsätter cirka 70 Mkr med en rörelsemarginal som överstiger 10% och har konsoliderats i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juni 2017. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I slutet av november slöts avtal om förvärv av 45% av aktierna i italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A. som är en av Italiens ledande tillverkare för kommersiella applikationer med en årsomsättning på cirka 670 Mkr och drygt 300 anställda. Förvärvet genomfördes i januari 2018 men kommer inte att konsolideras under 2018 utan innehavet kommer att redovisas enligt kapitalandelsmetoden då NIBE i nuläget inte har ett bestämmande inflytande. NIBE har även option på att förvärva resterande 55% av aktierna.

I december slöts avtal om förvärv av 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget Gaumer Company Inc. som är en av Nordamerikas ledande tillverkare av elektriska värmelösningar inom kraftgenerering samt olje-, gas- och petrokemisk industri. Aktieförvärvet genomfördes i januari 2018 och innebär att bolaget, med en årsomsättning på cirka 200 Mkr, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med januari 2018. NIBE har även avtal om att förvärva resterande 40% av aktierna vid ett senare tillfälle.

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 2018 beslutas efter samma principer som för 2017.

Miljöfrågor

NIBE har produktionsanläggningar i 21 länder vars miljöpåverkan till största delen utgörs av:

- Användning av råvaror som metaller och plast
- Användning av naturresurser som energi och vatten
- Generering av avfall
- Utsläpp till luft och vatten
- Transporter

NIBE följer gällande nationell miljölagstiftning i alla länder där vi har produktion.

I de fall verksamheterna är tillståndspliktiga, rapporteras utfall och eventuella överskridanden av tillstånd till miljömyndigheterna i respektive land samt till koncernens hållbarhetsavdelning. Under 2017 rapporterades 2 överskridanden av miljövillkor och åtgärder är vidtagna.

Koncernen styr förbättringar i miljöprestandan genom att följa nyckeltal, sätta mål och redovisa utfall enligt GRI standard. Rapportering sker även till CDP (Carbon Disclosure Project). Ett flertal av våra produkter påverkar miljön positivt under användning eftersom de bidrar till minskad energianvändning, ökad användning av förnybar energi och därmed minskad klimatpåverkan.

För att läsa mer om koncernens mål och nyckeltal angående miljöpåverkan, se sid 32.

Personalfrågor och mänskliga rättigheter

NIBEs personalpolicy utgår från alla människors lika värde och innebär att alla skall ha samma möjligheter att utvecklas inom företaget oavsett kön, etnicitet, ålder eller bakgrund. Vi vill att alla våra medarbetare skall se NIBE som en trygg och rättvis arbetsgivare, som värnar om god arbetsmiljö, bra arbetsvillkor, mångfald och jämställdhet. Under 2017 publicerade NIBE en ny Mångfalds- och Likabehandlingspolicy i linje med nya krav. Den skall implementeras under 2018 i koncernens bolag.

Förvaltningsberättelse	62
Femårsöversikt	64
Koncernens resultaträkning	66
Affärsområden	68
Koncernens balansräkning	70
Koncernens kassaflödesanalys	72
Nyckeltal	73
Moderbolag	76
Riskhantering	78
Noter	80
Revisionsberättelse	105
Bolagsstyrningsrapport	108
Revisionsrapport	111
Styrelse, ledning och revisor	112

Vår policy att respektera mänskliga rättigheter och arbeta mot diskriminering sträcker sig även till vårt leverantörsled, där vi utvärderar nya leverantörer mot våra krav. Vi arbetar också med att följa upp befintliga leverantörer gentemot de krav vi ställer angående mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden.

Våra värderingar och väl inarbetade uppförandekod skapar en grund för samarbete, engagemang och frihet under ansvar. Som en del av den interna kontrollen i koncernen utvärderas ett antal dotterbolag varje år för att säkerställa att alla tillämpar samma principer och att arbetsförhållandena håller en god standard.

För att läsa mer om våra medarbetare och ansvarsfullt inköp, se sidorna 29 - 30.

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 förvärvssidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.
- Vår stora geografiska spridning skapar en stabil företagsgrupp som är mindre känslig för lokala efterfrågesvängningar.
- Alla osäkerhetsfaktorer i omvärlden till trots så är vi ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Ägarsituation

Aktiekapitalet i NIBE är fördelat på 58.532.590 A-aktier och 445.484.032 B-aktier. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. För A-aktierna, med cirka 56% 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 47% av rösterna, dels Melker Schöring med cirka 20% av rösterna.

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämman förfogande står:

Balanserade vinstmedel	2.354 Mkr
Överkursfond	4.751 Mkr
Årets nettoresultat	393 Mkr
Totalt	7.498 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 1,05 kronor per aktie, vilket motsvarar 529 Mkr, och att i ny räkning överföra 6.969 Mkr, varav 4.751 Mkr till överkursfond och 2.218 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 108–111, utgör inte en del av förvaltningsberättelsen.

Femårsöversikt

Resultaträkning					
(Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	19.009	15.348	13.243	11.033	9.834
Kostnad för sålda varor	- 12.446	- 9.817	- 8.461	- 7.106	- 6.462
Bruttoresultat	6.563	5.531	4.782	3.927	3.372
Försäljningskostnader	- 3.140	- 2.664	- 2.371	- 1.977	- 1.739
Administrationskostnader	- 1.240	- 1.042	- 838	- 707	- 580
Övriga rörelseintäkter	161	155	127	142	126
Rörelseresultat	2.344	1.980	1.700	1.385	1.179
Finansiellt netto	- 162	- 109	- 86	- 93	- 62
Resultat efter finansiella poster	2.182	1.871	1.614	1.292	1.117
Skatt	- 479	- 495	- 377	- 310	- 259
Nettoresultat	1.703	1.376	1.237	982	858
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Planenliga avskrivningar ingår med	640	542	480	402	385

Balansräkning					
(Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Immateriella anläggningstillgångar	14.744	14.716	10.209	9.731	6.154
Materiella anläggningstillgångar	3.043	2.820	2.117	2.078	1.889
Finansiella anläggningstillgångar	331	389	467	367	155
Summa anläggningstillgångar	18.118	17.925	12.793	12.176	8.198
Varulager	3.247	2.799	2.115	2.109	1.760
Kortfristiga fordringar	3.203	2.798	1.901	1.844	1.415
Kortfristiga placeringar	90	160	347	154	3
Likvida medel	3.332	2.342	1.448	1.827	1.591
Summa omsättningstillgångar	9.872	8.099	5.811	5.934	4.769
Summa tillgångar	27.990	26.024	18.604	18.110	12.967
Eget kapital	12.807	12.129	7.428	6.560	5.575
Långfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	2.859	2.763	1.605	1.849	1.267
- räntebärande	6.960	5.858	7.118	7.558	4.391
Kortfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	3.348	2.596	2.289	1.849	1.533
- räntebärande	2.016	2.678	164	294	201
Summa eget kapital och skulder	27.990	26.024	18.604	18.110	12.967

Kassaflödesanalys					
(Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	2.307	2.045	1.717	1.327	1.255
Förändring av rörelsekapital	- 184	- 274	222	77	- 183
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2.123	1.771	1.939	1.404	1.072
Investeringar i befintliga verksamheter	- 536	- 412	- 384	- 308	- 309
Operativt kassaflöde	1.587	1.359	1.555	1.096	763
Förvärv av verksamheter	- 822	- 4.357	- 171	- 2.648	- 166
Kassaflöde efter investeringar	765	- 2.998	1.384	- 1.552	597
Finansiering	703	3.998	- 1.302	2.095	271
Aktieutdelning	- 444	- 369	- 298	- 259	- 220
Årets kassaflöde	1.024	631	- 216	284	648
Likvida medel vid årets början	2.502	1.795	1.981	1.594	934
Kursdifferens i likvida medel	- 104	76	30	103	12
Likvida medel vid årets slut	3.422	2.502	1.795	1.981	1.594

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 9.192 Mkr till 19.009 Mkr. Detta har skett genom en offensiv förvärvsstrategi. 35 företags- och rörelseförvärv har genomförts under perioden.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 15,6%. Organiskt har koncernens omsättning ökat med 4,3% under den senaste femårsperioden medan den förvärvade tillväxten har uppgått till 11,3%.

Rörelsemarginal

Målsättningen 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 Climate Solutions rörelsemarginal har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 14,4%. NIBE Elements rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 9,8% medan NIBE Stoves genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 12,1%.

Koncernens rörelsemarginal har under femårsperioden uppgått till 12,5% och avkastningen på eget kapital har under samma period genomsnittligt uppgått till 15,5%.

Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 11.589 Mkr till 27.990 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 1.162 Mkr. Av detta har cirka 37% tillförts genom förvärv medan resterande 63% avser investeringar i befintliga verksamheter. Dessa investeringar har till största delen genomförts i koncernens anläggningar i Markaryd, där de största produktionsanläggningarna för NIBE Climate Solutions och NIBE Stoves är belägna samt i koncernens produktionsanläggningar i Polen och Tjeckien.

Kortfristiga tillgångar

Kortfristiga tillgångar består av varulager samt kortfristiga fordringar, som huvudsakligen består av kundfordringar, utgör cirka 23% 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 4.517 Mkr till 8.976 Mkr. Ökningen beror på nyupplåning för finansiering av framför allt de stora förvärv som genomförts under 2014 och 2016.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 42,9%.

Ikke räntebärande skulder

Långfristiga ikke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt, tilläggsköpeskillingar och avsättningar för garantier. Dessa har ökat från 894 Mkr till 2.859 Mkr under den senaste femårsperioden, i huvudsak beroende på skulder för tilläggsköpeskillingar samt uppskjuten skatt hänförlig till immateriella tillgångar som uppstått vid förvärv.

Kortfristiga ikke räntebärande skulder och avsättningar, som under de senaste fem åren ökat med 2.028 Mkr, från 1.320 Mkr till 3.348 Mkr, består till cirka 77% 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 i genomsnitt uppgått till cirka 17% av omsättningen.

Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter har under den senaste femårsperioden i genomsnitt motsvarat cirka 78% 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 35 företags- och rörelseförvärv genomförts varav 11 inom affärsområdet NIBE Climate Solutions, 22 inom NIBE Element och 2 inom NIBE Stoves. Under 2013 var förvärvsintensiteten förhållandevis låg för att sedan öka under 2014 då bland annat det börsnoterade nordamerikanska WaterFurnace Renewable Energy Inc. förvärvades. Under 2015 var förvärvsintensiteten lägre, för att återigen tillta under 2016 då bland annat nordamerikanska Climate Control Group Inc. förvärvades. Under 2017 har ett stort antal mindre förvärv genomförts. Målsättningen är att även framöver ha en offensiv förvärvsstrategi.

Finansiering

Under 2016 genomfördes en företrädesemission som, efter avdrag för transaktionskostnader, tillförde bolaget 3.008 Mkr. I övrigt har kapitalbehovet för såväl företagsförvärv, investeringar i befintliga verksamheter som behov av rörelsekapital för verksamhetens expansion och aktieutdelningar under den senaste femårsperioden finansierats med egna genererade kassaflöden och lån. Under de senaste åren har obligationslån till stora delar ersatt bankfinansiering.

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 29,9 - 32,2% av årets vinst efter skatt.

Koncernens resultaträkning

(Mkr)		2017	2016
Nettoomsättning	Not 3	19.009	15.348
Kostnad för sålda varor		– 12.446	– 9.817
Bruttoresultat		6.563	5.531
Försäljningskostnader		– 3.140	– 2.664
Administrationskostnader	Not 5	– 1.240	– 1.042
Övriga rörelseintäkter	Not 10	161	155
Rörelseresultat	Not 3–10	2.344	1.980
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	Not 23	4	4
Finansiella intäkter	Not 12	89	103
Finansiella kostnader	Not 13	– 255	– 216
Resultat efter finansiellt netto		2.182	1.871
Skatt	Not 15	– 479	– 495
Nettoresultat		1.703	1.376
Nettoresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1.703	1.376
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–

Nettoresultat	1.703	1.376
Planenliga avskrivningar ingår med	640	542
Genomsnittligt antal aktier	504.016.622	469.382.260
Nettovinst/ aktie före och efter utspädning, kronor	3,38	2,93
Föreslagen utdelning per aktie, kronor	1,05	0,88

Rapport över totalresultat

Nettoresultat		1.703	1.376
Övrigt totalresultat			
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen			
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	Not 26	41	– 30
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 15	– 9	6
		32	– 24
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar		3	19
Säkring av nettoinvestering		59	– 89
Valutakursdifferenser		– 742	839
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 15	67	– 59
		– 613	710
Summa övrigt totalresultat		– 581	686
Summa totalresultat		1.122	2.062
Summa totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1.122	2.062
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
Summa totalresultat		1.122	2.062

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 3.661 Mkr (23,9%) till 19.009 Mkr (15.348 Mkr).

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 16.249 Mkr (13.100 Mkr), en ökning med 3.149 Mkr (24,0%). Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 85,5% (85,4%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 22,8% till 2.760 Mkr (2.248 Mkr).

Den förvärvade omsättningsökningen var 2.989 Mkr (19,5%), vilket innebär att omsättningen organiskt ökade med 672 Mkr, det vill säga 4,4%.

Rörelseresultat

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

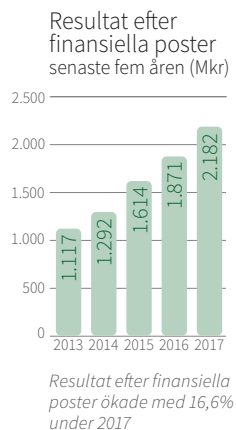
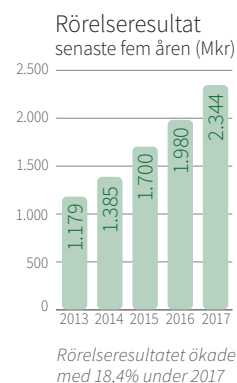
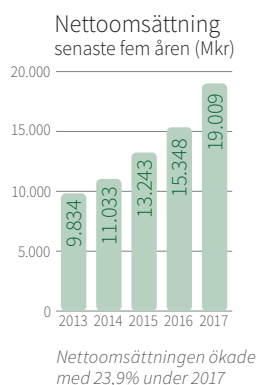
Koncernens rörelseresultat uppgick till 2.344 Mkr, en ökning med 18,4% jämfört med föregående års rörelseresultat på 1.980 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 12,3% mot 12,9% föregående år. Rörelsemarginalförsämringen beror i huvudsak på två faktorer. Dels har försäljningen av värmepumpar i USA minskat avsevärt 2017 som en följd av borttagna skattesubventioner, dels har två av de större enheter vi förvärvat under senare tid ännu inte nått upp till de rörelsemarginalmål vi har. Under inledningen av 2018 beslutades att återinföra skattesubventionerna i USA. Årets rörelseresultat är belastat med förvärvskostnader på 34 Mkr mot 60 Mkr i fjol, vilka redovisats som administrationskostnader i koncernens resultaträkning.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 16,6% till 2.182 Mkr (1.871 Mkr), motsvarande en vinstmarginal på 11,5% (12,2%). Finansnettot för koncernen uppgick till - 162 Mkr (- 109 Mkr). Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 8.976 Mkr mot 8.536 Mkr vid årets ingång. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 1,5% (1,4%). I finansnettot ingår även valutakursvinster och valutakursförluster.

Skatt

Skattekostnaden uppgick till 479 Mkr (495 Mkr) motsvarande en skattesats på 22,0% (26,5%). Minskningen beror i huvudsak på den skattereform i USA som beslutades i december. Beslutet innebar en sänkt skattekostnad för koncernen med 57 Mkr 2017.



Utveckling per affärsområde under året

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen (Mkr)	2017				2016			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Nettoomsättning	4.370	4.639	4.644	5.356	3.042	3.301	4.135	4.870
Rörelsekostnader	- 3.944	- 4.110	- 3.981	- 4.630	- 2.744	- 2.896	- 3.525	- 4.203
Rörelseresultat	426	529	663	726	298	405	610	667
Finansiellt netto	- 30	- 48	- 51	- 33	- 30	- 28	- 38	- 13
Resultat efter finansiellt netto	396	481	612	693	268	377	572	654
Skatt	- 103	- 123	- 130	- 123	- 67	- 98	- 154	- 176
Nettoresultat	293	358	482	570	201	279	418	478

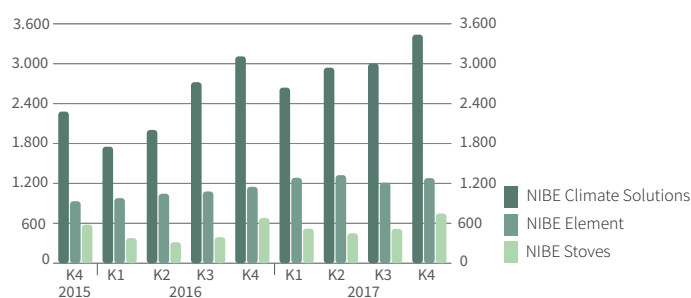
Nettoomsättning affärsområdena

NIBE Climate Solutions	2.640	2.940	3.003	3.437	1.752	2.004	2.722	3.110
NIBE Element	1.285	1.325	1.212	1.280	979	1.045	1.079	1.149
NIBE Stoves	520	451	517	748	378	316	392	680
Koncernelimineringar	-75	- 77	- 88	- 109	-67	- 64	- 58	- 69
Totalt koncernen	4.370	4.639	4.644	5.356	3.042	3.301	4.135	4.870

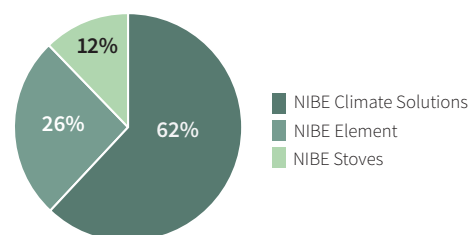
Rörelseresultat affärsområdena

NIBE Climate Solutions	256	356	460	523	180	307	443	466
NIBE Element	142	158	149	114	101	124	139	109
NIBE Stoves	45	31	69	130	33	17	52	121
Koncernelimineringar	- 17	- 16	- 15	- 41	- 16	- 43	- 24	- 29
Totalt koncernen	426	529	663	726	298	405	610	667

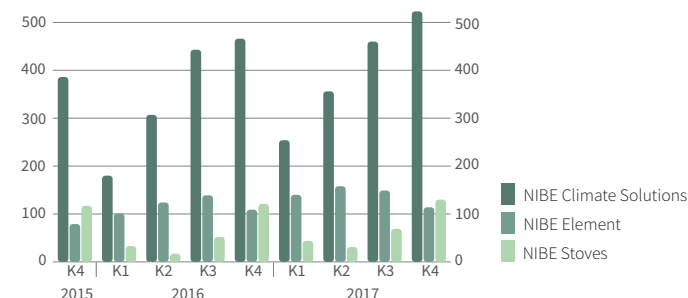
Omsättning per affärsområde
senaste nio kvartalen (Mkr)



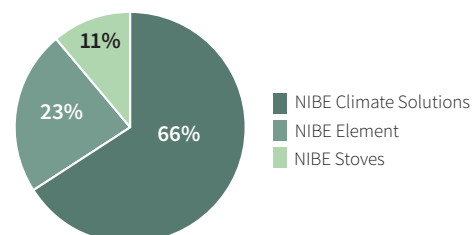
Respektive affärsområdes andel av omsättningen



Rörelseresultat per affärsområde
senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel

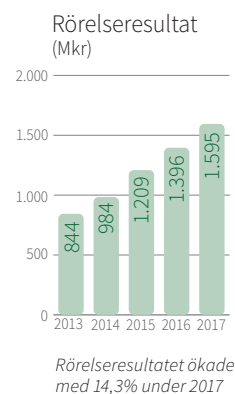
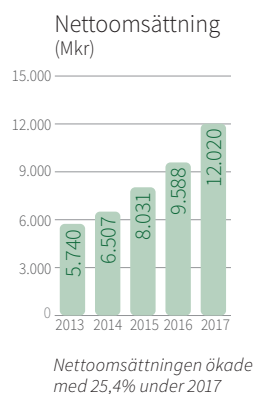


NIBE Climate Solutions

Nettoomsättningen uppgick under året till 12.020 Mkr att jämföras med 9.588 Mkr föregående år. Av tillväxten på 2.432 Mkr (25,4%) hänför sig 2.101 Mkr (21,9%) till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 331 Mkr (3,5%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 5.901 Mkr till 12.020 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 1.396 Mkr till 1.595 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 14,3% och en rörelsemarginal för året på 13,3% (14,6%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 14,4%.

Flera av NIBE Climate Solutions viktigaste marknader för värmepumpar i Europa har under året uppvisat en god tillväxt. Efterfrågan i USA har däremot minskat avsevärt under året sedan beslutet att upphöra med de statliga subventionerna för installation av värmepumpar, vilket också är en av anledningarna till den försämrade rörelsemarginalen under året. Under inledningen av 2018 beslutades att återinföra subventionerna.

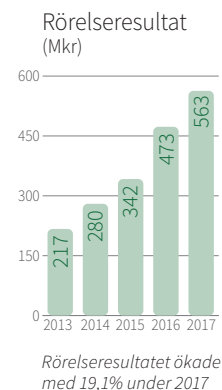
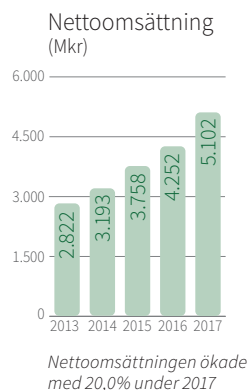


NIBE Element

Nettoomsättningen uppgick under året till 5.102 Mkr att jämföras med 4.252 Mkr föregående år. Av tillväxten på 850 Mkr (20,0%) hänför sig 447 Mkr (10,5%) till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 403 Mkr (9,5%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 2.337 Mkr till 5.102 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 473 Mkr till 563 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 19,1% och en rörelsemarginal för året på 11,0% (11,1%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 9,8%.

Efterfrågan på NIBE Elements produkter har totalt sett utvecklats positivt under året, vilket är det huvudsakliga skälet till den goda organiska tillväxten. Efterfrågeutvecklingen har dock varierat mellan olika marknader och produktsegment.

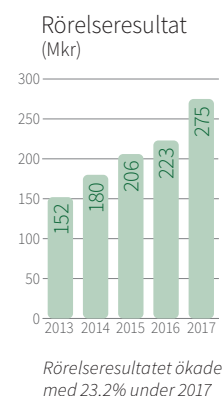
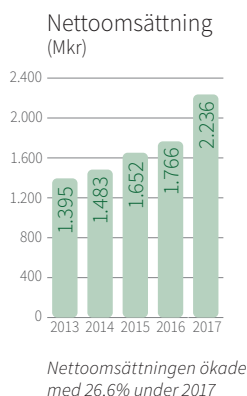


NIBE Stoves

Nettoomsättningen uppgick under året till 2.236 Mkr att jämföras med 1.766 Mkr föregående år. Av tillväxten på 470 Mkr (26,6%) hänför sig 441 Mkr (25,0%) till förvärv, vilket innebär att omsättningen organiskt ökat med 29 Mkr (1,6%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 1.064 Mkr till 2.236 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 223 Mkr till 275 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 23,2% och en rörelsemarginal för året på 12,3% (12,7%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 12,1%.

Den organiska omsättningsökningen ska ses mot bakgrund av en minskad efterfrågan i Europa inom flera produktsegment. Den nordamerikanska marknaden har däremot haft en tillväxt, i synnerhet när det gäller gaseldade produkter.



Koncernens balansräkning

Tillgångar

(Mkr)	2017-12-31	2016-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar		
Marknadspositioner <i>Not 16</i>	1.692	1.863
Varumärken <i>Not 17</i>	1.854	1.901
Goodwill <i>Not 17</i>	10.794	10.571
Övriga immateriella tillgångar <i>Not 18</i>	404	381
Summa immateriella anläggningstillgångar	14.744	14.716
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark <i>Not 19</i>	1.733	1.578
Maskiner och inventarier <i>Not 20</i>	1.142	1.117
Pågående nyanläggningar <i>Not 21</i>	168	125
Summa materiella anläggningstillgångar	3.043	2.820
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag <i>Not 23</i>	17	18
Långfristiga värdepappersinnehav	13	7
Uppskjutna skattefordringar <i>Not 15</i>	258	322
Andra långfristiga fordringar <i>Not 24</i>	43	42
Summa finansiella anläggningstillgångar	331	389
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	18.118	17.925
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Varulager		
Råvaror och förnödenheter	1.646	1.307
Varor under tillverkning	232	198
Färdiga varor och handelsvaror	1.369	1.294
Summa varulager	3.247	2.799
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	2.711	2.424
Aktuell skattefordran	158	146
Övriga fordringar	154	107
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	180	121
Summa kortfristiga fordringar	3.203	2.798
Kortfristiga placeringar	90	160
Likvida medel	3.332	2.342
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	9.872	8.099
SUMMA TILLGÅNGAR	27.990	26.024

Eget kapital och skulder

(Mkr)	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL <i>Not 25</i>		
Aktiekapital	79	79
Tillskjutet kapital	4.818	4.818
Övriga reserver	80	693
Balanserade vinstmedel	7.830	6.539
Eget kapital hänförligt till moderbolaget	12.807	12.129
SUMMA EGET KAPITAL	12.807	12.129
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Avsättningar för pensioner <i>Not 26</i>	457	425
Avsättningar för skatter <i>Not 15</i>	965	1.063
Garantiriskreserv <i>Not 27</i>	585	623
Övriga avsättningar, icke räntebärande <i>Not 27</i>	130	251
Skulder till kreditinstitut <i>Not 7</i>	1.508	3.535
Obligationslån <i>Not 28</i>	5.016	1.922
Övriga skulder, räntebärande	7	–
Övriga skulder, icke räntebärande <i>Not 29</i>	1.151	802
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	9.819	8.621
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Skulder till kreditinstitut <i>Not 30</i>	2.016	2.678
Leverantörsskulder	1.469	1.140
Förskott från kunder	29	28
Aktuella skatteskulder	122	89
Övriga skulder <i>Not 32</i>	605	333
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <i>Not 33</i>	1.123	1.006
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	5.364	5.274
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27.990	26.024

KONCERN
Förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Övriga reserver 1)	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänf. till moderbolaget	Summa eget kapital
Eget kapital 2015-12-31	69	1.820	- 17	5.556	7.428	7.428
Riktad nyemission	10	3.014			3.024	3.024
Transaktionskostnad nyemission		- 16			- 16	- 16
Årets nettoresultat				1.376	1.376	1.376
Årets övrigt totalresultat			710	- 24	686	686
Årets totalresultat			710	1.352	2.062	2.062
Utdelning				- 369	- 369	- 369
Eget kapital 2016-12-31	79	4.818	693	6.539	12.129	12.129
Årets nettoresultat				1.703	1.703	1.703
Årets övrigt totalresultat			- 613	32	- 581	- 581
Årets totalresultat			- 613	1.735	1.122	1.122
Utdelning				- 444	- 444	- 444
Eget kapital 2017-12-31	79	4.818	80	7.830	12.807	12.807

1) Övriga reserver

(Mkr)	Kassaflödes- säkringar	Säkring av netto- investering	Valutakurs- differenser	Summa övriga reserver
Övriga reserver 2015-12-31	- 13	- 505	501	- 17
Förändring under året	19	- 89	839	769
Skatt	- 4	21	- 76	- 59
Övriga reserver 2016-12-31	2	- 573	1.264	693
Förändring under året	3	59	- 742	- 680
Skatt	- 1	- 13	81	67
Utgående övriga reserver 2017-12-31	4	- 527	603	80

Kommentarer till balansräkningen

Balansomslutning

Koncernens balansomslutning har under året ökat med 1.966 Mkr (7,6%) från 26.024 Mkr föregående år till 27.990 Mkr. Det huvudsakliga skälet till ökningen är att tillgångar och skulder tillförts genom de förvärv som gjorts under året. Utan den svenska kronans förstärkning under året gentemot flertalet av de valutor koncernen har tillgångar och skulder i, hade ökningen blivit betydligt större.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital exklusive kassa och bank har under året ökat med 101 Mkr (3,4%) från 3.001 Mkr föregående år till 3.102 Mkr. Det beror framför allt på en ökning av lager och kortfristiga fordringar.

I relation till nettoomsättningen har rörelsekapitalet minskat från 19,6% till 16,3%. Minskningen beror i huvudsak på att de stora förvärv som genomfördes under 2016 gjorde nyckeltalet missvisande för det året.

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 45,8% (46,6%). Det egna kapitalet uppgick till 12.807 Mkr (12.129 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2017 uppgick avkastningen på eget kapital till 13,7% (14,9%). Minskningen beror på att en nyemission genomfördes under fjolåret, vilket inneburit att genomsnittligt Eget kapital ökat markant jämfört med i fjol. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 11,5% (11,8%).

Räntebärande skulder

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid verksamhetsårets slut till 8.976 Mkr (8.536 Mkr). Ökningen med 440 Mkr beror på att krediter togs upp i december för att finansiera förvärv under inledningen av 2018. Eftersom två av koncernens kreditavtal löper ut under 2018 har de skulder som omfattas av avtalen redovisats som kortfristiga skulder till kreditinstitut.

Koncernens nettoskuld, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel och kortfristiga placeringar, minskade under året med 480 Mkr från 6.034 Mkr till 5.554 Mkr.

Koncernens kassaflödesanalys

(Mkr)	2017	2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	2.344	1.980
+ av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	641	548
+ realisationsförluster/- realisationsvinster	- 11	- 9
+/- andra ej kassaflödespåverkande poster	- 15	45
Summa	2.959	2.564
Erhållna räntor och liknande poster	93	106
Betalda räntor och liknande poster	- 245	- 214
Betald skatt	- 500	- 411
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	2.307	2.045
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av varulager	- 320	- 145
Förändring av kortfristiga fordringar	- 193	- 45
Förändring av kortfristiga skulder	329	- 84
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2.123	1.771
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investering i maskiner och inventarier	- 194	- 192
Investering i byggnader och mark	- 79	- 43
Investering i pågående nyanläggningar	- 130	- 111
Investering i övriga immateriella anläggningstillgångar	- 158	- 96
Försäljning av byggnader och mark	11	24
Försäljning av maskiner och inventarier	20	10
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	- 6	- 4
Investeringar i befintliga verksamheter	- 536	- 412
OPERATIVT KASSAFLÖDE	1.587	1.359
Förvärv av verksamheter 1)	- 822	- 4.357
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 1.358	- 4.769
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR	765	- 2.998
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Nyemission	-	3.008
Amortering av långfristiga lån	Not 31 - 3.127	- 611
Nya lån som tagits upp	Not 31 3.830	1.601
Utdelning till aktieägarna	- 444	- 369
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	259	3.629
Årets kassaflöde	1.024	631
Likvida medel vid årets början	2.502	1.795
Kursdifferens i likvida medel	- 104	76
Likvida medel vid årets slut	3.422	2.502

¹⁾ För vidare information om förvärv av verksamheter, se not 36.

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 2.123 Mkr (1.771 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 822 Mkr (4.357 Mkr). Övriga investeringar uppgick netto till sammanlagt 536 Mkr (412 Mkr) fördelat på följande:

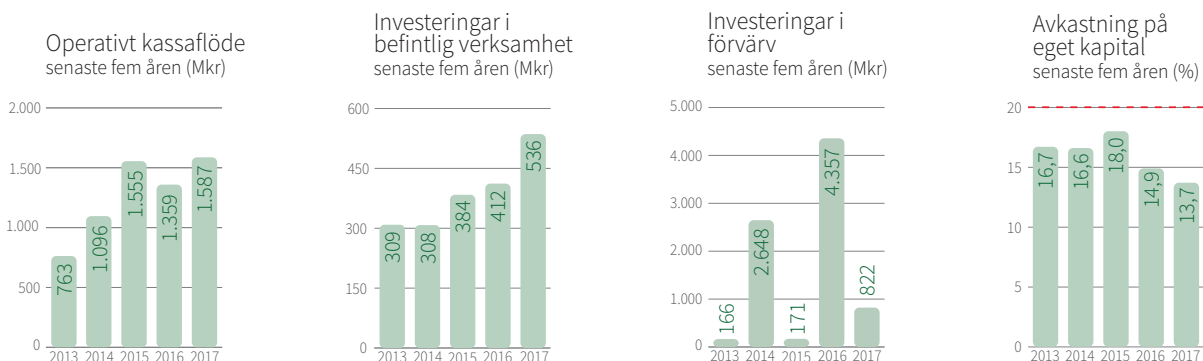
(Mkr)	2017	2016
Maskiner och inventarier	174	182
Fastigheter	68	19
Pågående nyanläggningar	130	111
Övriga anläggningstillgångar	164	100
Totalt	536	412

Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 765 Mkr (- 2.998 Mkr). Det operativa kassaflödet, det vill säga efter investeringar i befintliga verksamheter men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 1.587 Mkr (1.359 Mkr).

Koncernens räntebärande krediter

(Mkr)	2017	2016
Banklån med rörlig ränta	3.486	6.172
Obligationslån med rörlig ränta	3.600	1.150
Obligationslån med fast ränta	1.416	772
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	38	41
Avsättningar för pensioner	429	401
Övriga räntebärande skulder	7	-
Totala räntebärande skulder	8.976	8.536
Ej utnyttjad checkräkningskredit	381	424
Övriga outnyttjade krediter	4.212	1.888
Total kreditmöjlighet	13.569	10.848

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 8.976 Mkr (8.536 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 1,5% (1,4%). Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 5.554 Mkr (6.034 Mkr).



Nyckeltal

		2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	Mkr	19.009	15.348	13.243	11.033	9.834
Tillväxt	%	+ 23,9	+ 15,9	+ 20,0	+ 12,2	+ 7,0
Rörelseresultat	Mkr	2.344	1.980	1.700	1.385	1.179
Resultat efter finansnetto	Mkr	2.182	1.871	1.614	1.292	1.117
EBITDA-marginal	%	15,7	16,4	16,5	16,2	15,9
Rörelsemarginal	%	12,3	12,9	12,8	12,6	12,0
Vinstmarginal	%	11,5	12,2	12,2	11,7	11,4
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar *	Mkr	2.026	5.156	531	3.098	912
Operativt kassaflöde	Mkr	1.587	1.359	1.555	1.096	763
Disponibla likvida medel *	Mkr	3.803	2.926	2.195	2.735	2.372
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättningen *	%	16,3	19,6	13,0	19,1	16,7
Eget kapital	Mkr	12.807	12.129	7.428	6.560	5.575
Avkastning på eget kapital *	%	13,7	14,9	18,0	16,6	16,7
Soliditet	%	45,8	46,6	39,9	36,2	43,0
Andel riskbärande kapital	%	49,2	50,7	44,5	40,8	47,2
Sysselsatt kapital	Mkr	21.783	20.665	14.710	14.411	10.167
Avkastning på sysselsatt kapital *	%	11,5	11,8	12,1	12,1	12,4
Avkastning på totalt kapital *	%	9,0	9,4	9,6	9,6	9,9
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,70	0,69	0,72	0,71	0,80
Räntebärande skulder / Eget kapital	%	70,1	70,4	98,0	119,7	82,3
Nettoskuld / EBITDA *	ggr	1,9	2,4	2,5	3,3	1,9
Räntetäckningsgrad *	ggr	9,6	9,6	12,3	7,6	12,4
Medeltal anställda	st	14.271	11.869	10.545	9.726	8.983

* Nyckeltal med uträkning specificerad på sidorna 74 - 75.

Definitioner nyckeltal

Tillväxt

Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

Eget kapital

Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansnetto minus schablonskatt 22,0 procent i procent av genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Andel riskbärande kapital

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

Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder och uppskjuten skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på totalt kapital

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

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

Räntebärande skulder/ Eget kapital

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

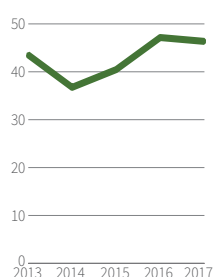
Nettoskuld/EBITDA

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

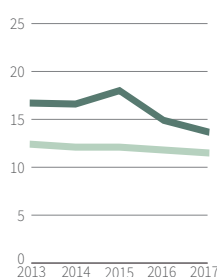
Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

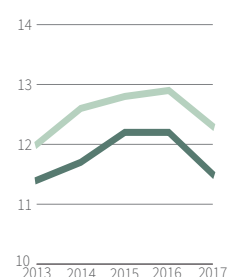
Soliditetsutveckling senaste fem åren (%)



Avkastningsutveckling senaste fem åren (%)



Marginalutveckling senaste fem åren (%)



Kompletterande nyckeltal

Kompletterande nyckeltal avser finansiella mått som används av företagets ledning och av investerare för att utvärdera koncernens resultat och ställning med hjälp av beräkningar som inte direkt kan härledas ur de finansiella rapporterna. De kompletterande nyckeltal som redovisas i denna årsredovisning kan skilja sig till beräkningssättet från liknande mått som används av andra bolag.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

(Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Anskaffning av anläggningstillgångar	2.058	5.185	539	3.136	941
Avyttring av anläggningstillgångar	- 32	- 29	- 8	- 38	- 29
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	2.026	5.156	531	3.098	912

Disponibla likvida medel

(Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Kassa och bank	3.332	2.342	1.448	1.827	1.591
Kortfristiga placeringar	90	160	347	154	3
Outnyttjade checkkrediter	381	424	400	754	778
Disponibla likvida medel	3.803	2.926	2.195	2.735	2.372

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Varulager	3.247	2.799	2.115	2.109	1.760
Kortfristiga fordringar	3.203	2.798	1.901	1.844	1.415
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 3.348	- 2.596	- 2.289	- 1.849	- 1.533
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	3.102	3.001	1.727	2.103	1.642
Nettoomsättning	19.009	15.348	13.243	11.033	9.834
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	16,3	19,6	13,0	19,1	16,7

Avkastning på eget kapital

(Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat efter finansnetto	2.182	1.871	1.614	1.292	1.117
Schablonskatt, %	22,0	22,0	22,0	22,0	22,0
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	1.702	1.459	1.259	1.008	871
Eget kapital vid årets ingång	12.129	7.428	6.560	5.575	4.858
Eget kapital vid årets utgång	12.807	12.129	7.428	6.560	5.575
Genomsnittligt eget kapital	12.468	9.779	6.994	6.068	5.217
Avkastning på eget kapital, %	13,7	14,9	18,0	16,6	16,7

Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat efter finansnetto	2.182	1.871	1.614	1.292	1.117
Finansiella kostnader	255	216	143	194	98
Resultat före finansiella kostnader	2.437	2.087	1.757	1.486	1.215
Sysselsatt kapital vid årets ingång	20.665	14.710	14.411	10.167	9.376
Sysselsatt kapital vid årets utgång	21.783	20.665	14.710	14.411	10.167
Genomsnittligt sysselsatt kapital	21.224	17.687	14.561	12.289	9.771
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,5	11,8	12,1	12,1	12,4

Avkastning på totalt kapital

(Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat efter finansnetto	2.182	1.871	1.614	1.292	1.117
Finansiella kostnader	255	216	143	194	98
Resultat före finansiella kostnader	2.437	2.087	1.757	1.486	1.215
Balansomslutning vid årets ingång	26.024	18.604	18.110	12.967	11.589
Balansomslutning vid årets utgång	27.990	26.024	18.604	18.110	12.967
Genomsnittlig balansomslutning	27.007	22.314	18.357	15.538	12.278
Avkastning på totalt kapital, %	9,0	9,4	9,6	9,6	9,9

Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	6.960	5.858	7.118	7.558	4.391
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.016	2.678	164	294	201
Kassa och bank	- 3.332	- 2.342	- 1.448	- 1.827	- 1.591
Kortfristiga placeringar	- 90	- 160	- 347	- 154	- 3
Nettoskuld	5.554	6.034	5.487	5.871	2.998
Rörelseresultat	2.344	1.980	1.700	1.385	1.179
Av- och nedskrivningar	641	542	480	402	385
EBITDA	2.985	2.522	2.180	1.787	1.564
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,9	2,4	2,5	3,3	1,9

Räntetäckningsgrad

(Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat efter finansiellt netto	2.182	1.871	1.614	1.292	1.117
Finansiella kostnader	255	216	143	194	98
Räntetäckningsgrad, ggr	9,6	9,6	12,3	7,6	12,4

Moderbolaget

Resultaträkning

(Mkr)		2017	2016
Nettoomsättning	Not 3	9	7
Administrationskostnader	Not 5	- 54	- 64
Rörelseresultat	Not 3-10	- 45	- 57
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 11	391	584
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	Not 23	5	4
Finansiella intäkter	Not 12	61	169
Finansiella kostnader	Not 13	- 109	- 226
Resultat efter finansiellt netto		303	474
Bokslutsdispositioner	Not 14	90	772
Skatt	Not 15	-	- 144
Nettoresultat		393	1.102
Nettoresultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare		393	1.102
Rapport över totalresultat			
Nettoresultat		393	1.102
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar		-	9
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 15	-	- 1
Summa övrigt totalresultat		-	8
Summa totalresultat		393	1.110
Moderbolagets aktieägare		393	1.110
Summa totalresultat		393	1.110

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2017	2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	- 45	- 57
Erhållna räntor och liknande poster	65	169
Betalda räntor och liknande poster	- 99	- 228
Betald skatt	- 14	- 5
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	- 93	- 121
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av kortfristiga fordringar	309	- 351
Förändring av kortfristiga skulder	- 122	- 292
Kassaflöde från den löpande verksamheten	94	- 764
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	- 105	1.185
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 105	1.185
OPERATIVT KASSAFLÖDE	- 11	421
Investering i verksamheter	- 803	- 3.311
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 908	- 2.126
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR	- 814	- 2.890
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Nyemission	-	3.008
Resultat från andelar i koncernföretag	490	1.418
Amortering av långfristiga lån	Not 31 - 2.332	- 1.433
Nya lån som tagits upp	Not 31 3.100	-
Utdelning till aktieägarna	- 444	- 369
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	814	2.624
Årets kassaflöde	-	- 266
Likvida medel vid årets början	-	266
Likvida medel vid årets slut	-	-

MODERBOLAGET

Förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för verkligt värde	Över- kursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital 2015-12-31	69	75	- 507	1.753	2.564	3.954
Effekt av ändrad redovisningsprincip 1)			499		- 499	
Nyemission	10			3.014		3.024
Transaktionskostnad nyemission				- 16		- 16
Årets totalresultat			8		1.102	1.110
Utdelning					- 369	- 369
Eget kapital 2016-12-31	79	75	-	4.751	2.798	7.703
Årets totalresultat					393	393
Utdelning					- 444	- 444
Eget kapital 2017-12-31	79	75	-	4.751	2.747	7.652

1) Med anledning av en regeländring i RFR 2 Redovisning för juridiska personer har ackumulerade kursförluster som vid ingången av 2016 redovisades i Fond för verkligt värde omklassificerats under 2016 till Balanserade vinstmedel.

Balansräkning Tillgångar

(Mkr)	2017-12-31	2016-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterföretag <i>Not 22</i>	12.643	11.736
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag <i>Not 23</i>	7	7
Fordran hos koncernföretag	105	–
Långfristiga värdepappersinnehav	6	6
Uppskjutna skattefordringar <i>Not 15</i>	2	2
Andra långfristiga fordringar <i>Not 24</i>	18	21
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	12.781	11.772
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kortfristiga fordringar		
Fordran hos koncernföretag	285	581
Skattefordran	12	–
Övriga fordringar	15	34
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	5
Summa kortfristiga fordringar	323	620
Likvida medel	–	–
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	323	620
SUMMA TILLGÅNGAR	13.104	12.392

Kommentarer moderbolaget

Verksamhet

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning samt vissa koncerngemensamma funktioner.

Rörelseresultat

Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag och uppgick för året till 9 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.

Balansräkning

Under året har moderbolagets balansomslutning ökat från 12.392 Mkr till 13.104 Mkr. Främsta skälet är de investeringar som gjorts under året i förvärv av verksamheter. Under året har ytterligare obligationslån på 3.600 Mkr tagits upp. Moderbolagets långfristiga räntebärande skulder utgörs nu helt av obligationslån. Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 5.016 Mkr (4.254 Mkr) och den genomsnittliga räntesatsen på dessa uppgick under året till 1,1%. Vid årets utgång bestod moderbolagets räntebärande skulder helt av skulder i svenska kronor, vilket framgår av not 7.

Balansräkning Eget kapital och skulder

(Mkr)	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL <i>Not 25</i>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	79	79
Reservfond	75	75
Summa bundet eget kapital	154	154
Fritt eget kapital		
Överkursfond	4.751	4.751
Balanserade vinstmedel	2.747	2.798
Summa fritt eget kapital	7.498	7.549
SUMMA EGET KAPITAL	7.652	7.703
OBESKATTADE RESERVER		
Periodiseringsfond	–	1
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Avsättningar för pensioner <i>Not 26</i>	9	7
Övriga avsättningar, icke räntebärande <i>Not 27</i>	61	208
Skulder till koncernföretag	–	2.332
Obligationslån <i>Not 28</i>	5.016	1.922
Övriga skulder, icke räntebärande <i>Not 29</i>	149	40
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	5.235	4.509
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Leverantörsskulder	6	5
Skulder till koncernföretag	1	158
Aktuella skatteskulder	–	2
Övriga skulder <i>Not 32</i>	184	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <i>Not 33</i>	26	13
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	217	179
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	13.104	12.392

Risker och 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 konjunktur nedgång eller svacka i ett enskilt land eller enskilt segment. Till detta kommer risker i form av ändrade lagar och regler, störningar i de finansiella systemen, naturkatastrofer, terrorism med mera. För att motverka effekterna av företagets olika affärsrisker jobbar NIBE systematiskt med riskhantering. Varje år uppdateras riskanalyserna för alla bolag i ett koncerngemensamt system, NICS, och det sammanställda resultatet hanteras på styrelsenivå med beslut om prioriterade åtgärder.

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.

Leverantörskedjan

Merparten av komponenterna i de produkter som koncernens tre affärsområden marknadsför tillhandahålls av ett flertal leverantörer i Europa och världen i övrigt.

Leverantörerna kan skada NIBEs rykte om de inte lever upp till internationellt överenskomna principer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöskydd, etiskt affärsbeteende och/eller socialt ansvar, eller om de bryter mot den nationella lagstiftningen inom dessa områden.

NIBE utvärderar leverantörer mot internationellt överenskomna principer, kvalitetskrav och leveransförmåga.

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

Prisrisker

Koncernens ingående material består till största delen av metaller vars priser är fastställda i dollar och noterade på Londons metallbörs, LME. För att motverka ett beroende av enskilda valutor och marknader har inköpsförfarandet i många delar globaliserats. Under 2017 har även råvaror såsom nickel, koppar och aluminium till viss del prissäkrats genom terminskontrakt.

Övriga driftskostnader följer den generella prisutvecklingen där 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 vare sig våra eller andras patent.

Försäkringsrisker

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 – 1,0 Mkr.

Återkallelse av produkter

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 reduceras genom ett systematiskt kvalitetsarbete och rutiner för kontroll. Flertalet av koncernens bolag är certifierade enligt ISO9001. Som en ytterligare riskavtäckning för liknande händelser har försäkringar tecknats.

Finansiella risker

Kreditrisker, valutarisker, finansieringsrisker och ränterisker som NIBEkoncernen är utsatta för beskrivs i not 7.

Klimatförändringar

Extrema väderförhållanden i form av orkaner, översvämningar och extrem hetta eller kyla utgör en risk för skada på fast egendom och innebär en ökad risk för skada på miljön i form av spill, oplanerade utsläpp och läckage. Det skapar även risk för avbrott i produktion och leveransförmåga. Genom riskanalyser, förebyggande åtgärder och beredskap kan risker för skador reduceras.

NIBE har ett globalt försäkringsskydd mot naturkatastrofer för skador av större dignitet.

Miljörisker

Hantering av material och kemikalier i våra produktionsanläggningar innebär en risk för skada på miljön som företaget hålls ansvarig för.

Företaget kan hållas ansvarigt för förorenad mark och påverkan på grundvatten i fastigheter som orsakats av tidigare ägare.

Vi bedömer att riskerna hålls minimerade genom systematiskt miljöarbete och due diligence i samband med förvärv.

Kompetensförsörjning

NIBEs framtida framgångar beror till stor del på förmågan att rekrytera, behålla, utveckla och ersätta kvalificerade befattningshavare och andra nyckelpersoner. Vi bedömer att strategiskt personalarbete motverkar risken.

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 2017 års balans- och resultaträkning.

	Beräkningsbas	Förändring	Resultatpåverkan
Nettoomsättning (marginal konstant)	19.009 Mkr	+/- 1,0 %	76 Mkr
Rörelsemarginal (volym konstant)	19.009 Mkr	+/- 1,0 %	190 Mkr
Materialkostnader	7.821 Mkr	+/- 1,0 %	78 Mkr
Personalkostnader	5.043 Mkr	+/- 1,0 %	50 Mkr
Räntebärande skulder (ränta konstant)	8.976 Mkr	+/- 10,0 %	13 Mkr
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	1,5 %	+/- 1,0 %-enhet	90 Mkr

Riskområde	Riskbeskrivning	Kompenserande faktorer	Möjligheter
Arbetsmiljö	Olyckor med personskador som följd. Avbrott i produktionen på grund av incidenter rörande bristande säkerhet.	Systematiskt arbetsmiljöarbete med riskanalyser av arbetsmoment, maskiner och material. Rutiner för incidentrapportering och utredning av grundorsaker.	God och säker arbetsmiljö främjar produktivitet och skapar effektivare arbetsplatser med bättre trivsel och högre motivation.
Distribution	Störningar i distributionsledet kan påverka kunderna negativt. Ökade koldioxidutsläpp genom ökade fraktvolymer.	Distributionskanalerna kontrolleras löpande. Rutiner finns för uppföljning och eventuella åtgärder. Samordning och effektivt utnyttjande av transporter minskar utsläpp.	Förstärkning av kundrelationerna. Effektivare och miljövänligare transporter.
Förvärv	Oförutsedda händelser och upptäckter i de förvärvade bolagen. Integrationsprocessen och synergieffekterna tar längre tid än beräknat. Nedskrivningsbehov.	Koncernen har väl inarbetade rutiner för granskning av potentiella förvärv. Integrations- och synergiarbetet görs i mycket nära samarbete med de förvärvade bolagen.	Förvärv bidrar till expansion genom ökat kunnande, större produktutbud och större geografisk närvaro. Förvärv ger samordningsvinster och bidrar till branschstrukturer.
Immateriella värden	Patent, mönsterskydd och varumärksskydd. Intrång i patent.	Rutiner och utbildning för ökad informationssäkerhet och kunskap för hantering av immateriella rättigheter. Tydliga avtal för att förhindra tvister.	Skydd av immateriella tillgångar är värdeskapande och en konkurrensfördel.
IT	Intrång i datasystem, stöld av affärskritiska data eller sabotage av kritiska datasystem genom datavirus.	Strikta IT-policyer för användares behörigheter, mjuk- och hårdvarurelaterade skyddsmekanismer, samt tydliga instruktioner för handhavande.	God IT-säkerhet bidrar till effektivitet och stabilitet.
Klimat	Extrema väderförhållanden leder till skador på egendom och miljö.	Riskanalyser, förebyggande åtgärder och beredskap. Försäkringsskydd mot naturkatastrofer.	God beredskap skapar bättre förutsättningar för kontinuitet och blir därmed en konkurrensfördel.
Kompetens	Brist på spetskompetens eller ledarskapskompetens som leder till sämre produkt- och affärsutveckling.	Strategiskt personalarbete för att rekrytera, behålla, utveckla och ersätta kvalificerade befattningshavare och andra nyckelpersoner.	Framgång i att rekrytera, utveckla och behålla kompetens skapar ett försprång vad gäller förmåga till innovation, affärsutveckling och tillväxt.
Korruption	Stora kostnader och rättsprocesser. Sänkt förtroende för bolaget.	Alla anställda med risk för att utsättas, genomgår utbildning i anti-korruption. En visseblåsarfunktion finns. Affärspartners skriver på en anti-korruptionsklausul som en del av avtalet. Goda rutiner för transaktioner.	Goda affärsprinciper ger stabil verksamhet och förtroende hos anställda, kunder och myndigheter. Etisk och pålitlig image skapar konkurrensfördelar.
Leverantörer	Beroende av enskilda leverantörer. Leverantörers avvikelser från etiska affärsprinciper kan påverka koncernens rykte negativt.	NIBE arbetar för att säkerställa redundans vad gäller kritiska komponenter och material. Leverantörer följs kontinuerligt upp vad gäller affärsprinciper och värderingar, som alla affärspartners måste följa, och eventuella brister ska åtgärdas.	Utnyttja koncernens storlek för att vara en prioriterad kund. Stärka leverantörsrelationerna med regelbundna uppföljningar och samtal för att främja hög kvalitet och hållbarhet.
Marknad	Komplexitet genom stor geografisk spridning. Stora konjunktursvängningar. Förändring av energiskatter, subventioner och energilagstiftning. Nationella skillnader i produktkrav.	Stor världsmarknad. Frekvent uppföljning per marknad och per produktgrupp tillsammans med flexibel tillverkning möjliggör snabba åtgärder.	Högre omsättning till följd av större global närvaro. Bidra till ett hållbarare samhälle genom våra högteknologiska och hållbara produkter. Fortsatt långsiktiga och stabila relationer med branschen.
Pris	Slutkunderna väljer lågprissortiment. Valutförändringar som påverkar koncernen negativt. Materialpriser.	Marknadsföring som visar våra produkters fördelar inom miljö, hållbarhet och kundnytta motverkar intresset för lågprissortiment. Global närvaro motverkar påverkan av valutasvängningar. Risk för stora prisökningar på råmaterial kan motverkas med terminskontrakt och/eller prishöjningar.	Fokusera på varumärken med hög kvalitet och hållbara produkter. Råvaruprisförändringar sammanfaller ofta med större efterfrågan, vilka kan kompenseras genom högre försäljning.
Produktutveckling	Skärpta krav från nationell eller global lagstiftning inom energi, utsläpp och substanser. Snabb teknikutveckling.	Produktutveckling anpassad efter marknad, lagstiftning och hållbarhet. Moderna testanläggningar och spetskompetens. Livscykelanalyser.	Ökat samarbete inom koncernen för ökad kunskap och innovation. Bli marknadsledande med en unik produktportfölj som tillgodoser marknadens krav på prestanda och hållbarhet.
Social oro	Politisk instabilitet eller arbetskonflikter kan orsaka produktionsstopp som i sin tur leder till kompensationskrav.	Fortlöpande kontroll av lagefterlevnad, rutiner och policyer och konstruktiva förhandlingar med arbetstagarrepresentanter.	En öppen och ärlig arbetsgivare med hög lagefterlevnad och sunda värderingar skapar trivsel, motivation och effektivitet.
Tillverkning	Koncernen drabbas av produktionsstopp på grund av yttre omständigheter.	Produktionsanläggningarna riskbedöms och förbättras kontinuerligt med löpande underhåll och nyinvesteringar. Goda rutiner i produktionsprocessen när det gäller kvalitet, arbetsmiljö och yttre miljö.	Hög grad av ständiga förbättringar främjar produktionsprocessen och säkerheten. Global närvaro kombinerat med en flexibel produktionsstruktur möjliggör snabba förflyttningar av tillverkningsprocesser.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

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

Koncernen har mer än 14.500 anställda och är verksam i 26 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 Nordic. Verksamheten omfattar koncerngemensamma funktioner som finansiering, valutahantering, företagsförvärv, nyetableringar samt ekonomistyrning och policyfrågor.

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 2017 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 2017.

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. Standarden är antagen av EU och kommer att träda i kraft från den 1 januari 2018. NIBE bedömer inte att standarden kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 15 Revenue from contracts with Customers

Standarden innehåller nya principer för redovisning av intäkter och ställer även utökade krav på upplysningar. IFRS 15 är antagen av EU och kommer att träda i kraft från den 1 januari 2018. NIBE bedömer inte att standarden kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 innebär för leasetagare 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 leasingsskulden. IFRS 16 träder ikraft den 1 januari 2019 och är antagen av EU. NIBE har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

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. Om ett förvärv inte avser 100 procent av ett dotterföretag uppkommer ett innehav utan bestämmande inflytande. I de fall ägaren till resterande innehav har en option att sälja sitt innehav till NIBE eller NIBE har en skyldighet att köpa har NIBE valt att tillämpa den så kallade "Anticipated Acquisition Method" (AAM) som innebär att 100 procent av dotterföretaget anses förvärvat vid förvärvstidpunkten, vilket även innebär att en skuld motsvarande nuvärdet av den bedömda framtida köpeskillingen redovisas. Därmed redovisas inte något innehav utan bestämmande inflytande vid denna typ av förvärvstransaktioner. 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 respek-

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

IFRS 3 innebär bland annat att nettotillgångarna i det förvärvade bolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Dessa marknadsvärden utgör koncernens anskaffningskostnad. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Omvärdering av tilläggsköpeskillingar 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. Skattekosten 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 köpeskillning 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. Tilläggsköpeskillingar 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.

Intäktsredovisning

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

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

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

Segmentsredovisning

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

Transaktioner med närstående

Prissättning vid leveranser mellan koncernbolag sker enligt affärsmässiga principer och till marknadspriser. Interna resultat som uppkommer vid försäljning mel-

lan koncernbolag har eliminerats. Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernbolag. Under räkenskapsåret har varor och tjänster köpts till ett värde av 2 Mkr (2 Mkr) från bolag som Melker Schörling har ett betydande ägarinflytande i.

Övriga rörelseintäkter

Under denna rubrik redovisas bland annat vinster från försäljning av anläggnings-tillgångar 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 valutaterminskontrakt. 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 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 råvaraderivat hänvisas till not 7 "Finansiella instrument och 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 riskhantering" under avsnitt "Omräkningsrisker".

Säkring av ränterisk

Isyfte 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 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 obestämbar nyttjandeperiod inte skrivs av. Däremot genomförs årligen, eller oftare om indikationer finns på att behov kan föreligga, ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 varvid koncernens bokförda värden på dessa tillgångar ställs mot deras beräknade nyttjandevärden baserade på deras diskonterade framtida kassaflöden. Tillgångarna värderas segmentsvis, det vill säga affärsområdesvis, vilket innebär att framtida kassaflöden från 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.

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 anläggnings-tillgångar

Övriga immateriella tillgångar avser hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, licenser, dataprogram, 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:

Marknadspositioner	7 – 11%
Övriga immateriella tillgångar	5 – 33%
Byggnader	2 – 7%
Markanläggningar	2 – 10%
Maskiner och inventarier	10 – 33%
Fastighetsinventarier	4%

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskningsaktiviteter kostnadsförs i takt med att de uppstår.

NIBE-koncernen har utgifter för produktutveckling inom varje affärsområde. Inom utvecklingsfasen gäller ett antal kriterier för att utvecklingsprojekt 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 nbförbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via

resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från dem har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen och finansiella tillgångar som kan säljas redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar värderas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivvärtemetoden.

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 företags-specifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde-värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå två. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå tre.

NIBE redovisar valutaderivat, räntederivat, råvaruderivat, villkorade köpeskillingar hänförliga till förvärv som genomförts efter den 1 juli 2014 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 inkluderas i nivå 1

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Värdering av noterade värdepapper sker enligt nivå 1 medan värdering av valutaderivat, räntederivat och råvaruderivat sker enligt nivå 2. Villkorade köpeskillingar avseende förvärv av andelar som resulterat i ett rörelseförvärv tillhör nivå 3 i värderingshierarkin.

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte är derivat och där tillgången identifierats som att den kan säljas eller inte klassificerats i någon av de övriga kategorierna. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring i övrigt totalresultat i den mån det inte handlar om en värdenedgång som bedöms vara betydande eller långvarig. NIBE 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. I denna kategori redovisas även nuvärdet av skulder som kommer att betalas för minoritetsägares andelar i samband med tillämpning av AAM. Finansiella skulder värderas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Finansiella skulder värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid som är längre än ett år medan kortfristiga skulder har en förväntad löptid om högst ett år. Leverantörsskulder

och andra rörelseskulder som har en kort förväntad löptid redovisas därför normalt till nominellt värde.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella skulder som innehas för handel och andra finansiella skulder som företaget valt att placera i denna kategori (enligt den s.k. Fair Value Option), se beskrivning ovan under "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet". I den första kategorin ingår koncernens derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. I den andra kategorin ingår villkorade köpeskillingar hänförliga till förvärv som genomförts efter 1 juli 2014. Förändringar i verkligt värde redovisas i årets resultat.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

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

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

Eget kapital

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

Avsättningar

För redovisning av avsättningar tillämpas IAS 37. Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. Villkorade köpeskillingar avseende aktier och andelar som genomförts före 1 juli 2014 redovisas som avsättningar. Garanti-reserv 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 omstruktureringskostnader 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

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

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och koncernmässiga övervärden i varumärken i enlighet med redovisningsprincip beskriven i avsnittet "Nedskrivningar". Under avsnittet "Goodwill och varumärken" framgår de uppskattningar som måste göras och effekterna av dessa. 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.

Tilläggsköpeskillingar

Det redovisade värdet av tilläggsköpeskillingar baseras normalt på förväntad resultatutveckling i förvärvade verksamheter under kommande år. Med tilläggsköpeskillingar avses såväl villkorade köpeskillingar för redan förvärvade andelar som köpeskillingar för kommande förvärv av minoritetsägares andelar i samband med tillämpning av AAM. Annan resultatutveckling än förväntad kommer att påverka det redovisade värdet av tilläggsköpeskillingarna och därmed NIBE-koncernens resultat.

NOT 3

INFORMATION OM AFFÄRSOMRÅDENA

(Mkr)	CLIMATE SOLUTIONS		ELEMENT		STOVES		ELIMINERING		TOTALT	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Omsättning										
Summa nettoomsättning	14.089	11.092	6.101	5.046	2.742	1.968	- 3.923	- 2.758	19.009	15.348
Intern nettoomsättning	- 2.069	- 1.504	- 999	- 794	- 506	- 202	3.574	2.500	-	-
Extern nettoomsättning	12.020	9.588	5.102	4.252	2.236	1.766	- 349	- 258	19.009	15.348
Resultat										
Resultat per affärsområde	1.595	1.396	563	473	275	223	-	-	2.433	2.092
Ofördelade kostnader									- 89	- 112
Rörelseresultat									2.344	1.980
Finansiella intäkter									93	107
Finansiella kostnader									- 255	- 216
Årets skattekostnader									- 479	- 495
Årets nettoresultat									1.703	1.376
Övriga upplysningar										
Tillgångar	18.707	18.103	5.916	4.294	2.958	3.274	- 12.967	- 12.328	14.614	13.343
Ofördelade tillgångar									13.376	12.681
Summa tillgångar									27.990	26.024
Skulder	2.603	2.357	943	828	364	387	- 561	- 976	3.349	2.596
Ofördelade skulder									11.834	11.299
Summa skulder									15.183	13.895
Investeringar	322	239	164	125	48	42				
Avskrivningar	425	362	139	122	77	59				

Av koncernens nettoomsättning avser 2.760 Mkr (2.248 Mkr) kunder på den svenska marknaden och 4.998 Mkr (3.940 Mkr) kunder i USA. Av koncernens anläggningstillgångar finns 1.217 Mkr (949 Mkr) placerade inom Sverige, 6.907 Mkr (7.614 Mkr) i USA och Mexiko samt 5.093 Mkr (5.234 Mkr) i Tyskland och Schweiz. 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	
	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning	19.009	15.348	9	7
Förändring av varulager	65	81	–	–
Övriga rörelseintäkter	161	155	–	–
	19.235	15.584	9	7
Råvaror och förnödenheter	– 7.886	– 6.312	–	–
Övriga externa kostnader	– 3.322	– 2.892	– 27	– 38
Personalkostnader	– 5.043	– 3.858	– 27	– 26
Avskrivningar	– 640	– 542	–	–
Rörelseresultat	2.344	1.980	– 45	– 57

NOT 5

ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Koncernen (Mkr)	2017			2016		
	KPMG	Övriga revisorer	Totalt koncern	KPMG	Övriga revisorer	Totalt koncern
Revisionsuppdrag	12	2	14	8	2	10
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	3	1	4	2	–	2
Skatterådgivning	1	6	7	1	3	4
Övriga tjänster	4	5	9	18	4	22
Totalt	20	14	34	29	9	38

Moderbolaget har under året debiterats kostnader för revision med 1 Mkr (1 Mkr) och med 5 Mkr (12 Mkr) för övriga tjänster.

NOT 6

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

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2017	2016
Moderbolaget	18	16
Dotterföretag	4.050	3.164
Totalt koncernen	4.068	3.180

(Mkr)	2017		2016	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	9	3	10	3
Dotterföretag	767	173	611	155
Totalt koncernen	776	176	621	158

Av moderbolagets pensionskostnader avser inga kostnader VD. Föregående år avsåg 1 Mkr VD. Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 6 Mkr (5 Mkr). Motsvarande belopp för koncernen är 7 Mkr (5 Mkr). Koncernens utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD uppgår till 1 Mkr (1 Mkr).

Styrelse och ledande befattningshavare

(kkr)	2017		2016	
	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader
Hans Linnarson, ordf	650	–	550	–
Helene Richmond	325	–	275	–
Georg Brunstam	325	–	275	–
Eva-Lotta Kraft	325	–	275	–
Anders Pålsson	325	–	275	–
Gerteric Lindquist, VD	5.304	–	4.896	960
Andra ledande befattningshavare 4 (4) personer	14.609	7.731	14.107	5.171
Totalt koncernen	21.863	7.731	20.653	6.131

Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Följande principer har, efter beslut på årsstämman, gällt under 2017 och styrelsen föreslår att de ska gälla även för 2018.

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 fyra 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 frånga 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

Under 2017 har inga pensionpremier betalats för verkställande direktören. 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. Enligt bolagets policy görs inga ytterligare inbetalningar av pensionspremier vid fortsatt arbete efter 65 års ålder.

Fördelning mellan män och kvinnor i koncernens styrelse/företagsledning

	2017		2016	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse	6	4	6	4
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)	2017		2016	
	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolaget	14	6	13	5
Dotterföretag i Sverige	8	602	8	470
Norge ¹⁾ (1 resp 0)	–	159	–	137
Finland ¹⁾ (1 resp 0)	–	160	–	155
Danmark ¹⁾ (2 resp 2)	–	337	–	333
Frankrike	–	24	–	25
Tyskland ¹⁾ (2 resp 1)	–	234	–	193
Polen ¹⁾ (1 resp 1)	–	214	–	170
Tjeckien ¹⁾ (1 resp 1)	–	92	–	78
Italien	–	47	–	17
Nederländerna	–	30	–	26
Belgien	–	4	–	2
Storbritannien ¹⁾ (1 resp 3)	–	140	–	131
Spanien	–	21	–	20
Rumänien	–	12	–	–
Ryssland	–	12	–	10
Österrike	–	33	–	27
Schweiz ¹⁾ (2 resp 2)	–	433	–	382
Kina	–	89	–	89
Malaysia	–	1	–	1
Thailand	–	3	–	–
Australien	–	13	–	7
Mexiko	–	150	–	151
Kanada ¹⁾ (1 resp 0)	–	216	–	7
USA ¹⁾ (7 resp 0)	–	1.016	–	725
Totalt koncernen	22	4.048	21	3.161

¹⁾ (varav tantiem i Mkr)

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2017		2016	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	8	4	8	4
Dotterföretag i Sverige	1.533	1.247	1.283	1.061
Norge	255	210	230	191
Finland	410	322	426	337
Danmark	580	422	570	421
Frankrike	44	33	48	37
Tyskland	551	451	498	416
Polen	2.216	1.061	2.114	1.099
Tjeckien	725	401	736	392
Italien	140	79	55	33
Nederländerna	57	49	52	43
Belgien	5	4	1	1
Storbritannien	456	376	369	288
Spanien	64	46	65	48
Rumänien	191	46	–	–
Slovakien	2	1	–	–
Ryssland	141	98	155	112
Österrike	61	46	51	38
Schweiz	575	462	485	399
Kina	978	516	958	520
Malaysia	18	6	18	6
Vietnam	6	5	–	–
Thailand	64	37	–	–
Australien	28	17	17	10
Mexiko	2.282	1.245	2.217	932
Kanada	495	396	55	46
USA	2.386	1.620	1.458	973
Totalt koncernen	14.271	9.200	11.869	7.407

FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKHANTERING

NIBE-koncernens finansiella tillgångar består i huvudsak av kundfordringar och banktillgodoavanden. 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.

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 2017 var koncernens flöden i utländska valutor enligt nedan. Med flöden avses flöden i andra valutor än den egna lokala valutan. Med försvagning avses försvagning gentemot andra valutor utan beaktan av valutasäkringar.

Valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%
CHF	67	- 1	-	-
CZK	- 9	-	-	-
DKK	41	-	-	-
EUR	49	-	- 1	-
GBP	85	- 1	-	-
NOK	190	- 2	-	-
PLN	- 90	1	-	-
USD	502	- 5	- 3	-
CNY	- 4	-	-	-
HKD	- 10	-	-	-
AUD	53	- 1	-	-
RUB	8	-	-	-
MXN	- 223	2	-	-
Totalt	659		- 4	

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 2017 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	2017
AUD	70	-	70
CAD	682	- 122	560
CHF	4.637	- 308	4.329
CZK	533	-	533
DKK	969	- 130	839
EUR	1.953	- 201	1.752
GBP	818	-	818
HKD	52	-	52
MYR	3	-	3
MXN	58	-	58
NOK	563	- 114	449
PLN	583	-	583
RON	61	-	61
RUB	130	-	130
VND	7	-	7
THB	38	-	38
USD	6.480	- 485	5.995
Totalt	17.637	- 1.360	16.277

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital förstärks med 163 Mkr (137 Mkr). Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 176 Mkr (156 Mkr).

Valuta	Nettotillgångar	Valutasäkringar	2016
AUD	57	-	57
CAD	547	-	547
CHF	4.656	- 932	3.724
CZK	405	- 38	367
DKK	920	- 101	819
EUR	881	- 40	841
GBP	822	- 113	709
HKD	48	-	48
MYR	3	-	3
MXN	73	-	73
NOK	545	- 108	437
PLN	474	-	474
RUB	128	-	128
USD	6.027	- 536	5.491
Totalt	15.586	- 1.868	13.718

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

Valuta	Flöde Kv 1	Flöde Kv 2	Flöde Kv 3	Flöde Kv 4	Genomsnittlig terminkurs	Balansdagskurs	Orealiserat resultat 2017-12-31	Orealiserat resultat 2016-12-31
CHF	1	1	1	2	8,36	8,43	-	-
DKK	3	10	4	7	1,29	1,32	- 1	-
EUR	6	7	8	8	9,87	9,85	1	-
GBP	1	1	1	1	10,76	11,10	- 1	-
NOK	14	9	-	-	1,02	1,00	-	1
PLN	- 1	- 1	- 1	-	2,25	2,36	-	-
USD	7	2	1	1	8,54	8,23	3	- 7
AUD	-	2	-	-	6,41	6,42	-	-
HKD	10	7	5	5	1,05	1,05	-	-
MXN	- 49	- 41	- 51	- 60	0,42	0,42	- 1	- 5
Totalt							1	- 11
Varav resultatförda på balansdagen							6	- 8
Varav redovisade i övrigt totalresultat på balansdagen							- 5	- 3

Vid utgången av år 2017 har koncernen valutaterminkontrakt enligt vidstående tabell. Kontraktens sammanlagda värde (räknat som nettot utav köp- och säljkontrakt i respektive valuta) omräknat till SEK efter balansdagens kurs uppgår till 482 Mkr (536 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 2017, utgör en orealiserad kursvinst som uppgår till 1 Mkr.

Ibland "Övriga fordringar" i koncernens balansräkning ingår derivat med positiva verkliga värden som uppgår till 6 Mkr (17 Mkr). Ibland "Övriga skulder" ingår derivat med negativa verkliga värden som uppgår till 11 Mkr (20 Mkr).

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

Valuta	2017	2016
CAD	-	543
CHF	-	864
CZK	-	70
DKK	130	100
EUR	131	281
GBP	-	504
NOK	114	108
USD	-	127
Totalt	375	2.597

Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor innebär det att moderbolagets egna kapital förstärks med 4 Mkr (26 Mkr). Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Kreditrisk

Med kreditrisk menas risk att motpart inte fullgör sina förpliktelser. I verksamheter där varor eller tjänster tillhandahålls mot senare betalning kan inte kundförluster helt undvikas. För att minimera riskerna görs löpande kreditbedömningar av de större krediterna. Kredittiden är normalt 30 dagar. Regionala variationer med både kortare och längre kredittider förekommer. Säkerheter för fordringarna innehåller 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)	2017	2016
Fordringar som helt eller delvis skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	23	37
- förfallna sedan mer än 3 månader	40	32
Fordringar som inte skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	535	519
- förfallna sedan mer än 3 månader	83	61
Summa förfallna fordringar	681	649
Reserverat för kreditförluster	- 51	- 39
Summa förfallna ej nedskrivna fordringar	630	610

Reservation för kreditförluster

(Mkr)	2017	2016
Ingående reservationer	39	47
Reservationer i förvärvade bolag	10	6
Konstaterade kreditförluster	- 3	- 16
Återförda reservationer	- 11	- 11
Årets reservationer	16	12
Omräkningsdifferenser	-	1
Utgående reservationer	51	39

Årets resultat har belastats med 10 Mkr (11 Mkr) avseende kreditförluster som uppkommit i koncernens fordringar. Då koncernen netto är låntagare hos banken är kreditrisken avseende koncernens banktillgodohavanden obetydlig.

Vinster och förluster på finansiella instrument

(Mkr)	Koncernen 2017	Koncernen 2016	Moderbolaget 2017	Moderbolaget 2016
Kursvinster och kursförluster i valutaderivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	20	- 20	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	- 2	10	-	9
Vinster och förluster i råvaru-derivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	3	- 6	-	-
- redovisat i övrigt totalresultat	5	9	-	-
Kursvinster och kursförluster i övriga finansiella tillgångar och skulder	- 72	27	1	- 1
Värdeförändring obligationslån	6	- 20	6	- 20
Värdeförändring ränteswap	- 3	16	- 3	16
Kreditförluster i kundfordringar	- 10	- 11	-	-
Totalt	- 53	5	4	4

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

Verkligt värde på finansiella instrument

Verkligt värde kan avvika från redovisat värde, bland annat som en följd av förändrade marknadsräntor. För koncernens skulder som löper med rörlig ränta bedöms verkligt värde överensstämma med redovisat värde. Koncernen har två obligationer som löper med fast ränta. En av dessa obligationer ingår som säkrad post i en verkligt värde säkring. Redovisat värde för denna obligation bedöms därför i allt väsentligt överensstämma med verkligt värde. För den andra obligationen har verkligt värde beräknats genom en diskontering av framtida kassaflöden till aktuell marknadsränta. Värderingen av denna obligation tillhör nivå 2 i värderingshierarkin. 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 bruttoredo-visats. 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 2017-12-31 (Mkr)	Lånefordringar och kund- fordringar	Tillgångar som inne- has för handel	Tillgångar som kan säljas	Derivat värderade till verkligt värde	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	14.744	14.744	
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	3.043	3.043	
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	–	–	–	17	17	
Långfristiga värdepappersinnehav	–	–	13	–	–	13	13
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	–	258	258	
Andra långfristiga fordringar	25	–	–	18	–	43	43
Varulager	–	–	–	–	3.247	3.247	
Kundfordringar	2.711	–	–	–	–	2.711	2.711
Skattefordran	–	–	–	–	158	158	
Övriga fordringar	142	–	–	12	–	154	154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	–	180	180	
Kortfristiga placeringar	–	90	–	–	–	90	90
Likvida medel	3.332	–	–	–	–	3.332	3.332
Summa tillgångar	6.210	90	13	30	21.647	27.990	

Tillgångar 2016-12-31 (Mkr)	Lånefordringar och kund- fordringar	Tillgångar som inne- has för handel	Tillgångar som kan säljas	Derivat värderade till verkligt värde	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	14.716	14.716	
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	2.820	2.820	
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	–	–	–	18	18	
Långfristiga värdepappersinnehav	–	–	7	–	–	7	7
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	–	322	322	
Andra långfristiga fordringar	21	–	–	21	–	42	42
Varulager	–	–	–	–	2.799	2.799	
Kundfordringar	2.424	–	–	–	–	2.424	2.424
Skattefordran	–	–	–	–	146	146	
Övriga fordringar	88	–	–	19	–	107	107
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	–	121	121	
Kortfristiga placeringar	–	160	–	–	–	160	160
Livida medel	2.342	–	–	–	–	2.342	2.342
Summa tillgångar	4.875	160	7	40	20.942	26.024	

Eget kapital och skulder 2017-12-31 (Mkr)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkrings- redovisning	Finansiella skulder värde- rade till verkligt värde via resul- taträkningen	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	–	–	–	12.807	12.807	
Avsättningar	–	–	–	2.137	2.137	
Långfristiga skulder*	6.581	–	1.101	–	7.682	7.682
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2.016	–	–	–	2.016	2.016
Leverantörsskulder	1.469	–	–	–	1.469	1.469
Förskott från kunder	29	–	–	–	29	29
Skatteskulder	–	–	–	122	122	
Övriga skulder	375	11	219	–	605	605
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1.123	–	–	–	1.123	1.123
Summa eget kapital och skulder	11.593	11	1.320	15.066	27.990	

* varav 957 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Eget kapital och skulder 2016-12-31 (Mkr)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkrings- redovisning	Finansiella skulder värderade till verklige värde via resultaträkningen	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	–	–	–	12.129	12.129	
Avsättningar	–	–	–	2.362	2.362	
Långfristiga skulder*	6.211	–	48	–	6.259	6.259
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2.678	–	–	–	2.678	2.678
Leverantörsskulder	1.140	–	–	–	1.140	1.140
Förskott från kunder	28	–	–	–	28	28
Skatteskulder	–	–	–	89	89	
Övriga skulder	281	20	32	–	333	333
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1.006	–	–	–	1.006	1.006
Summa eget kapital och skulder	11.344	20	80	14.580	26.024	

* varav 1.621 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Säkringsredovisning

Under 2017 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 18 Mkr.
- Prissäkring av råvaror genom råvaruderivat – se vidare not 2. Vid utgången av 2017 finns utestående kontrakt som förfaller kv 1 2018 till ett värde av 31 Mkr med 6 Mkr i orealiserad vinst som redovisas bland övriga fordringar.
- 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 sidorna 66 och 76.

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 42,9%. Koncernen har möjlighet att motverka kapitalbrist genom nyemission eller reducerad utdelning. Kapital definieras i NIBE som totalt eget kapital såsom det redovisas i balansräkningen, se sidan 70 och 77. De kapitalkrav (så kallade covenants) som ställts av koncernens externa kreditgivare uppfylls med goda marginaler.

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 två obligationslån 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 8.976 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 1,5%. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för koncernen en resultatpåverkan med 90 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 5.016 Mkr. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för moderbolaget en resultatpåverkan med 50 Mkr.

Finansieringsrisker

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

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 strategi när det gäller förvärv av verksamheter. Målsättningen är en tillväxt på 20% per år. Långsiktigt bör minst hälften komma från organisk tillväxt.

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

Koncernen 2017-12-31			Förfallostruktur för finansiella skulder			
(Mkr)	Nominellt belopp	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	3 – 4 år	> 5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1.508	1.604	–	141	–	1.463
Obligationslån	5.016	5.252	–	918	2.626	1.708
Övriga långfristiga skulder	53	53	–	51	–	2
Tilläggsköpeskillingar	1.320	1.320	219	6	286	809
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2.016	2.031	2.031	–	–	–
Leverantörsskulder	1.469	1.469	1.469	–	–	–
Förskott från kunder	29	29	29	–	–	–
Derivat använt för säkringsredovisning	11	11	11	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	372	372	372	–	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1.123	1.123	1.123	–	–	–
Finansiella leasingsskulder	7	7	3	2	2	–
Summa finansiella skulder	12.924	13.271	5.257	1.118	2.914	3.982

Koncernen 2016-12-31			Förfallostruktur för finansiella skulder			
(Mkr)	Nominellt belopp	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	3 – 4 år	> 5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut	3.535	3.689	–	3.689	–	–
Obligationslån	1.922	2.011	–	–	2.011	–
Övriga långfristiga skulder	30	30	–	30	–	–
Tilläggsköpeskillingar	804	804	32	13	35	724
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2.678	2.696	2.696	–	–	–
Leverantörsskulder	1.140	1.140	1.140	–	–	–
Förskott från kunder	28	28	28	–	–	–
Derivat använt för säkringsredovisning	20	20	20	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	281	281	281	–	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1.006	1.006	1.006	–	–	–
Finansiella leasingsskulder	4	4	2	2	–	–
Summa finansiella skulder	11.448	11.709	5.205	3.734	2.046	724

Moderbolaget 2017-12-31			Förfallostruktur för finansiella skulder			
(Mkr)	Nominellt belopp	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	3 – 4 år	> 5 år
Obligationslån	5.016	5.252	–	918	2.626	1.708
Tilläggsköpeskillingar	332	332	183	–	149	–
Kortfristiga skulder till koncernföretag	1	1	1	–	–	–
Leverantörsskulder	6	6	6	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	1	1	1	–	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	26	26	–	–	–
Summa finansiella skulder	5.382	5.618	217	918	2.775	1.708

Moderbolaget 2016-12-31			Förfallostruktur för finansiella skulder			
(Mkr)	Nominellt belopp	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	3 – 4 år	> 5 år
Långfristiga skulder till koncernföretag	2.332	2.356	–	2.356	–	–
Obligationslån	1.922	2.011	–	–	2.011	–
Tilläggsköpeskillingar	40	40	–	–	–	40
Kortfristiga skulder till koncernföretag	158	160	160	–	–	–
Leverantörsskulder	5	5	5	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	1	1	1	–	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	13	13	–	–	–
Summa finansiella skulder	4.471	4.586	179	2.356	2.011	40

NOT 8

LEASING

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 2 Mkr (1 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal inklusive lokalhyror uppgår i koncernen till 155 Mkr (130 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)	Betalningar	Finansiell leasing		Operationell leasing
		Räntor	Nu-värde	Nominellt värde
Förfaller till betalning inom 1 år	3	–	3	142
Förfaller till betalning inom år 2–5	4	–	4	311
Förfaller till betalning år 6 -	–	–	–	86
Totalt	7	–	7	539

Anläggningstillgångar som innehas genom finansiell leasing

(Mkr)	Anskaffningsvärde	Avskrivningar	Bokfört värde
Maskiner	7	4	3
Inventarier	3	2	1
Totalt	10	6	4

NOT 9

FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSKOSTNADER

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 502 Mkr (409 Mkr).

NOT 10

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	15	14	–	–
Valutakursvinster	91	91	–	–
Övrigt	55	50	–	–
Totalt	161	155	–	–

NOT 11

RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Utdelning	–	–	401	646
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	–	–	– 10	– 62
Totalt	–	–	391	584

NOT 12

FINANSIELLA INTÄKTER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ränteintäkter, övriga	12	4	–	–
Valutakursvinster	76	97	61	169
Övriga finansiella intäkter	1	2	–	–
Totalt	89	103	61	169

NOT 13

FINANSIELLA KOSTNADER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Räntekostnader, koncernföretag	–	–	20	37
Räntekostnader, övriga	129	111	30	15
Valutakursförluster	121	94	59	170
Övriga finansiella kostnader	5	11	–	4
Totalt	255	216	109	226

NOT 14

BOKSLUTSDISPOSITIONER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Periodiseringsfond	–	–	1	–
Koncernbidrag	–	–	89	772
Totalt	–	–	90	772

NOT 15

SKATT

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skatt för året	510	360	–	1
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	3	2	–	2
Uppskjuten skatt	– 34	133	–	141
Totalt	479	495	–	144

Skatt avseende poster som redovisats i övrigt totalresultat

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Förmånsbestämda pensioner	9	– 6	–	–
Marknadsvärdering av valutaterminkontrakt	1	2	–	1
Marknadsvärdering av råvaruterminkontrakt	–	2	–	–
Aktuell skatt hänförlig till valutakursdifferenser	– 81	76	–	–
Aktuell skatt hänförlig till nettoinvestering i utlandet	13	– 21	–	–
Totalt	– 58	53	–	1

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Redovisat resultat före skatt	2.182	1.871	392	1.246
Skatt enligt gällande skattesats	480	412	86	274
Ej avdragsgilla kostnader	15	41	3	11
Ej skattepliktiga intäkter	- 2	- 25	-	-
Utdelningar från dotterföretag	-	-	- 89	- 143
Justeringar för skatter tidigare år	3	2	-	2
Ej balanserade underskottsavdrag	5	10	-	-
Ändrad skattesats för uppskjuten skatt	- 57	-	-	-
Effekt utländska skattesatser	35	55	-	-
Redovisad skattekostnad	479	495	-	144

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 67.

Förfallotider för underskottsavdrag som ej balanserats

Akkumulerade underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisad uppskjuten skattefordran uppgår för koncernen till 322 Mkr (268 Mkr). Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

(Mkr)	Koncernen	
	2017	2016
Förfaller år 1 – 5	34	23
Förfaller år 6 – 10	40	74
Förfaller år 10 –	32	4
Oändlig förfallotid	216	167
Totalt	322	268

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	
	2017	2016	2017	2016
Underskottsavdrag	9	20	-	-
Avsättningar för pensionsförpliktelser	73	74	-	-
Avsättningar för garantiförpliktelser	76	144	-	-
Övrigt	100	84	2	2
Totalt	258	322	2	2

(Mkr)	Underskottsavdrag	Avsättningar för pensionsförpliktelser	Avsättningar för garantiförpliktelser	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	20	74	144	84	322
Förvärvade bolag	-	7	5	38	50
Resultatfört	- 10	3	- 63	- 20	- 90
Fört mot övrigt totalresultat	-	- 9	-	1	- 8
Omräkningsdifferens	- 1	- 2	- 10	- 3	- 16
Belopp vid årets utgång	9	73	76	100	258

Uppskjutna skatteskulder

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Obeskattade reserver	36	33	-	-
Temporära skillnader i anläggningstillgångar	868	969	-	-
Övrigt	61	61	-	-
Totalt	965	1.063	-	-

(Mkr)	Obe- skattade reserver	Temporära skillnader i anläggning- stillgångar	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	33	969	61	1.063
Förvärvade bolag	2	85	-	87
Resultatfört	1	- 133	8	- 124
Fört mot övrigt totalresultat	-	-	2	2
Omräkningsdifferens	-	- 53	- 10	- 63
Belopp vid årets utgång	36	868	61	965

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	
	2017	2016
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	2.436	1.499
Årets investeringar	181	806
Försäljningar och utrangeringar	- 49	-
Omräkningsdifferenser	- 162	131
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.406	2.436
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	573	387
Årets avskrivningar	180	156
Omräkningsdifferenser	- 39	30
Utgående ackumulerade avskrivningar	714	573
Utgående bokfört värde	1.692	1.863

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	
	2017	2016
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.903	1.237
Årets investeringar	91	557
Försäljningar och utrangeringar	- 9	-
Omräkningsdifferenser	- 127	109
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.858	1.903
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	2	-
Årets avskrivningar	3	2
Omräkningsdifferenser	- 1	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	4	2
Utgående bokfört värde	1.854	1.901
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Climate Solutions	1.580	1.641
NIBE Element	76	49
NIBE Stoves	198	211
Totalt	1.854	1.901

Goodwill (Mkr)	Koncernen	
	2017	2016
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	10.656	7.621
Årets investeringar	901	2.406
Försäljningar och utrangeringar	- 45	-
Omräkningsdifferenser	- 631	629
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10.881	10.656
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	85	82
Omräkningsdifferenser	2	3
Utgående ackumulerade avskrivningar	87	85
Utgående bokfört värde	10.794	10.571
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Climate Solutions	7.967	7.999
NIBE Element	1.702	1.379
NIBE Stoves	1.125	1.193
Totalt	10.794	10.571

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 2017 (2016)

Antaganden	Kassagenererande enhet		
	NIBE Climate Solutions	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 (13,0)	15,0 (15,0)	18,0 (18,0)
Diskonteringsränta före skatt, %	6,9 (6,5)	8,0 (7,7)	7,3 (7,1)

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

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, dataprogram, licenser och liknande.

(Mkr)	Koncernen	
	2017	2016
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	842	673
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	2	36
Årets investeringar	158	96
Försäljningar och utrangeringar	- 8	- 11
Omklassificeringar	- 6	22
Omräkningsdifferenser	- 39	26
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	949	842
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	458	349
Försäljningar och utrangeringar	- 8	- 10
Årets avskrivningar	93	86
Omklassificeringar	2	22
Omräkningsdifferenser	- 3	11
Utgående ackumulerade avskrivningar	542	458
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	3	3
Utgående ackumulerade nedskrivningar	3	3
Utgående bokfört värde	404	381

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

(Mkr)	Koncernen	
	2017	2016
Kostnad för sålda varor	73	69
Försäljningskostnader	5	3
Administrationskostnader	15	14
Totalt	93	86

Övriga immateriella tillgångar består i huvudsak (290 Mkr) av aktiverade utvecklingskostnader. Koncernens principer för aktivering beskrivs i Not 2. Aktiverade utvecklingskostnader skrivs av under uppskattade nyttjandeperioder. Under 2017 har dessa uppgått till mellan 4 och 6 år.

NOT 19

BYGGNADER OCH MARK

(Mkr)	Koncernen	
	2017	2016
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	2.241	1.798
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	184	346
Årets investeringar	79	43
Försäljningar och utrangeringar	- 33	- 40
Omklassificeringar	8	26
Omräkningsdifferenser	- 5	68
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.474	2.241
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	658	607
Årets avskrivningar	78	61
Försäljningar och utrangeringar	- 8	- 22
Omräkningsdifferenser	13	12
Utgående ackumulerade avskrivningar	741	658
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	5	-
Årets nedskrivningar	-	5
Försäljningar och utrangeringar	- 5	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	5
Utgående bokfört värde	1.733	1.578
varav mark	296	271
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	477	343

NOT 20

MASKINER OCH INVENTARIER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	3.239	2.748	1	1
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	54	236	-	-
Årets investeringar	194	192	-	-
Försäljningar och utrangeringar	- 90	- 75	-	-
Omklassificeringar	86	41	-	-
Omräkningsdifferenser	6	97	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3.489	3.239	1	1
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	2.118	1.920	1	1
Försäljningar och utrangeringar	- 88	- 69	-	-
Årets avskrivningar	283	238	-	-
Omklassificeringar	- 3	- 22	-	-
Omräkningsdifferenser	32	51	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	2.342	2.118	1	1
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar	4	3	-	-
Årets nedskrivningar	1	1	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	5	4	-	-
Utgående bokfört värde	1.142	1.117	-	-

NOT 21

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

(Mkr)	Koncernen	
	2017	2016
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	125	101
Under året nedlagda kostnader	130	111
Under året genomförda omfördelningar	- 90	- 89
Omräkningsdifferenser	3	2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	168	125

NOT 22

AKTIER I DOTTERFÖRETAG

Dotterbolag	Kapitalandel	Aktier	Bokfört värde Mkr
ABK AS	50%	250	196
Air-Site AB	50%	1 000	34
Backer BHV AB	100%	37 170	186
Backer EHP Inc.	100%	100	217
Druzstevni z. Drazice - strojirna s.r.o.	100%	7	199
Eltwin A/S	100%	500	150
Enertech AB	100%	27 000	216
Enertech GmbH	100%	100	21
Enertech Ltd	100%	0	48
HT S.p.A.	80%	160 000	604
JSC Evan	100%	8 631	131
Jevi A/S	100%	1	30
Kaukora Oy	100%	1 100	201
Lotus Heating Systems A/S	100%	1 076 667	50
Loval Oy	100%	768	40
METRO THERM A/S	100%	3 400	181
NIBE AB	100%	400 000	153
NIBE Energy Systems WFE AB	100%	100	3.785
NIBE Energy Systems France SAS	100%	100	0
NIBE Stoves Canada Corp.	100%	100	543
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	4.860
Springfield Wire de Mexico, S.A. de C.V.	100%	10 000	42
Stovax Heating Group Ltd	100%	198 900	491
TermaTech A/S	100%	500	62
Varde Ovne A/S	100%	4 009	11
Wiegand , S.A. de C.V.	100%	15 845 989	21
Summa			12.643

(Mkr)	2017	2016
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	11.854	8.466
Årets investeringar	953	3.399
Reducerade köpeskillningar	- 36	- 11
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12.771	11.854
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	118	56
Årets nedskrivningar	10	62
Utgående ackumulerade nedskrivningar	128	118
Utgående bokfört värde	12.643	11.736

Aktier ägda via dotterföretag	Kapitalandel	Antal aktier
ait-austria GmbH	100,00%	1
ait-cesko s.r.o	50,10%	100.200
ait-deutschland GmbH	100,00%	
ait-slovensko s.r.o	85,00%	1
ait-värmeteknik-sverige AB	100,00%	1.000
ait Schweiz AG	100,00%	250
Askoma AG	100,00%	200.000
Askoma SDN BHD	100,00%	500.000
ATE-Electronics s.r.l.	100,00%	
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 Grand Heater Co Ltd	100,00%	299.998
Backer Heating Technologies Co. Ltd	100,00%	
Backer Heating Technologies Inc	100,00%	100
Backer Hotwatt Inc.	100,00%	100
Backer HTV Co. Ltd	100,00%	100
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%	
Bentone AB	100,00%	1.000
Biawar Produkcja Sp z o.o	100,00%	50
Billybobco.com Inc.	100,00%	20
CGC Group of Companies Inc.	50,00%	320
ClimaCool Corp.	100,00%	1.000
Climate Control Group Inc.	100,00%	10.000
ClimateCraft Inc.	100,00%	1.000
ClimateMaster Inc.	100,00%	1.000
Comfort Systems Solutions Inc.	100,00%	640
CTC AB	100,00%	1.000
CTC Ferrofil AS	100,00%	1.001
CTC Giersch AG	100,00%	700
Danotherm Electric A/S	100,00%	1.000
Eltwin Sp. z.o.o.	100,00%	100
E. Braude (London) Ltd	100,00%	80.000
Enertech Belgium Sprl	100,00%	859.550
Enertech Global LLC	100,00%	
Fireplace Products Australia Pty Ltd	100,00%	1
Fireplace Products US Inc.	100,00%	1.000.000
FPI Fireplace Products International Ltd.	65,00%	901.498
FPI US Holding Inc.	100,00%	50.000
Gazco Ltd	100,00%	30.000
Heatpoint B.V.	60,00%	480
Heatrod Elements Ltd	100,00%	68.000
Heatron Inc.	100,00%	1.200.000
Høiax AS	100,00%	1.000
HT Est Division s.r.l	100,00%	100
HT Heizelemente Deutschland GmbH	100,00%	1
Hyper Engineering Pty Ltd	100,00%	
Hyper Technology and Trading Comp.	100,00%	
International Environmental Corp.	100,00%	300
KKT Chillers Inc.	100,00%	1.000
KNV Energietechnik GmbH	100,00%	
Koax Corp.	100,00%	50

Aktier ägda via dotterföretag	Kapitalandel	Antal aktier
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 Climate Solutions Canada Corp.	100,00%	
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 Systemtechnik GmbH	100,00%	
Norske Backer AS	100,00%	12.000
Northstar Poland Sp. z o.o.	100,00%	3.134
Omni Control Technology Inc.	100,00%	200.000
Osby Parca AB	100,00%	5.000
Renting 959 KB	100,00%	
Schulthess Maschinen AG	100,00%	7.500

Aktier ägda via dotterföretag	Kapitalandel	Antal aktier
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
Tempeff North America Ltd	65,00%	78.000
Termorad Sp. Z.o.o.	100,00%	80.000
ThermaClima Technologies Inc.	100,00%	10.000
Turboflame AB	100,00%	3.000
Värmeelement i Osby AB	100,00%	1.000
Vølund Varmeteknik A/S	100,00%	1.000
WaterFurnace International Hong Kong Ltd	100,00%	27.300.000
WaterFurnace International Inc.	100,00%	100
WaterFurnace Renewable Energy Corp.	100,00%	14.666.765

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte	
ABK AS	959 651 094	Oslo	Norge
Air-Site AB	556725-5780	Lindome	Sverige
ait-austria GmbH	FN469896z	Neudorf	Österrike
ait-cesko s.r.o.	28077458	České Budějovice	Tjeckien
ait-deutschland GmbH	HRB 2991	Bayreuth	Tyskland
ait Schweiz AG	CH-100 3 017 337-2	Altishofen	Schweiz
ait-slovensko s.r.o	48103926	Bratislava	Slovakien
ait-värmeteknik-sverige AB	556936-5033	Helsingborg	Sverige
Askoma AG	CHE 101 048 895	Thunstetten	Schweiz
Askoma SDN BHD	489344-W	Johor Bahru	Malaysia
ATE-Electronics s.r.l.	9518750964	Giaveno	Italien
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	BAL0805266BA	Mexico City	Mexiko
Backer BHV AB	556053-0569	Hässleholm	Sverige
Backer Calesco France SARL	91379344781	Lyon	Frankrike
Backer EHP Inc.	99-0367868	Murfreesboro	USA
Backer ELC AG	CH-400 3 033 814-4	Aarau	Schweiz
Backer Elektro CZ a.s.	60469617	Hlinsko	Tjeckien
Backer Eltop s.r.o.	44795751	Miretice,	Tjeckien
Backer Facsa S.L.	B-62.928.361	Aiguafreda	Spanien
Backer FER s.r.l.	REA: 173478	Sant'Agostino, (Ferrara)	Italien
Backer Grand Heater Co Ltd	105560004323	Muaeng Samutsakorn	Thailand
Backer Heating Technologies Co. Ltd	440301503227017	Shenzhen	Kina
Backer Heating Technologies Inc.	36-4044600	Elgin	USA
Backer Hotwatt Inc.	81-4435368	Wilmington	USA
Backer HTV Co. Ltd	1101832398	Tan Kim	Vietnam
Backer OBR Sp. z o.o.	8358936	Pyrzyce	Polen
Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd	441900400000302	Dongguan City	Kina
Backer-Wilson Elements Pty Ltd	ACN 100 257 514	Burwood	Australien
Backer Wolff GmbH	HRB 27026	Dortmund	Tyskland
Biawar Produkcja Sp z o.o.	5423273185	Bialystok	Polen

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte	
Billybobco.com Inc.	88830 0811 RC0001	Mississauga	Kanada
CGC Group of Companies Inc.	85828 1728 RC0001	Mississauga	Kanada
ClimaCool Corp.	73-1409358	Oklahoma City	USA
Climate Control Group Inc.	73-1415062	Oklahoma City	USA
ClimateCraft Inc.	73-1207959	Oklahoma City	USA
ClimateMaster Inc.	93-0857025	Oklahoma City	USA
CTC AB	556617-3919	Ljungby	Sverige
CTC Ferrofil AS	832538132	Årnes	Norge
CTC Giersch AG	CHE-105970811	Zürich	Schweiz
Comfort Systems Solutions Inc.	89443 9843 RC0001	Mississauga	Kanada
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre	Danmark
DZD Strojírna s.r.o.	45148465	Benátky nad Jizerou	Tjeckien
E. Braude (London) Ltd	585474	Sandhurst	Storbritannien
Eltwin A/S	13 99 24 44	Risskov	Danmark
Eltwin Sp. z o.o.	394767	Stargard	Polen
Enertech AB	556060-2269	Ljungby	Sverige
Enertech Belgium Sprl	821427672	Couvin	Belgien
Enertech GmbH	HRB 733204	Iserlohn	Tyskland
Enertech Ltd	299044	Worcestershire	Storbritannien
Enertech Global LLC	45-2301710	Greenville	USA
Fireplace Products Australia Pty Ltd	117Ê303Ê554	Hallam	Australien
Fireplace Products US Inc.	601374460	Blaine	USA
FPI Fireplace Products International Ltd.	BC0161829	Richmond	Kanada
FPI US Holding Inc.	1998-000339453	Cheyenne	USA
Gazco Ltd	2228846	Exeter	Storbritannien
Glomar Technologies Inc.	86141 0595 RC0001	Mississauga	Kanada
Heatpoint B.V.	30146922	Bodegraven	Nederländerna
Heatrod Elements Ltd	766 637	London	Storbritannien
Heatron Inc.	43-1126014	Leavenworth	USA
Høiax AS	936 030 327	Fredrikstad	Norge
HT S.p.A.	TV 195113	Treviso	Italien
HT Est Division s.r.l.	J02/1489/2007	Arad	Rumänien
HT Heizelemente Deutschland GmbH	HRB 41822	Bielefeld	Tyskland
Hyper Engineering Pty Ltd	ACN 148 010 520	Victoria	Australien
Hyper Technology and Trading Comp.	1939789	Hong Kong	Kina
International Environmental Corp.	73-0754306	Oklahoma City	USA
JSC Evan	1065260108517	Nizhniy Novgorod	Ryssland
Jevi A/S	12 85 42 77	Vejle	Danmark
Kaukora Oy	0138194-1	Raisio	Finland
KKT Chillers Inc	83-0486747	Elk Grove	USA
KNV Energietechnik GmbH	78375h	Schörfling	Österrike
Koax Corp.	73-1284158	Oklahoma City	USA
KVM-Genvex A/S	21387649	Haderslev	Danmark
Lotus Heating Systems A/S	26 11 04 75	Langeskov	Danmark
Loval Oy	0640930-9	Lovisa	Finland
Lund & Sørensen AB	556731-8562	Sösdala	Sverige
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	Sverige
Metro Therm A/S	20 56 71 12	Helsingør	Danmark
Meyer Vastus AB, Oy	0215219-8	Monninkylä	Finland
Motron A/S	26 41 80 97	Risskov	Danmark
myUptech	556633-8140	Markaryd	Sverige
Naturenergi IWABO AB	556663-0355	Bollnäs	Sverige
NIBE AB	556056-4485	Markaryd	Sverige
NIBE Beteiligungenverwaltungs GmbH	295717d	Wien	Österrike
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	50042407	Białystok	Polen
Nibe Climate Solutions Canada Corp.	BC110 5117	Vancouver	Kanada
NIBE Energietechnik B.V.	20111793	Willemstad	Nederländerna
NIBE Energy Systems France SAS	501 594 220	Reyrieux	Frankrike

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte	
NIBE Energy Systems Inc.	99 03 68 191	Wilmington	USA
NIBE Energy Systems Ltd	5764 775	Sheffield	Storbritannien
NIBE Energy Systems Oy	9314276	Helsingfors	Finland
NIBE Energy Systems WFE AB	556982-3262	Markaryd	Sverige
NIBE Foyers France S.A.S.	491 434 965	Lyon	Frankrike
NIBE Stoves Canada Corp.	BC1093578	Richmond	Kanada
NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle	Tyskland
NIBE Treasury AB	556108-0259	Markaryd	Sverige
Nordpeis AS	957 329 330	Lierskogen	Norge
Norske Backer AS	919 799 064	Kongsvinger	Norge
Northstar Poland Sp. z o.o.	570844191	Trzcianka	Polen
Omni Control Technology Inc.	04-3142926	Whitinsville	USA
Osby Parca AB	556049-4980	Osby	Sverige
Renting 959 KB	916616-1787	Ljungby	Sverige
SAN Electro Heat A/S	42 16 59 13	Graested	Danmark
Schulthess Group AG	CH-020 7 000 720-2	Zürich	Schweiz
Schulthess Maschinen AG	CH-020 3 923 223-4	Zürich	Schweiz
Schulthess Maschinen GmbH	FN 125340z	Wien	Österrike
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	866 531	Hong Kong	Kina
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	37106129	Medemblik	Nederländerna
Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V.	SWM710722KW3	Nuevo Laredo	Mexiko
Stovax Ltd	1572550	Exeter	Storbritannien
Stovax D1 Ltd	4826958	Exeter	Storbritannien
Stovax Group Ltd	7127090	Exeter	Storbritannien
Stovax Heating Group Ltd	8299613	Exeter	Storbritannien
Structurgruppen AB	556627-5870	Kungsbacka	Sverige
TermaTech A/S	27 24 52 77	Hasselager	Danmark
Tempeff North America Ltd	812525954	Winnipeg	Kanada
ThermaClima Technologies Inc.	73-1553910	Oklahoma City	USA
Varde Ovne A/S	21 55 49 79	Gram	Danmark
Vølund Varmeteknik A/S	32 93 81 08	Videbæk	Danmark
WaterFurnace International Hong Kong Ltd	1775445	Hong Kong	Kina
WaterFurnace International Inc.	35-18737995	Fort Wayne	USA
WaterFurnace Renewable Energy Corp	BC 100 6504	Toronto	Kanada
Wiegand S.A. de C.V.	RFC WIE850624H79	Nuevo Laredo	Mexiko

NOT 23

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH GEMENSAMT STYRDA FÖRETAG

Moderbolaget (Mkr)							
Namn	Organisationsnr.	Säte	Kapital- andel	Antal aktier	Utdelning	Bokfört värde	
Produktionskonsult Väst AB	556713-5206	Göteborg	50,0%	600	5	7	
Totalt					5	7	

Koncernen (Mkr)							
Namn	Organisationsnr.	Säte	Kapital- andel	Antal aktier	Resultat- andel	Andel i eget kapital	Bokfört värde
Produktionskonsult Väst AB	556713-5206	Göteborg	50,0%	600	4	10	10
Shanghai Canature Fireplace Products Ltd.	9131 0115 7721 1410 65H	Shanghai, Kina	25,0%	–	–	7	7
WaterFurnace Shenglong HVACR Climate Solutions Ltd.	3302 0040 0074 4449	Ningbo, Kina	49,0%	–	–	–	–
Totalt					4	17	17

Inneheten i WaterFurnace Shenglong HVACR Climate Solutions och Shanghai Canature Fireplace Products är joint ventures.

NOT 23 fortsättning

(Mkr)	Koncernen	
	2017	2016
Bokfört värde vid årets ingång	18	10
Bokfört värde i förvärvade bolag	–	8
Erhållen utdelning	– 5	– 4
Årets resultatandel	4	4
Bokfört värde vid årets utgång	17	18

NOT 24

ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Marknadsvärde ränteswap	18	21	18	21
Övrigt	25	21	–	–
Totalt	43	42	18	21

NOT 25

EGET KAPITAL

Under året har 600.000 A-aktier stämplat om till B-Aktier. Vid årets utgång uppgår således antalet A-aktier till 58.532.590 och antalet B-aktier till 445.484.032.

	Kvotvärde (kr)	A-aktier (st)	B-aktier (st)	Totalt antal (st)
Vid årets ingång	0,15625	59.132.590	444.884.032	504.016.622
Omstämpling	0,15625	– 600.000	600.000	–
Vid årets utgång	0,15625	58.532.590	445.484.032	504.016.622

Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. För A-aktierna, med cirka 56% av rösterna, finns en hembudspått enligt bolagsordningen. Alla aktier har lika rätt till utdelning. 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 47% av rösterna, dels Melker Schörling med cirka 20% av rösterna. Vid utgången av 2017 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet. Det fanns inte heller vid utgången av föregående år.

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserade vinstmedel	2.354 Mkr
Överkursfond	4.751 Mkr
Årets nettoresultat	393 Mkr
Totalt	7.498 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 1,05 kronor per aktie, vilket motsvarar 529 Mkr, och att i ny räkning överföra 6.969 Mkr, varav 4.751 Mkr till överkursfond och 2.218 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.

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 2017 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 14 Mkr (2016: 12 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154% (2016: 149%). 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 2017	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	0,35%	2,25%
Diskonteringsränta 31 december	0,65%	2,50%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	0,60%	2,00%

Aktuariella antaganden 2016	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	0,85%	3,00%
Diskonteringsränta 31 december	0,35%	2,25%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	0,60%	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	– 93	+ 108
Förväntad löneökning - 0,25 procentenhet	+ 7	– 6
Förväntad inflation - 0,25 procentenhet	+ 28	– 5

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)	2017			2016		
	Fonderade planer	Ej fonderade planer	Totalt	Fonderade planer	Ej fonderade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser						
Nuvärde vid årets början	1.040	110	1.150	939	97	1.036
Nuvärde i förvärvade bolag	115	66	181	–	–	–
Kostnad avseende tjänstgöring	43	6	49	37	6	43
Ränta på förpliktelsen	4	4	8	8	3	11
Bidrag från arbetstagare	27	–	27	24	–	24
Betalda pensioner	– 109	– 4	– 113	– 51	– 3	– 54
Aktuariella vinster (–), förluster (+) under perioden	– 25	– 2	– 27	38	7	45
Regleringar	– 11	–	– 11	– 10	–	– 10
Omräkningsdifferenser	– 57	–	– 57	55	–	55
Nuvärde vid årets slut	1.027	180	1.207	1.040	110	1.150
Avstämning av förvaltningstillgångar						
Verkligt värde vid årets början	725	–	725	675	–	675
Verkligt värde i förvärvade bolag	114	–	114	–	–	–
Ränteintäkt på förvaltningstillgångar	3	–	3	6	–	6
Aktuariella vinster (+), förluster (–) under perioden	13	–	13	17	–	17
Inbetalda avgifter	28	–	28	25	–	25
Bidrag från arbetstagare	27	–	27	24	–	24
Regleringar	– 11	–	– 11	– 10	–	– 10
Betalda pensioner	– 109	–	– 109	– 51	–	– 51
Omräkningsdifferenser	– 40	–	– 40	39	–	39
Verkligt värde vid årets slut	750	–	750	725	–	725
Avsättning för pensioner						
Pensionsförpliktelse, nuvärde	1.027	180	1.207	1.040	110	1.150
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	– 750	–	– 750	– 725	–	– 725
Avsättning för pensioner	277	180	457	315	110	425
Pensionskostnader redovisade i årets resultat						
Kostnad avseende tjänstgöring	43	6	49	37	6	43
Ränta på förpliktelsen	4	4	8	8	3	11
Ränteintäkt på förvaltningstillgångar	– 3	–	– 3	– 6	–	– 6
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	44	10	54	39	9	48
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			122			110
Totala pensionskostnader i årets resultat			176			158
Pensionskostnader redovisade i övrigt totalresultat						
Aktuariella vinster (–), förluster (+) avseende:						
– ändrade finansiella antaganden	– 23	– 5	– 28	66	10	76
– ändrade demografiska antaganden	–	–	–	– 18	– 4	– 22
– erfarenhetsbaserade justeringar	– 2	3	1	– 10	1	– 9
– skillnad mellan faktisk avkastning och avkastning enligt diskonteringsränta på förvaltningstillgångar	– 13	–	– 13	– 17	–	– 17
– särskild löneskatt	–	– 1	– 1	–	2	2
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	– 38	– 3	– 41	21	9	30
Avstämning av pensionsavsättning						
Ingående balans	315	110	425	264	97	361
Avsättningar i förvärvade bolag	1	66	67	–	–	–
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	43	10	53	39	9	48
Aktuariella differenser	– 38	– 2	– 40	21	7	28
Betalda pensioner	–	– 4	– 4	–	– 3	– 3
Inbetalda avgifter	– 27	–	– 27	– 25	–	– 25
Omräkningsdifferenser	– 17	–	– 17	16	–	16
Utgående balans	277	180	457	315	110	425
Under 2018 förväntas pensionskostnader för förmånsbestämda planer med	39	8	47			
Förvaltningstillgångarnas sammansättning						
Aktier	73			42		
Räntebärande värdepapper	480			561		
Fastigheter m m	196			122		
Summa förvaltningstillgångar	749			725		

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgår till 7 Mkr (6 Mkr) och är beräknad i enlighet med tryggandelagen och inte i enlighet med IAS19.

NOT 27

ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

(Mkr)	Garanti- risk- reserv	Övrigt	Summa koncer- nen	Moder- bolaget
Belopp 2015-12-31	448	254	702	198
Avsättningar i förvärvade bolag	95	4	99	–
Avsättningar under året	121	47	168	15
lanspråktagande under året	– 60	– 19	– 79	– 2
Återförda avsättningar	– 16	– 7	– 23	– 3
Omklassificeringar	–	– 32	– 32	–
Omräkningsdifferenser	35	4	39	–
Belopp 2016-12-31	623	251	874	208
Avsättningar i förvärvade bolag	44	29	73	–
Avsättningar under året	93	41	134	25
lanspråktagande under året	– 91	– 13	– 104	– 2
Återförda avsättningar	– 48	– 5	– 53	–
Omklassificeringar	–	– 177	– 177	– 177
Omräkningsdifferenser	– 36	4	– 32	7
Belopp 2017-12-31	585	130	715	61

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. Bland Övriga avsättningar ingår även avsättningar för tilläggsköpeskillningar och dessa bedöms till huvudsaklig del vara reglerade inom tre år. I vissa fall finns ingen övre gräns för tilläggsköpeskillningarnas storlek. Merparten är redovisade i moderbolagets balansräkning.

NOT 29

ÖVRIGA SKULDER ICKE RÄNTEBÄRANDE

(Mkr)	Tilläggs- köpe- skillningar	Övrigt	Summa koncer- nen	Moder- bolaget
Belopp 2015-12-31	32	2	34	–
Skulder i förvärvade bolag	–	26	26	–
Skuldfört under året	731	–	731	40
Återfört under året	– 22	–	– 22	–
Omräkningsdifferenser	31	2	33	–
Belopp 2016-12-31	772	30	802	40
Skulder i förvärvade bolag	–	12	12	–
Skuldfört under året	496	14	510	128
Reglerat under året	– 4	– 1	– 5	–
Återfört under året	– 145	–	– 145	– 21
Omräkningsdifferenser	– 18	– 5	– 23	2
Belopp 2017-12-31	1.101	50	1.151	149

Tilläggsköpeskillningarnas storlek är avhängiga förvärvade enheters framtida resultatutveckling. Angivna belopp är baserade på förväntad resultatutveckling. I vissa fall finns ingen övre gräns för tilläggsköpeskillningarnas storlek. De förväntade beloppen omvärderas löpande. För 2017 hade dessa omvärderingar netto en negativ inverkan på koncernens resultat med 13 Mkr. Redovisad skuld för moderbolaget avser i sin helhet förväntade tilläggsköpeskillningar.

NOT 28

OBLIGATIONSLÅN

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Lån till rörlig ränta på Stibor + 120 räntepunkter som förfaller i juni 2019	900	400	900	400
Lån till rörlig ränta på Stibor + 130 räntepunkter som förfaller i maj 2020	750	750	750	750
Lån på 750 Mkr till fast ränta på 1,8% som förfaller i maj 2020	766	772	766	772
Lån på 650 Mkr till fast ränta på 1,0% som förfaller i juni 2021	650	–	650	–
Lån till rörlig ränta på Stibor + 110 räntepunkter som förfaller i juni 2021	350	–	350	–
Lån till rörlig ränta på Stibor + 135 räntepunkter som förfaller i april 2022	1.600	–	1.600	–
Totalt	5.016	1.922	5.016	1.922

NOT 30

SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Eftersom två av koncernens kreditavtal löper ut under 2018 har de skulder som omfattas av avtalen redovisats som kortfristiga skulder. Bland kortfristiga skulder till kreditinstitut ingår även checkräkningskrediter. Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 420 Mkr (465 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter således reducerats med 45 Mkr. Moderbolaget har ingen checkkredit.

NOT 31

KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Koncernen (Mkr)	Skulder till kreditinstitut	Obligationslån	Övriga skulder	Totalt
Belopp 2016-12-31	6.213	1.922	802	8.937
Förändringar med kassaflödespåverkan				
Amortering av långfristiga lån	- 3.122	-	- 5	- 3.127
Nya lån som tagits upp	730	3.100	-	3.830
Summa	- 2.392	3.100	- 5	703

Förändringar utan kassaflödespåverkan				
Skulder i förvärvade bolag	16	-	19	35
Skuldfört under året	-	-	510	510
Återfört under året	-	-	- 145	- 145
Förändring av verkligt värde	-	- 6	-	- 6
Omräkningsdifferenser	- 313	-	- 23	- 336
Summa	- 297	- 6	361	58
Belopp 2017-12-31	3.524	5.016	1.158	9.698

Moderbolaget (Mkr)	Skulder till koncernföretag	Obligationslån	Övriga skulder icke räntebärande	Totalt
Belopp 2016-12-31	2.332	1.922	40	4.294

Förändringar med kassaflödespåverkan				
Amortering av långfristiga lån	- 2.332	-	-	- 2.332
Nya lån som tagits upp	-	3.100	-	3.100
Summa	- 2.332	3.100	-	768

Förändringar utan kassaflödespåverkan				
Skuldfört under året	-	-	128	128
Återfört under året	-	-	- 21	- 21
Förändring av verkligt värde	-	- 6	-	- 6
Omräkningsdifferenser	-	-	2	2
Summa	-	- 6	109	103
Belopp 2017-12-31	-	5.016	149	5.165

NOT 32

ÖVRIGA SKULDER

I koncernen ingår beräknade tilläggsköpeskillingar som förfaller till betalning inom ett år med 219 Mkr (32 Mkr) och i moderbolaget med 183 Mkr (0 Mkr).

NOT 33

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Upplupna löner	327	286	6	4
Upplupna sociala kostnader	109	89	2	3
Övriga poster	687	631	18	6
Belopp vid årets utgång	1.123	1.006	26	13

NOT 34

STÄLLDA SÄKERHETER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Företagsinteckningar	153	136	-	-
Fastighetsinteckningar	86	49	-	-
Fordringar	125	70	8	7
Summa ställda säkerheter	364	255	8	7

NOT 35

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	3	2	-	-
Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	-	-	2.353	4.321
Summa eventualförpliktelser	3	2	2.353	4.321

Markföreningar är kända vid tre av koncernens produktionsanläggningar i Danmark och Tjeckien. Några eventualförpliktelser för dessa har inte redovisats då det bedöms ytterst osannolikt att någon utav dem skulle kunna medföra väsentliga kostnader för det fall koncernen skulle hållas ansvarig.

Moderbolagets eventualförpliktelser avser i huvudsak proprieborgen lämnad till kreditinstitut som säkerhet för dotterbolags låneskulder.

FÖRVARV AV VERKSAMHETER

Om ett förvärv inte avser 100% av ett dotterföretag uppkommer ett innehav utan bestämmande inflytande. I de fall ägaren till resterande innehav har en option att sälja sitt innehav till NIBE eller NIBE har en skyldighet att köpa har NIBE valt att tillämpa den så kallade "Anticipated Acquisition Method" (AAM) som innebär att 100% av dotterföretaget anses förvärvat vid förvärvstidpunkten. Därmed redovisas inte något innehav utan bestämmande inflytande vid denna typ av förvärvs- transaktioner.

Förvärv

Förvärvet av huvuddelen av brittiska Enertech Group godkändes av svenska Konkursverket i januari. Verksamheten, som i huvudsak är förlagd till Sverige under varumärket CTC, har en årsomsättning på drygt 800 Mkr med en rörelsemarginal på 4,8% och har konsoliderats i NIBE Climate Solutions från och med mars 2017.

I februari förvärvades 50% av aktierna i det kanadensiska värmepumpsbolaget CGC Group of Companies Inc. med avtal om att förvärva resterande 50% av aktierna senast år 2022. Bolaget har ett 80-tal anställda, en årsomsättning på cirka 120 Mkr och en rörelsemarginal på 19%. Verksamheten har konsoliderats i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med februari 2017.

I början av maj förvärvades 80% av aktierna i det italienska elementbolaget HT S.p.A. med avtal om att förvärva resterande 20% av aktierna år 2020. Verksamheten, med cirka 330 anställda, har produktionsanläggningar i Italien och Rumänien och omsätter cirka 220 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 14%. Produkterna riktar sig främst mot industri- och komfortsektorn. Verksamheten har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med maj 2017. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av juni förvärvades 65% av aktierna i det kanadensiska ventilationsbolaget Tempeff North America Ltd. med avtal om att förvärva resterande 35% av aktierna senast år 2021. Verksamheten, med cirka 50 anställda, omsätter cirka 70 Mkr med en rörelsemarginal som överstiger 10% och har konsoliderats i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juni 2017. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I slutet av november slöts avtal om förvärv av 45% av aktierna i italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A. som är en av Italiens ledande tillverkare för kommersiella applikationer med en årsomsättning på cirka 670 Mkr och drygt 300 anställda. Förvärvet genomfördes i januari 2018 men kommer inte att konsolideras under 2018 utan innehavet kommer att redovisas enligt kapitalandelsmetoden då NIBE i nuläget inte har ett bestämmande inflytande. NIBE har även option på att förvärva resterande 55% av aktierna.

I december slöts avtal om förvärv av 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget Gaumer Company Inc. som är en av Nordamerikas ledande tillverkare av elektriska värmelösningar inom kraftgenerering samt olje-, gas- och petrokemisk industri. Aktieförvärvet genomfördes i januari 2018 och innebär att bolaget, med en årsomsättning på cirka 200 Mkr, kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med januari 2018. NIBE har även avtal om att förvärva resterande 40% av aktierna vid ett senare tillfälle.

Köpeskillingarna består av följande (Mkr)	Koncernen	
	2017	2016
Initiala köpeskillingar	1.029	4.110
Tilläggsköpeskillingar	461	634
Sammanlagd köpeskilling	1.490	4.744
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	605	2.338
Goodwill	885	2.406
Köpeskilling	1.490	4.744
Likvida medel i förvärvade bolag	- 212	- 80
Reglerade tilläggsköpeskillingar	5	327
Oreglerade tilläggsköpeskillingar	- 461	- 634
Påverkan på koncernens likvida medel	822	4.357

Tilläggsköpeskillingarnas storlek är avhängiga förvärvade enheters framtida resultatutveckling. Angivna belopp är baserade på förväntad resultatutveckling. De förväntade beloppen omvärderas löpande. För 2017 hade dessa omvärderingar netto en negativ inverkan på koncernens resultat med 13 Mkr.

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen. Skattemässigt avdragsgill inkårsgoodwill ingår med 31 Mkr (45 Mkr).

Förvärvade nettotillgångar består av följande (Mkr)	Koncernen	
	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadspositioner	181	-
Varumärken	91	-
Övriga immateriella tillgångar	8	2
Materiella anläggningstillgångar	253	153
Finansiella anläggningstillgångar	35	-
Kortfristiga fordringar	252	254
Varulager	189	271
Likvida medel	212	212
Avsättningar	- 277	- 86
Skulder	- 339	- 321
Förvärvade nettotillgångar	605	485

Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 254 Mkr varav 252 Mkr förväntas bli reglerade.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I januari 2018 förvärvades 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget BriskHeat Corporation som även bedriver verksamhet i Vietnam, Kina, Taiwan och Nederländerna. Med 650 anställda och cirka 320 Mkr i årsomsättning är BriskHeat världsledande vad gäller så kallade textilbaserade värmemattor. Bolaget konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med januari 2018. NIBE har även avtal om att förvärva resterande 40% av aktierna vid ett senare tillfälle.



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 2018

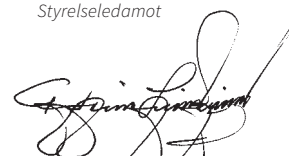

Hans Linnarson
Styrelsens ordförande


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 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 16 maj 2018.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NIBE Industrier AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 62–104 i detta dokument.

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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av goodwill

Se not 17 och redovisningsprinciper på sidan 81 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisar per den 31 december 2017 goodwill om 10.794 MSEK, vilket utgör 39 % av balansomslutningen.

Goodwill ska årligen bli föremål för minst en så kallad nedskrivningsprövning vilken innehåller både komplexitet och betydande inslag av bedömningar från ledningen av koncernen.

Prövningen ska enligt gällande regelverk genomföras enligt en viss teknik där ledningen gör framtidsbedömningar om verksamhetens både interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida in- och utbetalningar, vilka bland annat kräver antaganden om framtida marknadsförutsättningar och därmed indirekt om hur konkurrenter kan förväntas agera. Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som bör användas för att beakta att framtida bedömda inbetalningar är förenade med risk och därmed är värda mindre än likvida medel som är direkt tillgängliga för koncernen.

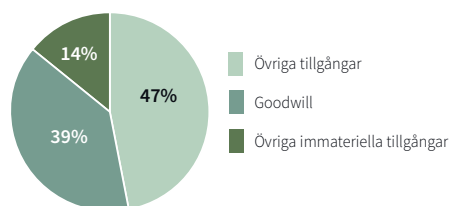
Hur området har beaktats i revisionen

Vi har tagit del av bolagets nedskrivningsprövningar för att bedöma huruvida de är genomförda i enlighet med den teknik som föreskrivs. Vidare har vi bedömt rimligheten i de framtida in- och utbetalningarna samt de antagna diskonteringsräntorna genom att ta del av och utvärdera ledningens skriftliga dokumentation och planer. Vi har även intervjuat ledningen samt utvärderat tidigare års bedömningar i förhållande till faktiska utfall.

Vi har inkluderat egna värderingsspecialister i revisionsteamet för att på så sätt säkerställa erfarenhet och kompetens inom området, främst vad gäller antaganden med koppling till externa marknader och konkurrenter samt bedömning av bolagets antaganden avseende framtida in- och utbetalningar. En viktig del i vårt arbete har även varit att utvärdera hur förändringar i antaganden kan påverka värderingen, det vill säga att kritiskt utvärdera koncernens känslighetsanalys.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med de antaganden som bolaget har tillämpat i sin nedskrivningsprövning samt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå företagsledningens bedömningar.

Fördelning av koncernens tillgångar



Förvärvsanalyser

Se not 36 och redovisningsprinciper på sidorna 80–81 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade uppgifter och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Under året har ett antal förvärv genomförts inom koncernen. Förvärvet av Enertech Group samt dess tolv dotterbolag är det mest betydande.

I samband med rörelseförvärv ska den nya verksamheten redovisas i koncernredovisningen vilket kräver att en förvärvsanalys upprättas. Vid upprättandet av denna analys ska förvärvade tillgångar och övertagna skulder – oavsett om de varit redovisade sedan tidigare eller ej – identifieras och åsättas belopp som motsvarar deras verkliga värden på förvärvsdagen.

För att upprätta denna analys krävs tillgång till kunskap om de metoder som ska användas vid analysen samt kunskap om vilka förhållanden i den förvärvade verksamheten som ger upphov till värden som ska redovisas i koncernen. Förvärvsanalysen fordrar bedömningar av ledningen för koncernen avseende vilka tillgångar som ska tas upp i redovisningen – i synnerhet de immateriella tillgångarna kan här vara svårbedömda – och vilka värden dessa ska åsättas i redovisningen. Dessa bedömningar påverkar koncernens framtida resultat, bland annat beroende på om avskrivningsbara eller ej avskrivningsbara tillgångar tas upp i redovisningen.

Det värde som kvarstår efter att alla tillgångar och skulder bedömts och värderats redovisas som goodwill. Denna goodwill blir inte föremål för avskrivning utan ska istället minst årligen bli föremål för nedskrivningsprövning.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har analyserat förvärvsanalyser i syfte att bedöma huruvida de är framtagna med användande av rätt metoder. Vi har i vårt team inkluderat interna värderingsspecialister med erfarenhet från metoder och värderingar i samband med förvärv. Vi har i vårt arbete bland annat fokuserat på de immateriella tillgångarna och att de tekniker som koncernledningen använt för att åsätta dessa tillgångar värden i redovisningen är förenliga med regelverket och etablerade värderingstekniker.

Andra viktiga delar i vårt arbete har varit att bedöma att de tillgångar som medtagits i förvärvsanalysen existerar och att samtliga tillgångar, isynnerhet de immateriella, har medtagits. Denna bedömning har bland annat baserats på inspektion av ingångna avtal samt rapporter som upprättats av de externa konsulter som anlåtts av koncernen i syfte att upprätta underlag och beräkningar för förvärvsanalyserna.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i uppgifterna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med den information som koncernen har använt i sin förvärvsanalys samt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå företagsledningens bedömningar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–61 samt 108–111. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras

ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror

på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande uppgifter.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på uppgifterna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana uppgifter är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NIBE Industrier AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpan-

de bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i

risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. 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.

KPMG AB utsågs till NIBE Industrier AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 12 maj 2017. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2013.

Markaryd den 23 mars 2018
KPMG AB

Dan Kjellqvist
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 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 bolagsstyrnings 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 Stockholm, sedan 1997.

NIBEs aktier av serie B är sedan augusti 2011 också sekundärnoterade på SIX Swiss Exchange i Schweiz. NIBE hade, per 29 december 2017, 40.745 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 22% av kapitalet och 47% av rösterna dels Melker Schörling med 11% av kapitalet och 20% av rösterna samt sju olika institutionella investerare med tillsammans 21% av kapitalet och 10% av rösterna, varav en representerar tidigare aktieägare i Schulthess Group AG. Tillsammans innehar därmed de tio största aktieägarkonstellationerna 54% av kapitalet och 77% av rösterna.

Bolagsstämman

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

Vid senaste årsstämma den 11 maj 2017 i Markaryd deltog 663 aktieägare, representerande 52% av antalet aktier och 76% 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.

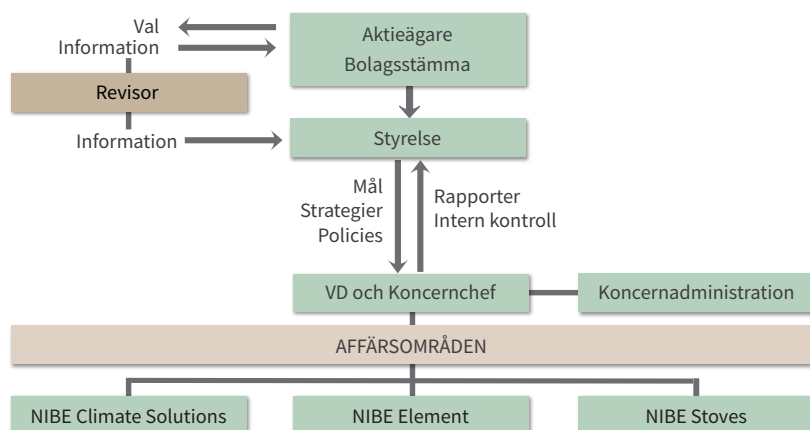
Vid årsstämman 2017 beslöt om ett bemyndigande till styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ge ut nya aktier av serie B i bolaget, att användas för finansiering av förvärv av företag eller verksamheter. Bemyndigandet gäller intill årsstämman 2018 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.



Styrelsens arbetssätt

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

Styrelsen har under 2017 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 alla styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget förutom koncernchefen och Georg Brunstam på grund av sin befattning i Melker Schörling AB, vilket ägs av en av huvudägarna. Ledamöterna presenteras på sidan 112 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.

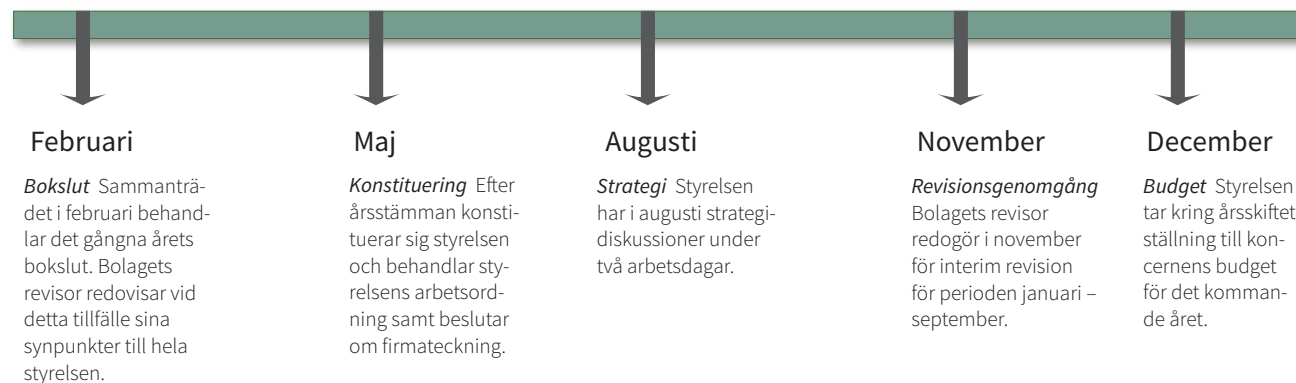
Ordföranden leder styrelsens arbete så att detta utövas enligt aktiebolagslagen och andra relevanta lagar. Denne följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussion och beslut.

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 2017 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 2017

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.
Intern kontroll	Redogörelse för arbetet med den interna kontrollen.

Varje ordinarie styrelsesammanträde har ett huvudämne som dominerar mötestiden



Beslutsprocess

NIBEs styrelse behandlar alla frågor av betydelse.

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

Bolagets revisor redovisar sina synpunkter till styrelsen i sin helhet.

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.

Styrning av koncernens hållbarhetsarbete

Koncernens arbetsgrupp för hållbarhet rapporterar till Hållbarhetsrådet som förutom arbetsgruppen består av VD, ekonomidirektör och affärsområdeschefer.

Stora delar av arbetet är reglerat i nationell lagstiftning, som till exempel miljölagar och arbetsrätt men vi är även skyldiga att efterleva regional och internationell rätt samt frivilliga åtaganden som Global Compact.

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

Koncernens arbetsgrupp för hållbarhet besöker regelbundet bolagen i koncernen för att följa upp att gemensamma policyer och riktlinjer efterlevs. Arbetsgruppen driver även arbetet strategiskt och föredrar hållbarhetsfrågorna för styrelserna på koncern- och affärsområdesnivå.

Mångfaldspolicy

NIBE har under året antagit en mångfaldspolicy för styrelsen.

NIBEs styrelse ska som helhet ha en för styrelsearbetet ändamålsenlig samlad kompetens och erfarenhet för den verksamhet som bedrivs samt för att kunna identifiera och analysera möjligheter och risker för koncernen. Vid nominering och val av nya styrelseledamöter ska den enskilda ledamotens lämplighet beaktas i syfte att uppnå en styrelse med den samlade kompetens som krävs för en ändamålsenlig styrning av koncernen. Styrelsens sammansättning ska präglas av mångsidighet och bredd avseende de valda ledamöternas kompetens, erfarenhet, kön, ålder, utbildning och yrkesbakgrund. Målsättningen med policyn är att åstadkomma en ändamålsenlig sammansättning av styrelsen med hänsyn till bolagets verksamhet och förhållande i övrigt. Styrelsens sammansättning har under år 2017 utvärderats bland annat inom ramen för styrelsens egna årliga utvärdering (redovisad ovan under "Styrelsens arbetssätt"),

Ersättningar 2017

Årsstämman 2017 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 fyra 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 regler mot marknadsmissbruk. 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.

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.

Enligt bolagets policy görs inga ytterligare inbetalningar av pensionspremier vid fortsatt arbete efter 65 års ålder.

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.

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

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

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

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

Förutom lagstadgad revision av årsredovisning samt lagstadgad revision av moderbolag och samtliga dotterbolag genomför revisorerna årligen en översyn av hur bolagen är organiserade, befintliga rutiner och hur de lever upp till givna instruktioner enligt en mall upprättad av koncernledningen och godkänd av styrelsen. En sammanfattning av utfallet för intern kontroll 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 2017 har projektet för 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 innehar sedan årsstämman 2013 uppdraget som bolagets revisorer. Dan Kjellqvist är sedan årsstämman 2016 huvudansvarig revisor.

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

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

Utöver ordinarie revisionsuppgifter bistår 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 som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 108 - 111 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 revisions-sed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Markaryd den 23 mars 2018

KPMG AB
Dan Kjellqvist
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 HP Tronic AB, Styrelseledamot i Zinkteknik AB, Plastinject AB, Nordiska Plast AB, LWW Group AB och Eolusvind AB.	Koncernchef och VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB.	Styrelseordförande i HEXPOL AB och INWIDO AB. Styrelseledamot i Melker Schörling AB och Beckers Industrial Coating 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 i HEXPOL AB och NOLATO AB samt affärsområdeschef och koncernledningsmedlem Trelleborg AB.
Arvode	650.000 SEK	Arvode utgår ej	325.000 SEK
Närvaro på styrelsemöten	13/13	13/13	12/13
Aktieinnehav i NIBE Industrier AB	914 aktier av serie B	6.877.988 aktier av serie A och 16.290.011 aktier av serie B	1.828 aktier av serie B
Oberoende	Ja	Ej oberoende styrelseledamot på grund av sin befattning, sitt aktieinnehav och längden på sitt styrelseuppdrag.	Ej oberoende styrelseledamot på grund av sin befattning i Melker Schörling AB, bilket ägs av en av huvudägarna.



	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, Xano Industrier AB och Försvarshögskolan.	Styrelseordförande i GARO AB och Lammhults Design Group AB. Styrelseledamot i Trioplast AB.	Sales and Marketing Director, Cooper Roller Bearings Co. Ltd, ett bolag inom SKF-koncernen. Styrelseledamot i Hanza Holding.
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. Tidigare styrelseuppdrag i VBG Group AB.
Arvode	325.000 SEK	325.000 SEK	325.000 SEK
Närvaro på styrelsemöten	11/13	13/13	12/13
Aktieinnehav i NIBE Industrier AB	4.571 aktier av serie B	22.857 aktier av serie B	9.142 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	6.877.988 aktier av serie A och 16.290.011 aktier av serie B	20.600 aktier av serie B

Koncernledning

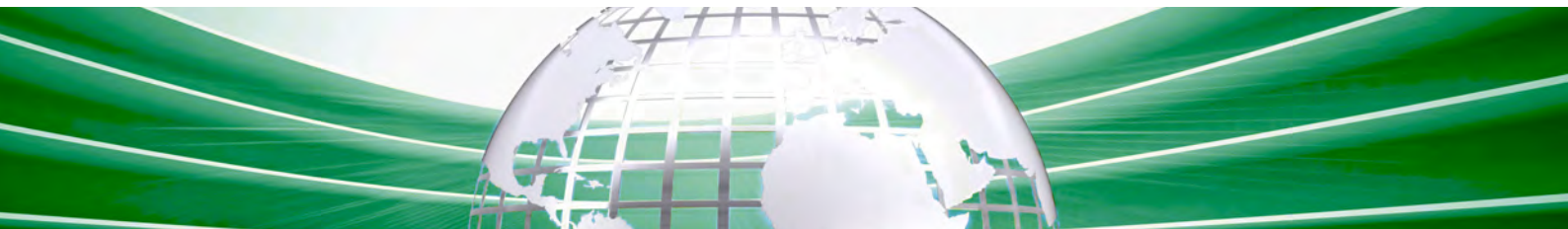
Affärsområdeschefer



	KLAS DAHLBERG född 1964	CHRISTER FREDRIKSSON född 1955	NIKLAS GUNNARSSON född 1965
Anställningsår	2016	1992	1987
Utbildning	Civilingenjör	Civilingenjör	Ingenjör
Befattning	Affärsområdeschef för NIBE Climate Solutions	Affärsområdeschef för NIBE Element samt VD i Backer BHV AB	Affärsområdeschef för NIBE Stoves
Aktieinnehav	9.050 aktier av serie B	1.718.125 aktier av serie A och 2.867.840 aktier av serie B	507.342 aktier av serie B

Revisor

	DAN KJELLQVIST född 1954
Vald år	2017
Utbildning	Auktoriserad revisor
Befattning	Huvudansvarig revisor
Revisionsbyrå	KPMG AB



NIBE

NIBE Industrier AB (publ) · Box 14 · 285 21 MARKARYD · Tel 0433 - 27 30 00 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.

