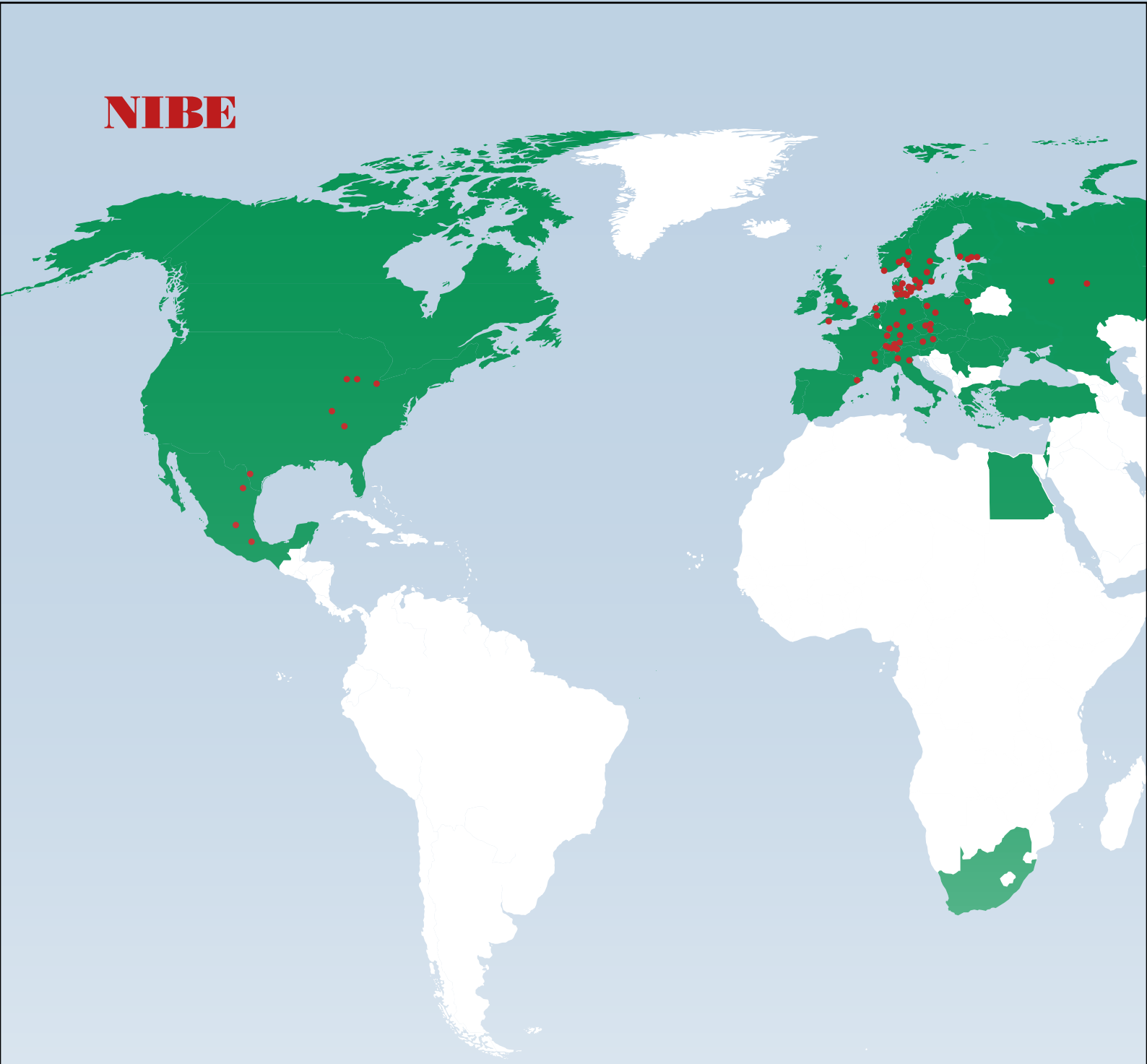
NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass

Årsredovisning 2014



Det här är NIBE

En global koncern med verksamhet och försäljning i fem världsdelar

NIBE är ett svenskt företag med rötterna i Småland och har lång tillverkningstradition av produkter för både hushåll och kommersiellt bruk. Entreprenörsskap och passion för företagande, satsningar på produktutveckling och företagsförvärv har lett till en kraftig expansion av koncernen, som idag omsätter elva miljarder kronor.

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

Koncernens verksamheter

Koncernens försäljning

Innehållsförteckning

NIBE-koncernen

Vår verksamhet 2014	4
NIBE i hemmet	6
NIBE i större fastigheter	7
NIBE i industrin	8
VD har ordet	10
Viktiga händelser under året	12
Vision, affärsidé, mål och strategier	14
Förvärvsstrategi	16
Affärsprinciper	18
Värderingar	19
Hållbart värdeskapande	20
NIBE-aktien	26

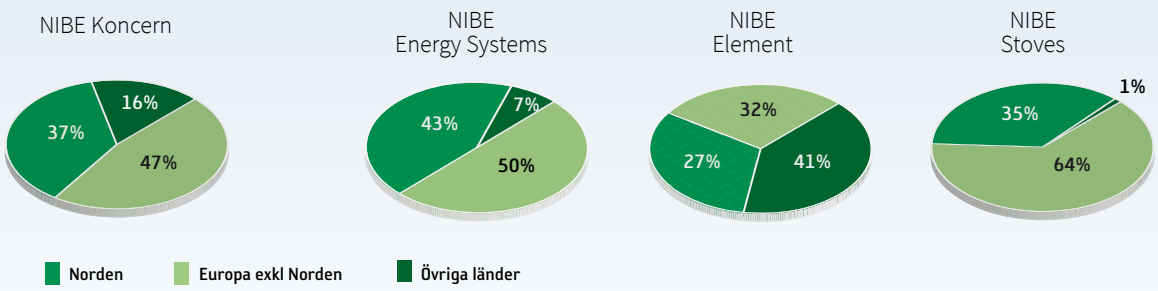
Affärsområdenas verksamheter

NIBE Energy Systems	30
NIBE Element	38
NIBE Stoves	44

Ekonomisk information

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

Omsättning per geografisk zon



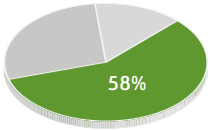
Koncernen består av tre affärsområden

NIBE Energy Systems

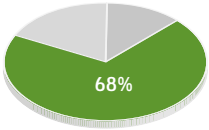
Energieffektiva produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av varmvatten

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

Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

2014

Nettoomsättning	6.507	Mkr
Tillväxt	13,4	%
Rörelseresultat	984	Mkr
Rörelsemarginal	15,1	%
Medeltal anställda	3.094	

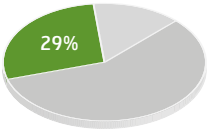
Läs mer på sid 30

NIBE Element

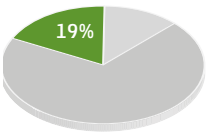
Industriell partner med kundanpassade lösningar

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

Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

2014

Nettoomsättning	3.193	Mkr
Tillväxt	13,2	%
Rörelseresultat	280	Mkr
Rörelsemarginal	8,8	%
Medeltal anställda	5.689	

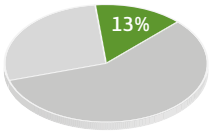
Läs mer på sid 38

NIBE Stoves

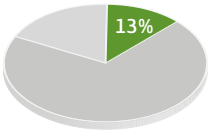
Energieffektiva eldstäder för olika uppvärmningsbehov och krav på design

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

Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

2014

Nettoomsättning	1.483	Mkr
Tillväxt	6,3	%
Rörelseresultat	180	Mkr
Rörelsemarginal	12,1	%
Medeltal anställda	935	

Läs mer på sid 44

NIBE — hållbara lösningar i världsklass 2014

NIBE i hemmet sid 6

NIBE i större fastigheter sid 7

NIBE i industrin sid 8

Resultat 2014

- Omsättningen ökade med 12,2%
- Resultatet efter finansnetto ökade med 15,6%
- Aktiekursen steg med 38,6%
- Styrelsen föreslår en utdelning med 2,70 kronor/aktie

Läs mer om årets resultat i Förvaltningsberättelsen på sid 50

Förvärv 2014

- Technibel, Frankrike
- WaterFurnace, Nordamerika
- Enertech Global, Nordamerika
- Askoma, Schweiz

Läs mer om årets förvärv på sid 17

11.033 Mkr
Nettoomsättning

1.385 Mkr
Rörelseresultat

12,6%
Rörelsemarginal

1.292 Mkr
Resultat efter finansnetto

11,7%
Vinstmarginal

Året i siffror		2014	2013	Förändring
Nettoomsättning	Mkr	11.033	9.834	12 %
Tillväxt	%	12,2	7,0	5,2 %-enheter
Rörelseresultat	Mkr	1.385	1.179	17 %
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.292	1.117	16 %
Investeringar	Mkr	3.098	912	240 %
varav i befintliga anläggningstillgångar	Mkr	308	309	– 1 %
Bruttomarginal	%	16,2	15,9	0,3 %-enheter
Rörelsemarginal	%	12,6	12,0	0,6 %-enheter
Vinstmarginal	%	11,7	11,4	0,3 %-enheter
Sysselsatt kapital	Mkr	14.411	10.167	42 %
Eget kapital	Mkr	6.560	5.575	18 %
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,1	12,4	– 0,3 %-enheter
Avkastning på eget kapital	%	16,6	16,7	– 0,1 %-enheter
Avkastning på totalt kapital	%	9,6	9,9	– 0,3 %-enheter
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,71	0,80	– 11 %
Soliditet	%	36,2	43,0	– 6,8 %-enheter
Andel riskbärande kapital	%	40,8	47,2	– 6,4 %-enheter
Operativt kassaflöde	Mkr	945	760	24 %
Räntetäckningsgrad	ggr	7,6	12,4	– 39 %
Nettoskuld/EBITDA	ggr	3,3	1,9	71 %
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	119,7	82,3	37,4 %-enheter
Medeltal anställda	st	9.726	8.983	8 %

Definitioner, se sidan 61.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning på 2,70 kronor per aktie för verksamhetsåret 2014, motsvarande 298 Mkr. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelning skickas från Euroclear Sweden AB tisdagen den 19 maj 2015.

Årsstämma

Årsstämma äger rum måndagen den 11 maj 2015 kl 17.00 på NIBE i Markaryd.

Bekvämt, enkelt och tryggt

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

Varma och sköna golv

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

God inomhuskomfort

Värmepumpar från NIBE är lätta att använda oavsett vilken typ av värmepump som väljs. Värmepumpen möjliggör en effektiv uppvärmning av bostaden, vilket ger en god ekonomi och sparar miljön för kommande generationer.

Varmt vatten, en självklarhet

Med barn i familjen går det åt mycket varmvatten. Då är det extra tryggt att varmvatten alltid finns att tillgå genom att både varmvattenberedaren och dess rörelement från NIBE är tillförlitliga.

Kaminen, en riktig trivselhöjare

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

Köket, en central plats

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

Bekväma hjälpredor

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

Vi värmer och kyler

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

Renoverat slott i Aberglasney Mansion and Gardens, Wales

Ett historiskt walesiskt slott har renoverats och har nu det allra senaste inom förnybar värmeteknik – ett helt nytt värmepumpsystem från NIBE. Fastigheten har en naturlig pool som används som energikälla för att värma upp både själva slottet och dess berömda inomhusträdgård. Värmepumpsystemet förser också slottet med tappvarmvatten.

Audis showroom i Istanbul, Turkiet

NIBEs värmepumpar används för både uppvärmning och kylning i Audis 18.000 kvadratmeter stora showroom i Istanbul. Med "NIBE Uplink" kan hela anläggningen för inomhuskomforten fjärrstyras. Även när värmepumparna befinner sig i vänteläge ger de energibesparingar. Varje enhet har aktiva kylmoduler som ger utmärkt luftkonditionering inomhus.

Kylning vid utvinning av kopparmalm i Chile

För att kyla gruvmaskinernas elmotorer vid koppargruvan i Los Bronces, Chile används skräddarsydda kylaggregat från KKT Chiller. Kundens höga krav är att kylningen måste vara lämplig för luft förorenad av damm, vara anpassad för drift på hög höjd upp till 4.200 meter över havet samt leva upp till särskilda säkerhetskrav. Den skräddarsydda lösningen innehåller sju industrikylare.

Miami University - Oxford, Ohio

Istället för att elda med kol för att generera ånga, används WaterFurnaces geotermiska system för uppvärmning där värme tas ur marken via 300 energibrunnar, vilket är renare, tystare och mer hållbart. Förutom de miljömässiga och ekonomiska fördelarna fungerar anläggningen också som pedagogiskt center för studenterna. Anläggningen har integrerats i undervisningen för att visa hur man kan använda den här typen av teknik.

Vi mäter, styr och värmer

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

Resistorer med många tillämpningar

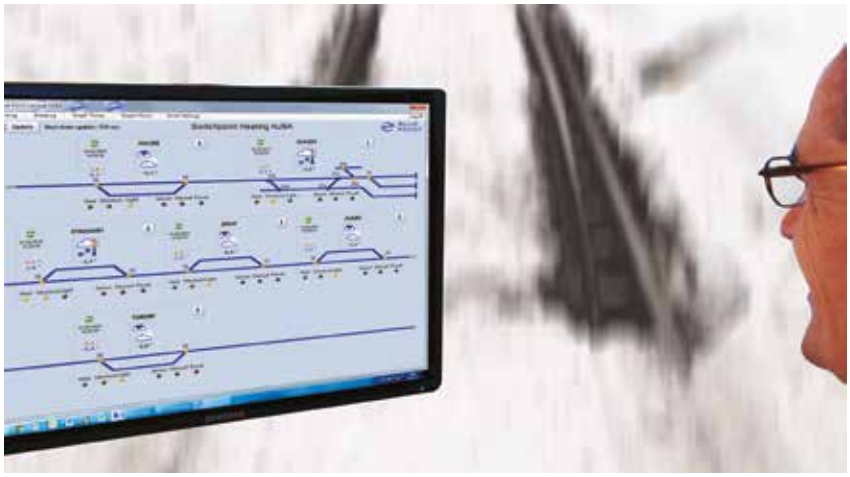
NIBEs resistorer används för styrning och reglering av exempelvis industrirobotar, hissar och elektriska motorer i många olika branscher.

Ständigt behov av rörelement för uppvärmning

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

Bilindustrins komfortbehov har skapat nya applikationer

Idag finns ett stort behov av elektrisk uppvärmning och elementteknologi i många fordon. Eluppvärmda ytterbackspeglar, motoruppvärmning och en varm förarstol är självklar vardagslyx numera. Uppvärmda och därmed isfria kameror för nattseende ger säkerhet för lastbilschauffören. Varma handtag för scooterföraren är ett annat exempel på ökad komfort. En helt ny applikation från NIBE är uppvärmda vindrutetorkare, vilket sannolikt kommer att bli en standard i framtidens bilar.



Pålitlig tågtrafik i vintertid

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

Vi energieffektiviserar

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

Värmepumpsmoduler och frekvensstyrning

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

Offshoreindustrin

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

Vindkraftverk

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

Hybridfordon

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

Starkt 2014 - nu är vi redo för nästa mål

Gerteric Lindquist, verkställande direktör

God omsättningsutveckling

2014 har karaktäriserats av stora variationer i efterfrågan mellan månaderna, vilket också återspeglar den rådande osäkra och nyckfulla konjunkturen. I denna miljö har vi valt att förvärvsmässigt vara fortsatt offensiva samtidigt som vi traditionsenligt vårdat våra marginaler. Denna kombination bedömer vi vara avgörande för den önskade fortsatta expansionen.

Koncernens omsättningstillväxt under 2014 uppgick till 12,2% (7,0%), varav den organiska tillväxten motsvarade 6,5% (-2,3%).

Utöver en osäker konjunktur och en svagare krona har vi också påverkats av att året inleddes med en mild vinter i Europa och avslutades med en mycket mild höst. Till detta kommer den minst sagt dramatiska nedgången i oljepriset.

Det milda vädret har sannolikt påverkat NIBE Stoves mest negativt eftersom det behövs några riktiga köldknäppar under både höst och vinter för att efterfrågan skall komma igång på riktigt. För NIBE Energy Systems har det milda vädret underlättat installationerna av värmepumpar samtidigt som det möjligtvis kan ha påverkat vilken typ och storlek av värmepump man valt att installera. NIBE Element har också påverkats av den uteblivna kylan då försäljningen till kunder som tillverkar uppvärmningsprodukter för inomhuskomfort har gått tillbaka.

Vad gäller oljeprisets påverkan på våra olika verksamheter så bedömer vi att NIBE Stoves endast har berörts i begränsad omfattning. För NIBE Energy Systems kan det däremot ha inneburit att utbytet av oljepannor till värmepumpar förskjutits något i tid i de länder där oljepannor fortfarande utgör en betydande del av uppvärmningsmarknaden, exempelvis Tyskland. För övrigt bedöms en vanligare konsekvens ha varit att konsumenten väljer en annan värmepumpstyp, exempelvis luft-/vatten istället för bergvärme. NIBE Elements försäljning av utrustning till gas- och oljeindustrin har hittills inte påverkats nämnvärt men kan komma att påverkas negativt om nuvarande prisnivåer skulle bestå under en längre tid.

Med dessa osäkerheter i marknaden har vi naturligtvis haft stort kostnadsfokus, stor flexibilitet i produktionen och fortsatt höga krav på kontinuerlig produktivitetstillväxt. Parallellt med detta har vi precis som tidigare satsat stora resurser på en konsekvent och professionell marknadsbearbetning liksom en intensiv produktutveckling, vilket resulterat i ett kontinuerligt flöde av nya produkter. Sammantaget har detta möjliggjort såväl ökade marknadsandelar som förbättrade rörelsemarginaler för alla tre affärsområdena.

Hög förmåga att möta skiftande marknadsförhållanden

Flera av NIBE Energy Systems huvudmarknader för värmepumpar i Europa går visserligen inte tillbaka men uppvisar inte heller någon egentlig tillväxt. Detta beror i huvudsak på att nyproduktionen av enfamiljsbostäder inte tar riktig fart även om vi nu ser vissa positiva tecken i Tyskland och Sverige. Att vi trots allt kunnat uppvisa en viss organisk tillväxt i Europa förklaras av vår marknadsbearbetning och flera lyckade produktintroduktioner. Att just nyproduktionen av bostäder är den sannolikt viktigaste drivkraften för värmepumpsmarknadens tillväxt bekräftas av utvecklingen i Nordamerika, där vi ser effekterna av att produktionen av enfamiljsbostäder nu börjar ta fart.

När det gäller den organiska tillväxten är det NIBE Element som haft mest vind i seglen under 2014. Efterfrågebilden har varit fortsatt god inom flertalet marknadssegment, såväl i Nordamerika som i Asien. Även i Europa har den sammantagna efterfrågan varit positiv även om osäkerheten hela tiden känts större här. Den relativt goda efterfrågebilden i kombination med att vi nu är en riktigt global aktör och fått bra utväxling på våra satsningar inom både marknadsföring och produktutveckling, har inneburit både god organisk tillväxt och ytterligare ett stort steg mot rörelsemarginalmålet på 10%.

Det som skapat strukturen för NIBEs utveckling och utgjort ramverket för vårt arbete är i korthet en djärv vision med hållbarhet i högsätet, tydliga ekonomiska målsättningar, oeftergivliga affärsprinciper samt glasklara värderingar.

NIBE Stoves har fått kämpa på en europeisk brasvärmemarknad som präglats av en genomgående tillbakagång, huvudsakligen beroende på ett osäkert konjunkturläge och det ovanligt milda vädret. Att såväl omsättning som marknadsandelar och rörelsemarginal ändå kunnat förbättras förklaras i sin helhet av marknadsbearbetning, attraktivt produktsortiment, god kostnadskontroll och målmedveten produktivitetsutveckling.

Stark resultat- och marginalutveckling

Under året som helhet har rörelseresultatet förbättrats med 17,5% jämfört med 2013 och rörelsemarginalen har förbättrats till 12,6% jämfört med 12,0% året innan.

Resultatet efter finansnetto har under 2014 förbättrats med 15,6% jämfört med 2013 och vinstmarginalen uppgick till 11,7% jämfört med 11,4% året innan. Att finansnettot avviker negativt från fjolårets förklaras främst av valutaförluster på lån relaterade till rörelsen.

Fortsatt förvärvsoffensiv

Under året har vi också varit aktiva i den branschkonsolidering som pågår inom alla våra tre affärsområden. Inte mindre än nio företagsförvärv med en sammanlagd omsättning på cirka 1.250 Mkr har genomförts. Genom förvärvet av Technibel i Frankrike har NIBE Energy Systems etablerat en plattform för fortsatt expansion i Frankrike. På motsvarande sätt har affärsområdet genom förvärven av WaterFurnace och Enertech Global på allvar etablerat sig i Nordamerika. Förvärven inom NIBE Element har omsättningsmässigt varit lite mindre men är ändå strategiskt viktiga genom att förvärvet av schweiziska Askoma öppnar upp ytterligare en asiatisk marknad och förvärven av de danska bolagen Innotek och IC Electronic förstärker vår styr- och reglerkompetens.

Välinvesterade anläggningar

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick till 308 Mkr att jämföras med fjolårets 309 Mkr och avskrivningstakten på 402 Mkr. Detta illustrerar ganska väl bilden av att våra anläggningar sköts på ett riktigt sätt medan några direkta expansionsinvesteringar inte bedömts nödvändiga.

Även innevarande års investeringar bedöms komma att ligga i nivå med eller strax under de planenliga avskrivningarna. Detta är ett kvitto på att våra anläggningar har en fortsatt mycket tillfredsställande kvalitets- och produktivitetsnivå. Dessutom finns en avsevärd kapacitet tillgänglig för ytterligare volymökning.

20 miljarder i omsättning senast 2020

Vi har under de 25 år som gått sedan NIBE Industrier etablerades i dess nuvarande form, demonstrerat att man med hårt och målmedvetet arbete kan bygga upp en internationell koncern från ett relativt litet lokalt företag med huvudkontor i svenska Markaryd.

Ett företag med 600 anställda och en omsättning på cirka 300 Mkr, varav 85% i Sverige, har förvandlats till en företagsgrupp med 10.000 anställda och en omsättning på 11 miljarder kronor, fördelat på fem kontinenter.

Det som skapat strukturen för NIBEs utveckling och utgjort ramverket för vårt arbete är i korthet en djärv vision med hållbarhet i högsätet, tydliga ekonomiska målsättningar, oeftergivliga affärsprinciper samt glasklara värderingar, vilka alla beskrivs mer i detalj på sidorna 14-25.

Baserat på samma väl beprövade ramverk och ett fortsatt hårt arbete är vårt sikte inställt på att nå en omsättning på 20 miljarder kronor, med bibehållen god lönsamhet, senast år 2020.

Storleken på marknaden utgör definitivt inget hinder för att kunna realisera denna målsättning och vi är fast beslutna att inte heller låta tanken utgöra någon begränsning!

Utsikter för 2015

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

Vi har god beredskap för att genomföra ytterligare förvärv.

Vårt interna och ständigt pågående effektivitetsarbete kombinerat med vår noggranna kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.

Det är svårare att förutse hur externa faktorer som konjunkturutvecklingen, valutaoron och de för tillfället låga oljepriserna kommer att påverka koncernen men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd i mars, 2015

Gerteric Lindquist
Verkställande direktör och koncernchef

Viktiga händelser under året

Vi uppdaterar våra egna säljorganisationer och partners

Som ett led i våra aktiva marknadssatsningar samlades våra egna säljare och partners i olika länder vid olika tillfällen under 2014 för att diskutera framtida strategier och möjligheter. I Norden arrangerades stora framtidskonferenser både i Sverige och Norge och i de södra och östra regionerna av Europa flera liknande men i något mindre format.

Ekodesign och energimärkning för brasvärme

Ekodesigndirektivet och energimärkningsdirektivet är viktiga verktyg i EUs arbete för att uppnå 20 procents minskad energianvändning till år 2020. Under 2014 enades EU för första gången om Ekodesignkrav för brasvärmeprodukter, vilket innebär att de senast 2022 måste leva upp till viss energieffektivitet och klara vissa utsläppsnivåer för att få användas inom EU. Energimärkningskrav klargör för konsumenten hur energieffektiv produkten är och ger kunden möjlighet att göra aktiva val.

Nya produkter för direktelvärmda hus

Under 2014 lanserades de första innovativa NIBE-produkterna inom segmentet luft-/luftvärmepumpar. Ägarna till många villor och fritidshus som fortfarande värms med direktverkande el är inte alltid intresserade av att konvertera till vattenburen värme. Luft-/luftvärmepumpen med en lägre investeringskostnad är då ett alternativ. Produkten kan vid behov också producera kyla.

NIBE Energy Systems lanserar JUST -Junior Sales Development Program

Av drygt 400 sökande till "Junior Sales Development Program" har nio välutbildade internationella ungdomar med passion för försäljning anställts. NIBE Energy Systems investerar i framtiden genom att ge dessa nyanställda en unik chans att starta sina karriärer inom NIBE. Ett internationellt utbildningsupplägg kombinerat med praktiskt säljarbete under en tvåårsperiod kommer att skapa en framtida säljplattform präglad av den nya generationens kundperspektiv. Belgien, Holland, Tyskland, Storbritannien och Schweiz är initialt representerade i programmet.

Med WaterFurnace tar NIBE Energy Systems ett stort steg in i Nordamerika

I slutet av augusti förvärvades det nordamerikanska värmepumpsföretaget WaterFurnace Renewable Energy Inc. Bolaget är marknadsledare inom mark-/bergvärmepumpar för småhus och mindre fastigheter i Nordamerika. Verksamheten har produkter och lösningar för en energieffektiv inomhuskomfort, främst baserade på luftburen distribution av såväl värme som kyla. Förvärvet stärker också vår position som global marknadsledare inom hållbara energilösningar.

NIBE Element förstärker via förvärv

NIBE Element har förstärkts genom flera kompletteringsförvärv under året, bland annat Wilson Elements i Australien som tidigare har varit vår australiensiska distributör av element. Innotek och IC Electronic från Danmark har tillfört ytterligare teknologi inom energieffektivisering genom sina komponenter och system. Wolff i Tyskland, vår tidigare distributör av värmesystem för järn- och spårvägar, ingår numera också i NIBE Element.

Enertech Global LLC blev helägt

I början av november förvärvades resterande 90% av det nordamerikanska värmepumpsföretaget Enertech Global LLC. Sortimentet består av värmepumpar för både enfamiljshus och kommersiella fastigheter. Verksamheten bildar tillsammans med WaterFurnace en bred och stabil plattform för vår framtida expansion på den nordamerikanska marknaden.

Förvärv av Askoma i Schweiz ger produktion i Malaysia

I början av december förvärvades det schweiziska elementföretaget Askoma AG. Huvudsortimentet består av komponenter för värme, styrning och mätning för energimarknaden. Företaget har ett dotterbolag i Malaysia som ger oss tillgång till produktion i ytterligare ett asiatiskt land. Precis som vid alla tidigare genomförda förvärv informerades personalen av både säljaren och NIBE vid övertagandet, för att de ska känna tillhörigheten till NIBE och för att underlätta integreringen av verksamheten.

Vision, affärsidé, mål och strategi

Vision

Vår vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

Affärsidé

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

Mål

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

Strategi

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

Lönsamheten

ska upprätthållas genom;

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

Tillväxten

ska ske genom;

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

Konkurrenskraften

ska stärkas genom;

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

Helhetssyn på miljön

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

God etik och uppriktighet

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

Trygga och nöjda kunder

ska alltid eftersträvas genom;

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

Medarbetarnas engagemang

ska stärkas genom;

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

Koncernens fyra ekonomiska målsättningar

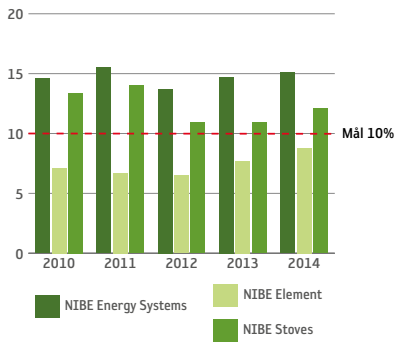
Mål | **Beskrivning** | **Måluppfyllelse**

Rörelsemarginal

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

10%

Rörelsemarginalen ska ligga på minst 10% för att ge verksamheten den rätta stabiliteten och beredskapen. Detta är en av de viktigaste grundpelarna hos NIBE för att säkerställa långsiktig positiv utveckling och kontinuerlig tillväxt. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga rörelsemarginalen varit för NIBE Energy Systems 14,7%, NIBE Element 7,5 % samt för NIBE Stoves 12,2%.

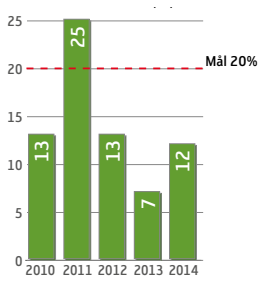


Tillväxt

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

20%

Hälften av den målsatta genomsnittliga tillväxten ska åstadkommas organiskt. En stagnerande tillväxt är ett hot mot att upprätthålla god och uthållig lönsamhet men den förvärvade tillväxten balanserar detta då den oftast är mindre än 10% i goda tider och större än 10% i besvärligare tider. Under de senaste fem åren har den totala genomsnittliga tillväxten varit 13,9%.

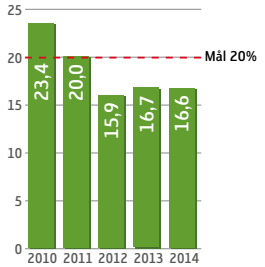


Avkastning

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

20%

God avkastning på eget kapital bidrar till en stabil ägarstruktur och aktiekurs samt ökar förmågan att attrahera ytterligare kapital. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga avkastningen på eget kapital varit 17,7%.

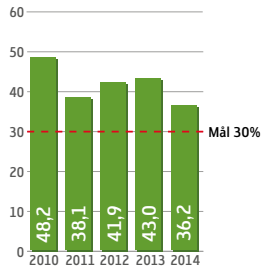


Soliditet

Soliditeten i koncernen ska inte understiga 30%.

30%

God soliditet visar att koncernen har en stark finansiell ställning. Det är också en nödvändighet i en koncern med stark tillväxt. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga soliditeten varit 40,2%.



Förvärvsstrategi

Redan i början på 1990-talet fastställde vi tillväxtstrategin, innebärande att vi genomsnittligt skulle växa med 20% per år. Koncernomsättningen uppgick då till cirka 300 Mkr. Insikten om att kontinuerlig tillväxt utgör förutsättningen för god lönsamhet var bakgrunden till strategin.

Tillväxt genom förvärv

Bedömningen har gjorts att på den relativt mogna marknad där NIBE arbetar kan svårligen den organiska tillväxten ensam uthålligt leva upp till det totala tillväxtmålet på 20%. Därför har vi fastställt att den organiska tillväxten måste kombineras med en förvärvad årlig tillväxt på genomsnittligt 10%, vilket vi också bedömer innebära en rimlig risknivå. Den förvärvade tillväxten har sedan börsintroduktionen genomsnittligt uppgått till 11% per år.

Förvärvskrav

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

Grundkraven är att det aktuella företaget har ett eller flera starka varumärken, en kompetent ledning med sann entreprenörsanda och att vi ser fortsatta utvecklingsmöjligheter inom ramen för NIBEs strategier.

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

Förvärvsmodellen

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

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

Historik

1949

Nils Bernerup grundar Backer Elektro-Värme i Sösdala, baserat på uppfinnaren Christian Backers patent. 5.000 kronor i aktiekapital.

1952

Nils Bernerup grundar NIBE-Verken i Markaryd genom förvärvet av Ebe-Verken. Initialerna i hans för- och efternamn ger bolaget namnet NIBE. 5.000 kronor i aktiekapital.

1989

NIBE Industrier AB bildas den 18 december när ett antal anställda tillsammans med två externa investerare förvärvar Backer Elektro-Värme AB och NIBE-Verken AB. Det nya bolaget organiserar verksamheten i tre nya affärsområden, NIBE Energy Systems, NIBE Element samt NIBE Stoves.

Förvärv 1994-1996

Under åren 1994-1996 förvärvas sex verksamheter, främst i Norden men också ett delförvärv i Polen. Under samma period sker en etablering i Finland.

1997

Börsintroduktion

NIBE Industrier AB genomför en lyckad börsintroduktion på Stockholmsbörsen 16 juni 1997.

Förvärv och etablering

Under samma år genomförs två företagsförvärv samt en etablering i Polen.

Förvärv under 2014

Nordamerikanska WaterFurnace som förvärvades under 2014, var tidigare en börsnoterad koncern med en årsomsättning på cirka 800 Mkr.

WaterFurnace

WaterFurnace, med huvudkontor i Fort Wayne, Indiana, har en årsomsättning på cirka 800 Mkr och 267 anställda.

WaterFurnace är nordamerikansk marknadsledare inom området uppvärmning och kylning med bergvärmepumpar. 70% av försäljningen utgör produkter avsedda för privatbostäder och resterande 30% avser lösningar för kommersiellt bruk.

Förvärvet är NIBEs hittills största i Nordamerika och förstärker vår position som global marknadsledare inom hållbara energilösningar för uppvärmning och kylning inom affärsområdet NIBE Energy Systems.

Enertech Global

Enertech Global med verksamhet i Greenville, Illinois och i Mitchell, South Dakota, har en årsomsättning på cirka 245 Mkr och 110 anställda.

NIBEs samarbete med Enertech Global inleddes för tre år sedan, då 10% av aktierna initialt förvärvades.

Enertech har en stark marknadsposition inom mark-/bergvärmepumpar avsedda för enfamiljsbostäder.

För NIBE Energy Systems fortsatta expansion i Nordamerika är förvärvet av de resterande aktierna i Enertech Global ett logiskt steg efter förvärvet av WaterFurnace.

Askoma

Askoma har verksamhet i Bützberg i Schweiz och Johor Bahru i Malaysia. Företaget har en årsomsättning på cirka 55 Mkr med 43 anställda, varav 17 i Malaysia.
Förvärvet av Askoma stärker ytterligare NIBE Elements position som leverantör av lösningar för förnybar energi inom uppvärmning.

Den malaysiska delen av Askoma möjliggör produktion inom koncernen i ytterligare ett asiatiskt land utöver våra befintliga fabriker i Kina. Detta är mycket intressant, såväl ur ett produktions- som marknadsperspektiv.

Technibel

Technibel, som är ett renodlat franskt säljbolag, ligger strax utanför Lyon, har 25 anställda och en årsomsättning på cirka 105 Mkr.

Varumärket Technibel är väl inarbetat i Frankrike och känt för sina klimatiseringsprodukter och värmepumpar.

Technibel samordnas med NIBEs franska bolag och vi skapar en säljplattform för tre varumärken med en rikstäckande säljorganisation i Frankrike, som är en av Europas största värmepumpsmarknader.

Mindre kompletteringsförvärv

Ett antal mindre komplettingsförvärv har dessutom genomförts inom NIBE Element. Med förvärvet av vår tidigare distributör av element i Australien, Wilson Elements, har vi utökat vår globala marknadsnärvaro. Vi har också tagit ytterligare steg mot ett produktsortiment med en större andel komponenter för mätning och styrning i våra produkter genom att förvärva de danska verksamheterna Innotek och IC Electronic, vilka är inriktade just mot komponenter och system för ökad energieffektivisering. Vi har dessutom förvärvat vår tidigare distributör av värmesystem för järn- och spårvägar i Tyskland, Wolff, som kommer att bilda bas för fortsatt expansion inom industrisegmentet i Tyskland.

1998-2010

Förvärv

Under åren 1998-2010 genomförs ett 40-tal förvärv inom alla affärsområdena, både i Norden och i övriga Europa.

Etableringar

Parallellt med förvärven genomförs sex etableringar i Europa under perioden.

2011

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

2011-2013

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

2014

Två strategiskt viktiga förvärv genomförs på den nordamerikanska marknaden, dels WaterFurnace, marknadsledande i USA på värmepumpssidan, dels resterande 90% av marknadskollegan Enertech. Nordamerika utgör nu en betydande del av koncernen.

Ytterligare två internationella förvärv genomförs samt fem mindre kompletteringsförvärv.

Våra affärsprinciper

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

God lönsamhet

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

Hög produktivitet

- är helt avgörande för god konkurrenskraft
- produktivitetsfilosofi som bygger på att allt ständigt kan förbättras och att det som inte mäts inte kan göras bättre
- prestationsbaserade lönesystem baserade på tidmätning skapar god produktivitet, högt tidsutnyttjande och rättvisande löner
- tidmätning skapar dessutom rätta förutsättningar för korrekta kalkyler, sunda investeringsunderlag och möjlighet till verksamhetsuppföljning.

Offensiv produktutveckling

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

Kvalitet i allt – kunden i centrum

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

Marknadsorienterad expansion

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

Fokus på tre kärnverksamheter

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

Engagerade medarbetare

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

Långsiktighet

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

Våra värderingar

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

Respekt för mänskliga rättigheter

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

Goda arbetsförhållanden

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

Minskad miljöpåverkan

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

God affärsetik

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

Ansvarsfulla inköp

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

Produktansvar

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

Samhällsengagemang

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

Transparens

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

Vårt arbetssätt

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

Kenneth Magnusson, hållbarhetschef

Att skapa hållbart värde

NIBEs vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass genom att leverera långsiktigt värde för kunder, medarbetare, aktieägare och övrig omvärld. Vi har en lång tradition av att bedriva ansvarsfullt företagande och genom strategin för hållbarhet skapar vi både affärs- och hållbarhetsnytta.

Hållbarhetsstrategi

Våra Affärsprinciper tillsammans med Våra Värderingar bildar NIBEs hållbarhetsstrategi. Alla delar samspelar för att skapa ett framgångsrikt företag, som ansvarsfullt hanterar ekonomiska, sociala, etiska och miljömässiga aspekter.

För att säkerställa bolagets goda utveckling i framtiden är det viktigt att förstå kopplingen mellan ekonomisk avkastning och ett värdeskapande för människa och miljö. Globala makrotrender, som befolkningsökning, högre levnadsstandard, resurstillgång och klimatförändring påverkar förutsättningarna för vår affärsverksamhet.

Genom att anta dessa utmaningar uppstår nya möjligheter till effektivisering, innovation och tillväxt.

Detta sker inom områdena;

- Intressenter och samhälle – där vi ökar medvetenheten i alla led från leverantör till kund för att ge förutsättningar för ännu mer hållbara lösningar.
- Produkter och marknader – där vi på ett hållbart sätt erbjuder resurseffektiva produkter för konsumenter runtom i världen.
- Medarbetare och verksamhet – där vi engagerar medarbetarna i syfte att ständigt förbättra miljö och säkerhet.

En resa mot framtiden

Under de senaste åren har vi på alla producerande enheter inom koncernen genomfört utbildningar i hållbarhetsstrategin. Ledningarna i respektive bolag har sedan drivit dessa frågor och förbättrat prestationerna inom dessa områden. Våra leverantörer är också en viktig del i arbetet och här förbättrar vi ständigt uppföljningar och deras förståelse för våra värderingar.

Som en del i vårt arbete med etikfrågor har vi infört Whistleblowingsystem samt påbörjat e-learning i Anti-korruption.

Vi har under 2014 signerat Global Compact som en del i vår ambition att stärka NIBEs åtagande som företag i hållbarhetsarbetet.

Vi har också uppdaterat Våra Värderingar och Våra Affärsprinciper. Som ett stöd för det dagliga arbetet har vi kompletterat med Våra Arbetssätt, som beskriver hur vi ska förhålla oss till varandra och omsätta teori i praktiken.

Hållbar koncern

När vi använder våra resurser effektivt minskar vi såväl vår miljöpåverkan som våra kostnader.

Genom att ha god kontroll över vår verksamhet sparar vi pengar och minskar risken för korruption, arbetsmiljö- och kvalitetsproblem. Att vara känt som ett hållbart företag gör oss till en attraktiv arbetsgivare med stolta medarbetare. Kunder och konsumenter efterfrågar såväl hållbara varor som tjänster och genom vårt hållbarhetsarbete hjälper vi våra kunder att uppfylla sina egna hållbarhetsambitioner. NIBE-produkter hjälper också till att miljöcertifiera byggnader till så kallade passivhus och att ge kunderna energibesparingar.

Ambitiösa mål

Hållbarhetsmål finns inom områdena resursutnyttjande, leverantörsuppföljning samt socialt ansvar. Mätbara mål gör det lättare för oss att förstå hur hållbarhetsarbetet bidrar till lönsamheten. Mätbarheten har även ett värde i sig själv - det som mäts kan alltid göras bättre.

Vårt mål är också att ytterligare stärka våra marknadspositioner och ge fortsatta möjligheter till värdeskapande och tillväxt. Hälften av våra produkter och tjänster stödjer direkt konsumenters och industriers minskade miljöpåverkan. Övriga produkter optimeras ständigt för att spara miljön och öka hållbarheten. Det är en stabil grund att stå på för att öka tillväxt inom befintliga och nya hållbara produktområden.

NIBE som en ansvarsfull global aktör

NIBE har under 2014 signerat UN:s Global Compact, ett initiativ till samhällsansvar uppbyggd kring 10 universella principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorruption. NIBE förbinder sig att stödja dess principer och att informera om framsteg i aktiviteter som bidrar till att uppfylla principerna. NIBE publicerar sin årliga hållbarhetsrapport på UN:s Global Compacts hemsida.

Hållbarhetsredovisning

Den kompletta hållbarhetsredovisningen för 2014 publiceras på vår hemsida www.nibe.com där vi ger detaljerad information kring våra miljöaspekter och vad som genomförts i vår verksamhet under året.

Koncernövergripande mål

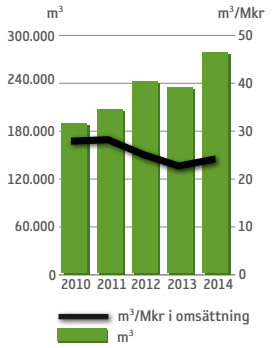
År 2013 uppdaterades de koncernövergripande målen för hållbar utveckling. Målen omfattar bland annat effektivare resursutnyttjande, förstärkta leverantörsuppföljningar samt ökat socialt ansvar. Inom ramarna för sina respektive ledningssystem inför de lokala bolagen mer detaljerade mål och kan naturligtvis utforma egna mål inom andra hållbarhetsområden.

Område	Mål	Nuläge	Trend
Energi	Energieffektiviteten ska öka. 20% minskad energiförbrukning (GWh/Mkr), ska uppnås 2020 jämfört med 2013.	Åtgärder för energieffektivisering pågår vid många anläggningar, till exempel konvertering till LED-belysning, förbättrad isolering, installation av värmepumpar och återvinning av energin i ventilationsluften. Energikartläggning ska genomföras på alla producerande bolag senast 2016.	
Våra Värderingar **Våra Affärsprinciper**	Alla anställda och affärspartners skall känna till och efterleva Våra Värderingar och Våra Affärsprinciper.	Våra Värderingar och Våra Affärsprinciper har uppdaterats. Vi har ett bättre uppföljningssystem än tidigare för bolagens hållbarhetsrapportering. Whistle blowing-system för anonym rapportering är implementerat. Inköpare, försäljare och chefer utbildas i anti-korruption via e-learning.	
Kvalitets- och Miljöledningssystem	ISO 9001 och ISO 14001 ska vara införda senast under 2016 i alla produktionsenheter.	Cirka 50 % av bolagen är ISO 14001-certifierade och 87% ISO 9001-certifierade. Plan finns för att resterande bolag ska bli cerifierade senast 2016.	
Produkter	Högre andel produkter som gör miljönytta. Farliga kemiska ämnen i produkterna ska avvecklas.	Förbättrade rutiner avseende Reach och RoHs inom produktutveckling och leverantörsutvärdering är under implementering. Utvärdering av köldmedia.	
Säkra arbetsplatser	Antalet arbetsplatsolyckor ska minska. Första delmål är att nå LWC* 1,8 under 2016. *LWC=antal olyckor med minst en dags sjukskrivning/200 000 arbetade timmar.	System för incidentrapportering fortsätter att införas och finns på drygt 85% av bolagen.	
Leverantörer	Systematiska leverantörsbedömningar ska vidareutvecklas vad gäller kvalitet, miljö och socialt ansvar.	Gemensamt riskbedömningssystem och systemstöd är under implementering.	

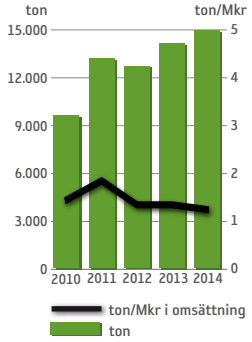
Enligt plan. Ej enlig plan, åtgärder identifierade. Ej enligt plan.

Koncernens fyra nyckeltal

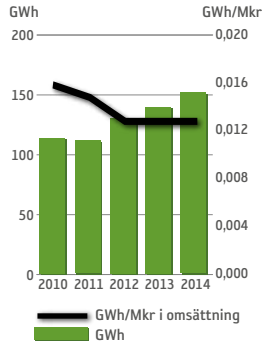
Vattenförbrukning



Restprodukter



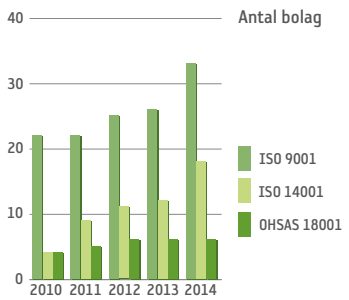
Energiförbrukning



Utsläpp av koldioxid

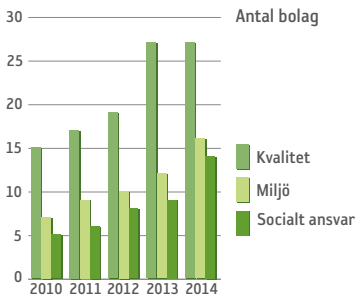
Intressenter och samhälle

Certifierade ledningssystem



För närvarande är hälften av produktionsanläggningarna certifierade enligt ISO 14001 och resterande befintliga enheter planerar certifiering senast 2016. Ungefär 100 miljörevisioner genomfördes under 2014.

Leverantörsbedömningar



Krav ställs på leverantörernas miljö- och arbetsmiljöarbete samt på sociala förhållanden vid deras produktionsanläggningar. Totalt har mer än 1.200 leverantörer bedömts avseende miljö, arbetsmiljö och socialt ansvar.

Transparens och kommunikation

Inom NIBE strävar vi efter att vara öppna i relationerna med intressenterna och reagerar aktivt på synpunkter och önskemål. Kommunikationspolicyn anger att uppförandekoden samt relevanta lagar och standarder ska följas. I praktiken är det bolagen som har kontakter med kunder, leverantörer, myndigheter, skolor och andra intressenter. På koncernnivå omfattar kommunikationen bland annat kapitalmarknaden och media. Under 2014 inträffade inga avvikelser mot lagar och regler som rör marknadskommunikation.

Produktansvar och rätt kvalitet

Koncernens produkter levereras med produkt-, service- och säkerhetsinformation samt för vissa produkter även med innehålls- och avfallsdeklaration. För att säkerställa att installationen och användningen av produkterna görs på ett säkert sätt erbjuds installatörerna utbildning.

Rätt kvalitet är en grundläggande konkurrensfaktor och ett starkt argument för kunden att välja NIBEs produkter. En förutsättning är att koncernens kvalitetspolicy genomsyrar verksamheten. Kundattitydundersökningarna som genomfördes under 2014 visade en positiv bild av produkternas kvalitet och funktion. För produkter som levereras till slutkund utvärderas effekterna avseende personsäkerhet och hälsa. Utvärderingen görs under hela livscykeln och omfattar produktutveckling, tillverkningsprocesser, olika godkännanden samt avfallshantering. Under 2014 inträffade inga överträdelser av förordningar avseende kraven på produktrelaterad information.

Ansvarsfulla inköp

För att säkerställa råvarornas och komponenternas prestanda och funktion ställer koncernen krav på leverantörerna. De krav som ställs på leverantörernas hållbarhetsarbete är mycket viktiga. Totalt har mer än 1.200 leverantörer utvärderats avseende miljö, arbetsmiljö och socialt ansvar. Inom kvalitetsområdet har drygt 2.000 leverantörer utvärderats. Implementering av ett gemensamt system för att utvärdera leverantörer inom alla dessa fyra områden har påbörjats.

Samhällsengagemang

Koncernens samhällsengagemang har ofta lokal anknytning och omfattar bland annat studiebesök och kontakter med skolor och universitet. Under året genomfördes projekt tillsammans med olika universitet kring utvärdering av plastmaterial, korrosionsskydd och produktutveckling. Koncernen ger ekonomiska bidrag till ett stort antal lokala aktiviteter inom hälsa, sport och kultur.

Mänskliga rättigheter och affärsetik

Mänskliga rättigheter och affärsetik är prioriterade områden och koncernen uppmanar till mångfald och tar avstånd från alla former av särbehandling och diskriminering. Under 2014 rapporterades inga avvikelser kring mänskliga rättigheter.

Alla medarbetare har frihet att ansluta sig till fackföreningar och låta sig företrädas i förhandlingar. I praktiken styrs anslutningen till fackföreningar av kulturella förhållanden och traditioner i de länder vi verkar. För lönesättning gäller samma grundregler och värderingar för alla enheter inom NIBE och lönesättningen följer respektive lands normer och avtal.

God affärsetik ska tillämpas i alla affärskontakter och koncernens uppförandekod ger vägledning i dessa frågor. Arbetet för att främja god affärsetik och motverka korruption omfattar bland annat:

- Nolltolerans mot mutor.
- Uppmärksamhet, rutiner och kontroller för utbetalningar.
- Koncernövergripande riktlinjer för gåvor och representation.
- Medvetenhet om att koncernen har verksamheter i länder som betraktas som riskfyllda avseende korruption.
- Utbildning och dialoger med medarbetarna.
- "Whistleblowing" tillämpas, vilket ger medarbetarna möjlighet att rapportera om oegentligheter konfidentiellt och utan risk för negativa konsekvenser.

Några incidenter kring mutor finns inte registrerade för 2014 men det är ett område som kräver fortsatt uppmärksamhet under överskådlig tid. En koncernövergripande utbildning i etik är planerad att genomföras under 2015.

Hållbara produkter

Många av NIBEs produkter bidrar till effektivare energianvändning och minskade utsläpp av koldioxid. Energi- och klimatfrågorna ligger högt på agendan för hållbar utveckling och koncernen arbetar kontinuerligt med att både förbättra det existerande produktsortimentet och utveckla nya och innovativa produkter och lösningar.

EU-direktiv samt annan lagstiftning och politiska styrmedel, kommer fortsättningsvis ha stor betydelse för koncernens produktstrategi. Ett exempel är direktivet för Ekodesign, som ställer krav på produkternas energiprestanda och förbättrad miljöprestanda under hela livscykeln. Lagstiftningen kring begränsningar av farliga ämnen i produkter och avfall (REACH, F-gas, RoHS, WEEE) är ett annat exempel som fortsatt är mycket viktigt för produktutvecklingen inom NIBE.

Produkter som ger miljönytta

50 % av vår omsättning utgörs idag av produkter som stödjer våra kunders omställning till lägre koldioxidbelastning (low carbon economy).

Bland NIBEs produkter finns många exempel på produkter och tjänster som gör miljönytta:

- NIBE Stoves erbjuder braskaminer som är miljömärkta enligt Svanen. I praktiken innebär det att produkterna har bättre miljöprestanda än vad generella regler kräver, samt att tillverkningen sker på ett miljöanpassat sätt. Svanen kräver dessutom kontinuerlig förbättring av miljöprestanda. Produktutvecklingen syftar därför till att åstadkomma högre energieffektivitet och minskade utsläpp till atmosfären.
- Mark-/bergvärme-, luft-/vatten och frånluftsvärmepumpar från NIBE Energy Systems minskar beroendet av fossil energi samt förbättrar energieffektiviteten och värmeekonomin i fastigheter. Den webbaserade tjänsten NIBE Uplink förbättrar också miljöprestandan. Fastighetsägaren kan genom tjänsten övervaka värmepumpen på distans och styra inomhustemperaturen efter behov.
- Produkterna från NIBE Element används bland annat i tillämpningar inom förnyelsebar energi och energieffektivisering. En typ av resistorer utgör exempelvis viktiga komponenter i vindkraftverk. Ett annat exempel är frekvensomvandlare som kontrollerar elmotorers hastighet och ökar energieffektiviteten.

Miljöanpassning av produkterna

Under året förbättrades produkternas miljöprestanda ytterligare inom flera områden:

- Fortsatt utvecklingsarbete avseende värmepumpar där klimatpåverkande och ozonnedbrytande köldmedium (HCFC) ersätts med propan.
- Utveckling av produkter som används inom miljöteknik, exempelvis värmeelement i ny teknologi (pyrolys) för återvinning av gummidäck.
- Ökad användning av återvunnet material i produkterna, bättre isolering, utfasning av ett antal kemiska ämnen samt ökad återvinningsbarhet.
- Produktion av energieffektiva komponenter till hushållsmaskiner, värmeväxlare och värmepumpar. Intelligenta styrsystem som optimerar ventilationssystemen i fastigheter.

Värmepumpar bidrar till energibesparing i samhället

Hur mycket är 1 TWh? Hushållsel för ca 200.000 hem under ett år. Tillräckligt för att driva alla Sveriges tåg, tunnelbanetåg och spårvagnar under fem månader.

International Energy Agency (IEA) har pekat ut värmepumpar som en nyckelteknologi för att minska riskerna för omfattande klimatförändringar. Enligt statistik från Svenska Naturvårdsverket har omställningen av Sveriges sätt att värma upp hus medfört att utsläppen av växthusgaser, relaterat till energianvändningen i svenska byggnader minskat med mer än 75 %.

Årlig energibesparing

Det finns idag över 1 miljon värmepumpar i drift i Sverige. Mer än vartannat småhus har en värmepump installerad. Den årliga energibesparingen med hjälp av dessa värmepumpar uppgår till cirka 12 TWh. Beräkningen baseras på hur många värmepumpar av respektive typ som används i Sverige.

Elproduktion i kärnkraftverk

Den energibesparing som uppnås av de svenska värmepumparna ligger i nivå med Oskarshamns kärnkraftverks hela årsproduktion som uppgår till cirka 12 TWh. Energibesparingen som de svenska värmepumparna bidrar till motsvarar cirka 9% av Sveriges totala årliga elanvändning.

Svenska värmepumpar bidrar årligen till en energibesparing med

12 TWh

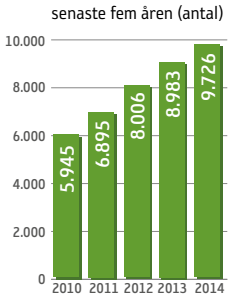
Oskarshamn kärnkraftverk producerar årligen cirka

12 TWh

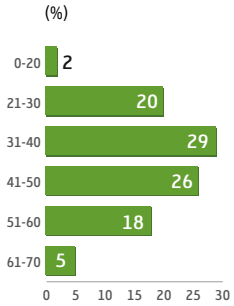
Ovanstående beräkningar är baserade på statistik från Statens Energimyndighet, Svenska Naturvårdsverket, Svenska Värmepumpföreningen, Statistiska Centralbyrån tillsammans med våra egna bedömningar.

Medarbetare och verksamhet

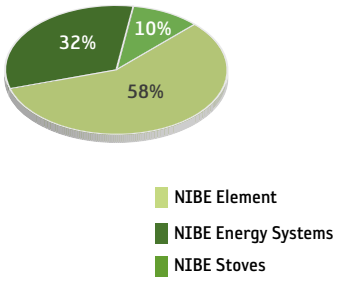
Medeltal anställda



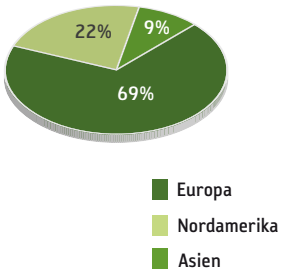
Åldersfördelning



Anställda per affärsområde



Anställda per världsdel



NIBEs drygt 10.000 medarbetare i mer än 20 länder representerar olika erfarenheter, kunskaper och kulturer. Var i världen man än befinner sig gäller vår uppförandekod med ett gemensamt synsätt kring respekten för mänskliga rättigheter, förhållandena på arbetsplatserna samt tilllämpning av goda affärsetiska principer. Vi är övertygade om att ansvarsfullt företagande stärker varumärket, förbättrar anseendet och lönsamheten samt gör NIBE till en attraktiv arbetsgivare.

Under 2014 var det genomsnittliga antalet anställda 9.726 (8.983), varav 88% (87%) utanför Sverige. Personalomsättningen ökade något under 2014 jämfört med tidigare år men ligger fortfarande på en förhållandevis låg nivå. Det är också glädjande att det är många personer som visar stort intresse för att arbeta inom koncernens verksamheter.

Engagerade medarbetare

Vi förväntar oss att medarbetarna bidrar med goda arbetsinsatser och hög prestation. Samtidigt erbjuder vi frihet under ansvar, uppskattar sunt förnuft och enkelhet samt försöker undvika onödig byråkrati. Utvecklings- och karriärmöjligheterna för medarbetarna är goda och många stannar länge hos oss. Det är viktigt att medarbetarna är engagerade, har rätt kompetens och kontinuerligt utvecklar sina färdigheter. Utbildningsinsatserna är därför betydande och under 2014 genomfördes mer än 126.000 (65.000) utbildningstimmar, vilket motsvarar cirka 13 (7) timmar per anställd.

Hälsa och säkerhet

Vårt arbetsmiljöarbete är systematiskt och inriktat på förebyggande åtgärder och utbildning. Riskanalyser och arbetsmiljömätningar genomförs inom många olika områden, exempelvis avseende kemikalier, belysning och exponering för damm. Utbildningsinsatserna inom miljö och arbetsmiljö uppgick under året till cirka 3 (3) timmar per anställd.

Många av anläggningarna inspekteras regelbundet av arbetsmiljömyndigheter och under 2014 genomfördes 19 inspektioner. Resultaten var i huvudsak positiva men ett antal mindre avvikelser kunde konstateras, exempelvis kring buller och säkerhetsutbildning. Korrigerande åtgärder är redan genomförda eller kommer att genomföras.

Den genomsnittliga sjukfrånvaron uppgick under 2014 till 3,9% (5,0%) och fördelningen mellan långtids- och korttidsfrånvaron låg på ungefär samma nivå som tidigare år. 187 (147) arbetsolyckor inträffade som resulterade i mer än en dags frånvaro. De vanligaste orsakerna till skador var maskiner och utrustningar, fallolyckor samt tunga lyft och repetitivt arbete.

Med ambitionen att minska antalet arbetsrelaterade olyckor och skador har arbetet med att bygga upp system för registrering av in-

NIBE arbetar aktivt med att stärka såväl sina interna som externa intressenter genom att på olika sätt öka deras kunskap. Leverantörer, medarbetare och kunder utbildas inom olika specifika områden. NIBE deltar också aktivt på universitet och högskolor och har en traineeverksamhet och praktikprogram.

cidenter i arbetsmiljön vidareutvecklats. I det systematiska arbetsmiljöarbetet ingår bland annat införandet av det certifierade ledningssystemet (OHSAS 18001), som för närvarande finns i sex av koncernens bolag.

Vår miljöpåverkan

Betydande miljöaspekter för oss är användningen av material, kemikalier, vatten och energi samt utsläpp och avfall. Transporter av råvaror och färdiga produkter är en indirekt miljöaspekt. En positiv indirekt miljöaspekt är användningen av våra produkter, vilken i de flesta fall bidrar till minskad miljöpåverkan.

Under 2014 har inga nya betydande miljöaspektområden identifierats men några befintliga har fått högre fokus utifrån vår intressentdialog. Riktlinjer för arbetet med miljöaspekterna finns i vår miljöpolicy.

Förebyggande miljöarbete ger resultat

Koncernens nyckeltal för miljöprestanda fortsätter att utvecklas positivt inom områdena energi, klimatpåverkan och avfall.

Arbetet med att minska riskerna med kemikalier är fortsatt viktigt och har bidragit till att flera hälso- och miljöfarliga ämnen avvecklats eller haft minskad användning.

Aktiviteter för hushållning med vatten har genomförts i de producerande verksamheterna bland annat genom recirkulering och uttag av värme i kylanläggningar. Vattenförbrukningen har ökat i Kina där personalbostädernas förbrukning ingår i mätningen. För detaljerad information, se sidan 21.

Energi och klimat

Energieffektivisering i produktionsanläggningarna bidrar till effektivare resursanvändning och minskad klimatpåverkan. Inköpen av certifikat för förnybar elektricitet har reducerat koncernens utsläpp av koldioxid inom Europa. De sammanlagda koldioxidutsläppen har ändå ökat på grund av förvärvade enheter utanför Europa. De mer än 100 värmepumpar som är installerade i koncernens anläggningar, ger positiv inverkan på NIBEs koldioxidavtryck. Även biobränslen, sol- och vindenergi utnyttjas i flera enheter. För detaljerad information, se sidan 21.

Riskanalyser

För att förebygga olyckor och överträdelser genomförs riskanalyser vid anläggningar över hela världen. Analyserna omfattar bland annat konsekvenserna av förändrad miljölagstiftning, förändrade kundkrav, klimatförändringar, markföroreningar och förekomsten av farliga ämnen.

Under 2014 inträffade inte några okontrollerade utsläpp eller olyckor med miljöpåverkan. Några mindre överträdelser kring utsläpp till luft och vatten registrerades och förbättringsåtgärder är redan genomförda eller pågår.

Certifierade miljöledningssystem

Aktiviteterna för att införa ISO 14001 i koncernen har fortsatt under 2014. Cirka hälften av produktionsanläggningarna är idag certifierade. Målet är att certifiering av alla våra produktionsanläggningar ska vara genomförd senast 2016. Ungefär 100 miljörevisioner genomfördes under 2014.

Miljörelaterade investeringar, kostnader och besparingar

NIBE har under 2014 investerat cirka 20 Mkr (19,5 Mkr) i åtgärder som rör miljö och arbetsmiljö. Huvuddelen av investeringarna gjordes i utrustningar för energieffektivisering och förbättrad arbetsmiljö.

Miljöbesparingar på 4 Mkr (12,4 Mkr) har åstadkommits genom bland annat energieffektivisering, förbättrad avfallshantering och högre materialeffektivitet. Den största delen har uppnåtts genom valet av värmepumpar som uppvärmningskälla i ett antal byggnader.

Miljökostnaderna har uppgått till 13 Mkr (16,6 Mkr) och innehåller bland annat kostnader för avfallshantering och miljöcertifieringar.

På WaterFurnace i Nordamerika har man besöks- och personalparkeringar för enbart alternativa bränslen. En liten men viktig signal att delta i att skapa ett hållbarare samhälle för alla.

Nyckeltal		2014	2013	2012
Medeltal anställda		9.726	8.983	8.006
Andel tjänstemän	%	31	30	32
Genomsnittsålder	år	40	40	40
Andel kvinnor	%	38	36	32
Genomsnittlig anställningstid	år	8,5	8,6	8,1
Personalomsättning	%	7,8	7,4	7,0
Antal högskoleutbildade		1.209	966	801
Andel anställda i Sverige	%	12	13	16
Sjukfrånvaro korttid	%	1,9	2,6	2,8
Sjukfrånvaro långtid	%	2,0	2,4	2,1

NIBE-aktien

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

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 68,9 Mkr fördelat på 13.060.256 A-aktier och 97.193.382 B-aktier. Kvotvärdet är 0,625 kronor per aktie. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bolagsstämmor och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Vid utgången av 2014 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Sekundärnotering

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

Kursutveckling och omsättning

Under 2014 gick NIBEs aktiekurs upp med 38,6% från 145,00 kronor till 200,90 kronor. OMX Stockholm All-share (OMXS) gick under samma period upp med 11,9%. Vid utgången av 2014 uppgick NIBEs börsvärde till 22.150 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 34.900.371, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 31,7% under 2014.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2014 föreslår styrelsen en utdelning med 2,70 kronor per aktie, vilket motsvarar 30,3% av koncernens resultat efter skatt.

Aktieägare

Antalet aktieägare har ökat under året. Antalet nuvarande ägare till de sekundärnoterade aktierna på SIX Swiss Exchange är i princip omöjligt att analysera på grund av de schweiziska rapporteringsreglerna. Utöver dessa hade NIBE vid utgången av 2014, 21.116 enskilda aktieägare mot 18.267 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största enskilda ägarna svarade för 56,0% av rösterna och 42,1% av kapitalet.

Aktieägarvärde

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

Tysta perioder

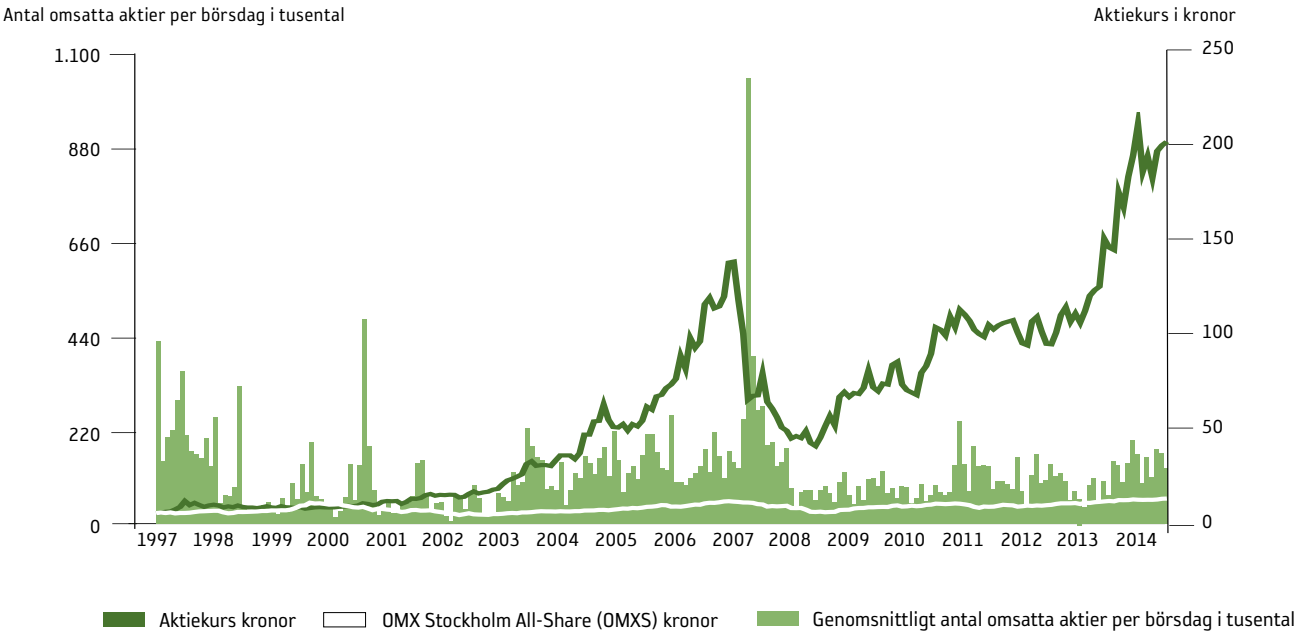
Efter periodens utgång fram tills delårsrapport publiceras tillämpas tyst period då koncernens representanter inte träffar finansiell media, analytiker eller investerare.

Analytiker

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

ABG Sundal Collier, Robert Redin
Carnegie Invest. Bank AB, Fredrik Villard
Danske Bank Markets, Max Frydén
Handelsbanken Capital, Marcela Klang
Kempen & Co, Sebastiaan Masselink
Pareto Securities, Erik Paulsson
SEB Enskilda, Olof Larshammar
Swedbank AB LC & I, Mats Liss

Aktiekursutvecklingen 1997-2014



De största aktieägarna

(källa Euroclear aktiebok 2014-12-30)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Antal röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning[1)]	26.028.290	48,17
Melker Schörling	12.015.360	20,13
Alecta Pensionsförsäkring	7.000.000	3,07
Lannebo Småbolag	3.725.000	1,64
SIX SIS AG W8IMY	2.608.884	1,15
Didner & Gerge Aktiefond	2.500.000	1,10
Fjärde AP-Fonden	1.837.521	0,81
Handelsbanken Fonder AB	1.774.405	0,78
JPM Chase NA	1.690.000	0,74
Citibank NA New York	1.403.049	0,62
Didner & Gerge Småbolag	1.264.516	0,56
SEB Sverigefond Småbolag	1.184.233	0,52
AMF Pensionsförsäkring AB	1.150.000	0,50
Övriga innehav (21.082 aktieägare)	46.072.380	20,21
Totalt	110.253.638	100,0

[1)] För nuvarande styrelse, se vidare sidan 93.

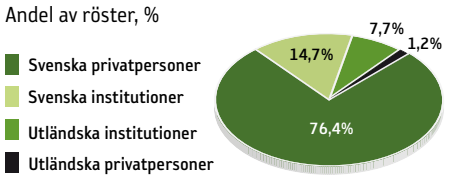
Ägarstruktur

(källa Euroclear aktiebok 2014-12-30)

Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Antal ägare (%)	Antal aktier (st)	Antal aktier (%)
1 – 500	15.373	72,80	1.725.261	1,57
501 – 1.000	2.296	10,87	1.818.305	1,65
1.001 – 5.000	2.607	12,35	6.262.491	5,68
5.001 – 10.000	365	1,73	2.647.015	2,40
10.001 – 20.000	188	0,89	2.504.590	2,27
20.001 –	287	1,36	95.295.976	86,43
Totalt	21.116	100,0	110.253.638	100,0

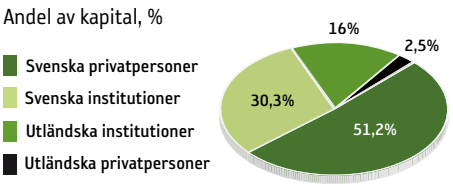
Ägarkategorier

(källa Euroclear aktiebok 2014-12-30)

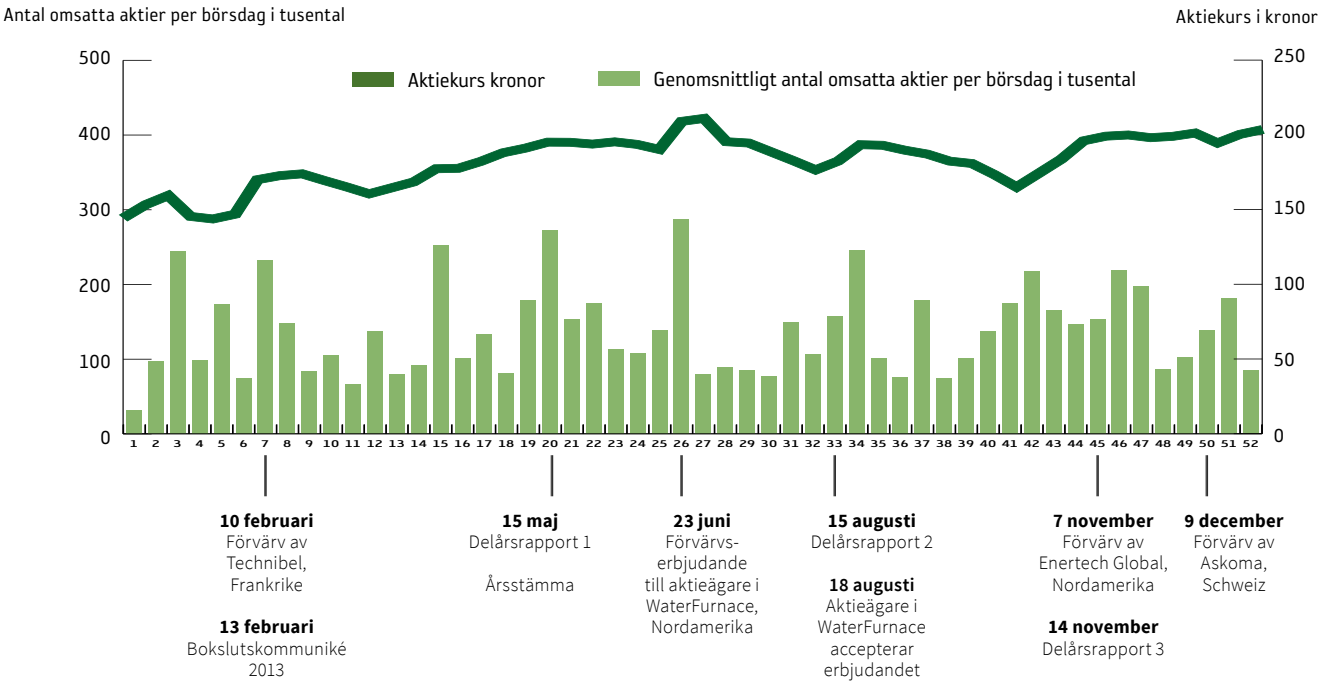


Andel av kapital

(källa Euroclear aktiebok 2014-12-30)



Aktieåret 2014



Aktiekursutvecklingen

Aktiekapitalets utveckling

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

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

Data per aktie

		2014	2013	2012	2011	2010
Antal aktier	st	110.253.638	110.253.638	110.253.638	110.039.437	93.920.000
Aktiekurs den 31/12	Kr	200,90	145,00	93,75	101,75	102,75
Vinst efter skatt/aktie	Kr	8,90	7,78	6,93	6,87	5,84
Eget kapital/aktie	Kr	59,50	50,57	44,06	40,64	26,34
Föreslagen utdelning	Kr	2,70	2,35	2,00	2,00	1,75
Kurs/eget kapital		3,38	2,87	2,13	2,50	3,90
Direktavkastning	%	1,34	1,62	2,13	1,97	1,70
Totalavkastning	%	40,41	57,17	– 5,90	0,97	51,45
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	8,57	6,89	6,97	7,82	6,61
Utdelningsandel	%	30,3	30,2	28,9	31,9	30,0
PE-tal efter skatt		22,6	18,6	13,5	14,8	17,6
Börsvärde	Mkr	22.150	15.987	10.336	11.197	9.650
EBIT multipel	ggr	20,2	16,1	13,4	15,2	13,0
EV/sales	ggr	2,54	1,93	1,51	1,85	1,59
Omsättningshastighet	%	31,7	18,4	23,7	30,7	20,1

Definitioner

Vinst efter skatt per aktie
Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie
Eget kapital dividerat med antal aktier.

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

Direktavkastning
Utdelning i procent av aktiekurs per balansdag.

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

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

Utdelningsandel
Utdelning i procent av årets vinst per aktie.

PE-tal efter skatt
Aktiekurs per balansdag dividerat med vinst per aktie.

Börsvärde
Aktiekurs per balansdag multiplicerat med antal aktier.

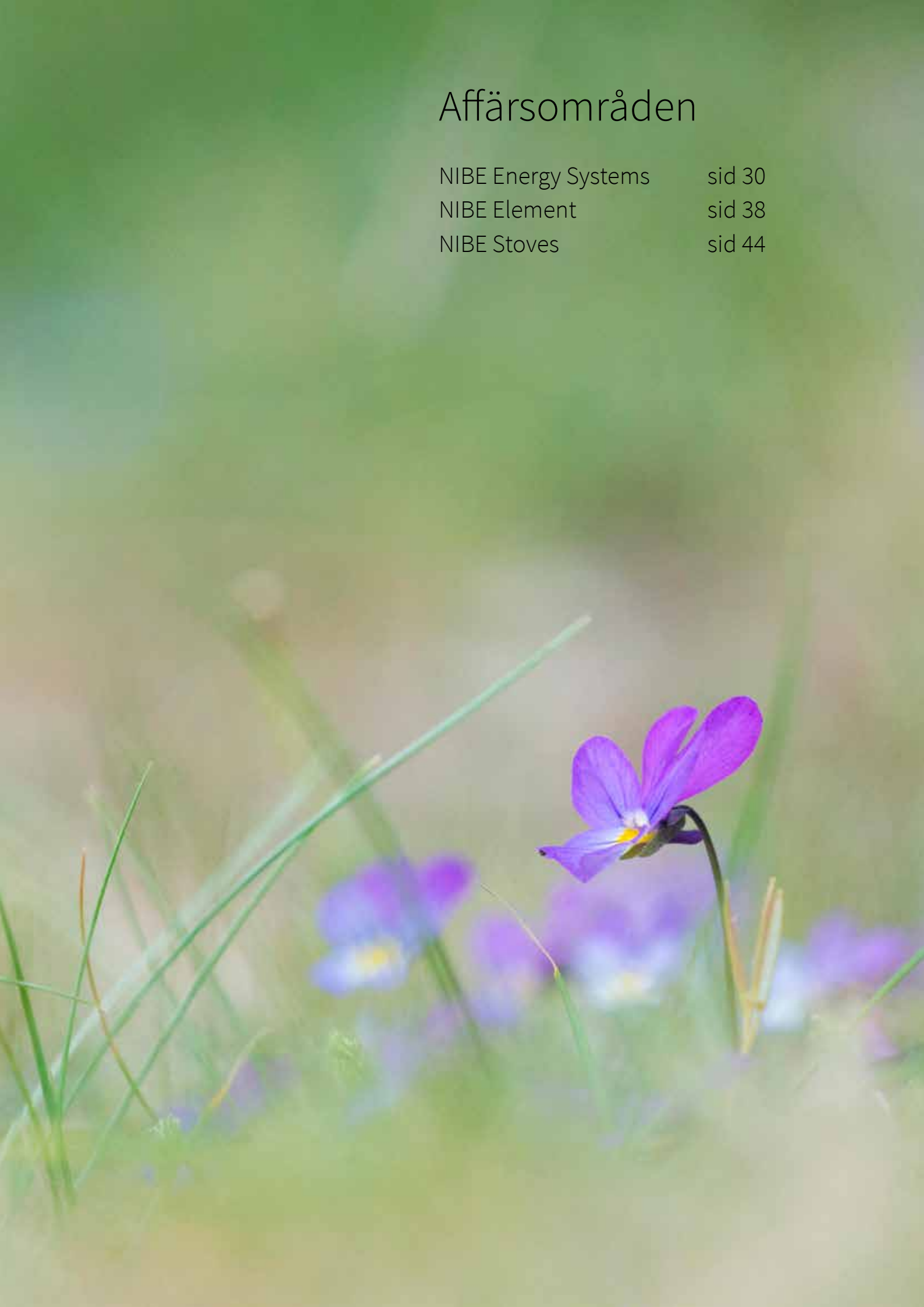
EBIT multipel
Börsvärde plus nettoskuld (räntebärande skulder minus finansiella omsättningstillgångar) plus innehav utan bestämmande inflytande, dividerat med rörelseresultatet.

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

Omsättningshastighet
Totalt omsatta aktier under året i procent av antal aktier.

Affärsområden

NIBE Energy Systems sid 30
NIBE Element sid 38
NIBE Stoves sid 44



Ökade internationella tillväxtmöjligheter

Kjell Ekermo, affärsområdeschef

Med förvärv av två nordamerikanska värmepumpsföretag under 2014 har vi tagit ytterligare ett viktigt steg i vår internationella expansion och förstärkt vår position som global marknadsledare inom hållbara energilösningar.

Att vi finns representerade på ett 40-tal marknader i Europa utgör också en stor möjlighet. Lägger man sedan till vår goda lönsamhet och den nya produktplattform som introducerats, så har vi aldrig haft bättre förutsättningar att fortsätta vår internationella affärsutveckling.

Marknadsbudskapet på våra internationella bearbetade marknader har vidareutvecklats från "En värld av möjligheter" till "Energy for Life". Det signalerar verkligen vad vi själva känner, att vi efter många års intensiv utveckling av vårt produkterbjudande och vår geografiska marknadsexpansion kan förse en global marknad med hållbara energilösningar för inomhuskomfort och därmed värna om den framtida miljön.

Europeisk potential

Den totala europeiska värmepumpsmarknaden har inte expanderat de senaste åren. Det beror i huvudsak på den globala finansiella oron samt en ovanligt låg nybyggnationsnivå av såväl småhus som större fastigheter. Detta har temporärt hämmat tillväxten, framför allt på våra marknader där värmepumpsinstallationerna företrädesvis görs i nybyggda fastigheter, vilket i stor utsträckning gäller utanför Sverige och Finland. Eftersom den internationella utbytes- och renoveringsmarknaden är mycket stor utgör den naturligtvis en intressant och stor framtidsmöjlighet för oss.

Svenska marknaden ökade i värde

Efter den ganska kraftiga tillbakagången under 2013 har den svenska hemmamarknaden för värmepumpar stabliserats under 2014 som helhet men har varierat över året. Även om antalet sålda värmepumpar minskat något har en ökande marknad för fastighetsvärmepumpar och mer sofistikerade produkter resulterat i högre faktureringsvärde och därmed i en viss tillväxt.

Vi följer noga vår marknadsandelsutveckling inom samtliga produktområden och konstaterar att vi, trots vår redan starka marknadsposition, bibehållit eller ökat marknadsandelarna inom samtliga produktkategorier även under 2014. Detta bedöms vara resultatet av vårt oavbrutna fokus på produktutveckling, kvalitet, kundsupport och marknadsbearbetning. Vi har aldrig tidigare haft en starkare svensk marknadsposition och förutsättningarna för att bibehålla och ytterligare stärka den anser vi vara goda.

Internationella tillväxtmöjligheter

Den mer stabila marknadsutvecklingen under förra året i kombination med att nybyggnationen av småhus nu bedöms ha passerat bottennivån, borgar för en försiktig optimism vad gäller marknadstillväxten under 2015. Beslutade målsättningar om energieffektivisering och ökad användning av förnyelsebara energikällor i Europa bör också bidra till ett ökat behov av flertalet av våra produkter.

I Storbritannien har myndigheterna visat sin intention genom att utöka bidragssystemet RHI (Renewable Heating Incentive) till att även omfatta enfamiljsbostäder och mindre fastigheter. Det ger oss goda framtida expansionsmöjligheter eftersom andelen värmepumpar fortfarande utgör en mycket liten del av den brittiska uppvärmningsmarknaden.

Vår starka maknadsnärvaro i Tyskland och Schweiz i kombination med våra nylanserade produkter ger oss goda förutsättningar att öka våra marknadsandelar. Att Europas viktigaste industrination Tyskland uppvisar en förhållandevis stabil ekonomi, bedöms också gynna oss långsiktigt.

Såväl den nordiska som den övriga europeiska marknaden för traditionella varmvattenberedare har en stabil utveckling medan marknaden för konventionella villapannor är fortsatt svag. Med skärpta lagkrav på energibesparing vid produktion av tappvarmvatten bedömer vi att marknaden för tappvattenvärmepumpar kommer att expandera, vilket vi också ser som en god tillväxtmöjlighet.

Expansionsstrategin, baserad på en kombination av organisk tillväxt och förvärv, ligger fast. Genom förvärven av nordamerikanska värmepumpsproducenterna WaterFurnace och Enertech Global har vi skapat en ordentlig plattform på en ny kontinent, vilket är helt i linje med vår strategi. Positiv konjunkturutveckling och ett ökat intresse för förnybara energilösningar ger goda framtida tillväxtmöjligheter i Nordamerika.

I det svagare marknadsläget får en del av aktörerna svårigheter, vilket gör att förvärvsmöjligheterna ökar. Ett exempel på detta är förvärvet av verksamheten i franska Technibel som också gett oss en viktig expansionsplattform på en av Europas största värmepumpsmarknader.

Våra produkter är viktiga för framtiden

Långsiktigt är vi övertygade om att våra produkter får en allt viktigare plats i det framtida hållbara samhället baserat på god miljö, hög kvalitet, ständig energieffektivisering, god inomhuskomfort och sund ekonomi. I denna pågående utveckling är Sverige ett föregångsland i världen och vår intention är att utnyttja vår svenska plattform som en god referens i vår internationella expansion.

Affärsområdet NIBE Energy Systems har en marknadsledande position i Europa och Nordamerika inom värmepumpar och är en av Europas större tillverkare av varmvattenberedare och andra produkter för inomhuskomfort.

Affärsidé

Affärsidén är att förse både småhus och större fastigheter med produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av tappvarmvatten. Sortimentet består både av enskilda uppvärmningsprodukter och koncept för värme, kyla och värmeåtervinning.

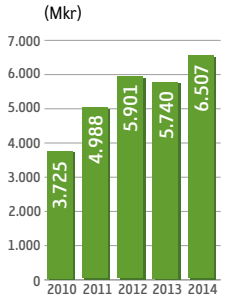
Affärsstrategiw

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

Målsättning

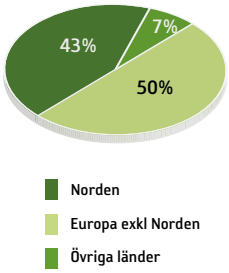
NIBE Energy Systems målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Nettoomsättning



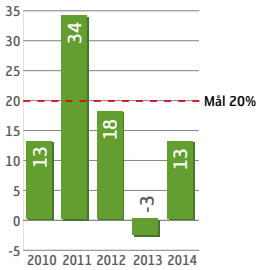
Nettoomsättningen ökade med 13,4% under 2014

Omsättning per region



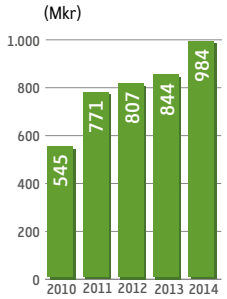
Tillväxtmål

Måluppfyllelse, %



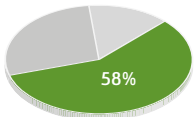
14,7% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Rörelseresultat

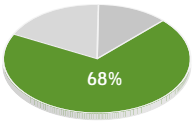


Rörelseresultatet ökade med 16,6% under 2014

Andel av koncernen



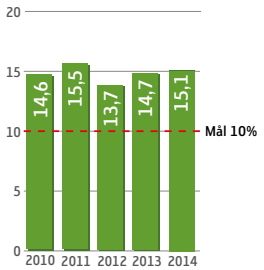
Nettoomsättning



Rörelseresultat

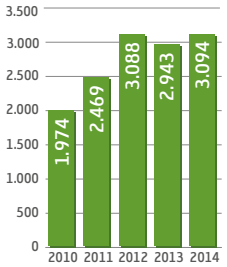
Rörelsemarginalmål

Måluppfyllelse, %

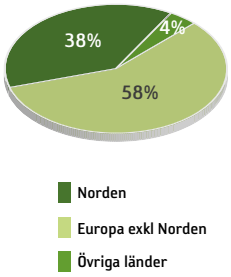


14,7% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

Medeltal anställda



Medeltal anställda per region



2014

Nettoomsättning	6.507	Mkr
Tillväxt	13,4	%
Rörelseresultat	984	Mkr
Rörelsemarginal	15,1	%
Medeltal anställda	3.094	

Produktsortiment

Sortimentet

omfattar åtta produktområden

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

Vi säljer hållbara energilösningar

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

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

Sortimentet utökas också successivt genom nya företagsförvärv. Exempelvis ger AIT och Genvex tillgång till en rad fastighetslösningar inom uppvärmning, kyla och ventilation.

Ett annat exempel är finska ackumulatortillverkaren Akvaterm som ger tillgång till större ackumulatorer, vilka passar väl in i produktkonceptet för större fastigheter. Genom våra senaste förvärv i Nordamerika utökas sortimentet med värmepumpar för luftburen distribution av såväl värme som kyla, vilka dominerar den nordamerikanska marknaden.

Genom våra förvärvade enheter kan produkterna också lanseras genom flera säljkanaler och på fler marknader än tidigare.

Fortsatt hög lanseringstakt

Den höga lanseringstakten av nya produkter har fortsatt under 2014.

Alterra - AlphaInnoTecs nya generation bergvärmepumpar
Med flera olika storlekar i den nya serien är det enklare för kunden att välja rätt effektklass. Värmepumparna går supertyst och är bland de bästa på marknaden vad gäller akustisk prestanda.

Optimal komfort och prestanda
WaterFurnace nya värmepump erbjuder villaägaren den senaste teknologin som finns att tillgå på den nordamerikanska marknaden. Värmepumpen har varvtalsstyrd kompressordrift liksom varvtalsstyrda cirkulationspumpar och fläktar. Produktens konstruktion optimerar prestanda och genererar en hög besparingsfaktor. Besparingar på mer än 70% jämfört med alternativa uppvärmningslösningar är möjliga.

En stor mängd lokalt utvecklade och producerade produkter har introducerats på marknaden inom produktområdena;

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

Nya produktområden

Även under 2015 kommer vi att lansera nya produkter inom de flesta av våra verksamhetsområden. Detta stärker ytterligare vår position som ledande global aktör för hållbara energilösningar.

Utöver introduktioner av mer konventionella produkter kommer vi också framöver introducera hybridlösningar för att strategiskt närma oss gasmarknaden med kombinationslösningar där förnyelsebara energislag används i kombination med gas.

Efter ett första insteg i det för oss helt nya marknadssegmentet luft-/luftvärmepumpar kommer sortimentet att utökas med flera högkvalitativa produkter.

Breddning av värmepumpssortimentet
En ny generation varvtalsstyrda mark-/bergvärmepumpar och ...

Ny generation varmvattenberedare
Tjeckiska DZD, ligger långt fram i teknikutvecklingen av högkvalitativa varmvattenberedare och är tjeckisk marknadsledare inom detta segment. Den senaste generationen varmvattenberedare som lanserades 2014 möter framtida energibesparingskrav och normer. Produkterna har en intelligent styrning av varmvattenberedningen, vilken optimerar energiförbrukningen.

Metro Therms nya tappvattenvärmepump
Med skärpta energibesparingskrav i Europa växer marknaden för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten. Genom att utnyttja antingen värmen i den omgivande rumsluften eller energiåtervinna utomhusluften produceras tappvarmvatten energieffektivt. Under processen avfuktas luften samtidigt som den genererar värme. Värmepumpen kan också anslutas till solvärme eller andra värmekällor som gas eller fjärrvärme.

... en ny generation varvtalsstyrda uteluftsvärmepumpar inom kategorin monobloc har lanserats under varumärket NIBE.

Innovativt kylsystem
KKTs kylaggregat, innovativa Vario-Line, anpassar automatiskt sin kylkapacitet till respektive program vid varje given tidpunkt, vilket optimerar prestanda och kundanpassar funktionen på ett ekonomiskt sätt. Produktmodellens variabla effektområde täcker intervallet 6 till 28 kW.

Marknadsutveckling

Globala ambitioner

Ambitionen i stora delar av världen är att energieffektivisera och i allt högre grad utnyttja förnybara energikällor.

Beslutade åtgärder och direktiv i Europa fastställer vilka mål varje enskilt land har att uppnå fram till år 2020. I Nordamerika har varje delstat individuella målsättningar att leva upp till, exempelvis vad gäller användning av förnyelsebar energi. Det finns också en uttalad global målsättning som sträcker sig ända till år 2050.

Från att ha verkat i den traditionella VVS-branschen under många år har vi medvetet utökat vår verksamhet. Sortimentet som marknadsförs idag omfattar stora delar av HVAC-branschen, primärt energieffektiva produkter för uppvärmning, kyla, ventilation och tappvarmvattenberedning.

Konverteringen från traditionella uppvärmningsanläggningar som utnyttjar fossila bränslen pågår men tyvärr i en ganska långsam takt. Den europeiska uppvärmningsmarknaden domineras fortfarande av konventionella gaspannor, eftersom en lägre initial investeringskostnad för slutkonsumenten fortfarande i hög grad avgör produktvalet. I exempelvis Tyskland utgör värmepumpar fortfarande endast cirka tio procent av den totala uppvärmningsmarknaden trots att värmepumpar, till skillnad från gaspannor, klassas som produkter som använder förnybar energi.

I Storbritannien är dominansen av gaspannor ännu större men medvetenheten om nya effektiva energilösningar ökar snabbt.

Den nordamerikanska marknaden domineras av luftburna system för distribution av värme och kyla men trenden för vattenburna system är positiv. Ambitionen är att öka användningen av förnybar energi istället för fossila bränslen även på denna kontinent, som idag helt domineras av gas och olja.

Vi ser inga tecken på att den energipolitiska ambitionen och färdriktningen avseende förnybar energi kommer att förändras, vilket talar för en långsiktigt ökad användning av våra produkter.

Stor marknadspotential

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

Det årliga genomsnittliga utbytesbehovet av antalet uppvärmningsenheter i en- och tvåfamiljshus inom EU inklusive Schweiz och Norge bedöms uppgå till cirka fem miljoner. Dessutom installeras under ett normalår cirka en miljon uppvärmningsenheter i nyproducerade en- och tvåfamiljshus. I dagsläget, som är präglat av Europas svaga utveckling, ligger marknaden snarare kring fem miljoner uppvärmningsenheter totalt och av dessa utgör värmepumpar avsedda för vattenburen värme cirka 300.000 enheter. Utöver detta finns det också ett växande utbytesbehov av utrustning för uppvärmning av större fastigheter. Det betyder att det finns en stor marknadspotential för värmepumpslösningar på den europeiska marknaden.

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

Fortfarande utgör värmepumpar en liten del av uppvärmningsmarknaden i Nordamerika och användningen av fossila energislag dominerar. Marknadspotentialen är därför mycket stor.

De skärpta energibesparingskraven i Europa ger också en stor marknadspotential för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten.

Vi växer kontinuerligt men samtidigt ökar konkurrensen med ett betydande inslag av utomeuropeiska aktörer från luftkonditioneringsbranschen. Flera stora internationella företagskoncerner satsar också på energieffektivisering av såväl ekonomiska som miljöprofilmässiga skäl.

Ökade krav från samhället

Myndighetskraven på ventilation och värmeåtervinning vid nybyggnation ökar behovet av än mer energioptimerade lösningar. Processen att uppnå gemensamma normer och krav inom EU är delvis uppstartad men mycket arbete kvarstår. Fortfarande styr ofta lokala normer och föreskrifter produkternas tekniska egenskaper. Detta kräver i de flesta fall verifiering och produktgodkännande av lokala testinstitut, vilket försvårar en global aktörs marknadspenetration.

I Nordamerika försvårar restriktioner i vissa områden avseende borrning i berg och an-

Att öka användningen av förnybar energi är en växande trend även i Nordamerika. Med luftburna system för distribution av värme och kyla skiljer sig installationerna från den europeiska marknaden. WaterFurnace 5-serie med delade enheter kan installeras där utrymmet är ett problem eller när värmepumpen kombineras med andra energikällor.

dra godkännanden tillväxttakten för bergvärmepumpar.

För att skynda på energieffektiviseringen i bostäder och fastigheter införs ofta temporära produktrelaterade bidrag, vilka dessvärre lika ofta skapar ryckighet i efterfrågan. Bidragsbeloppen i sig själva får många gånger en alltför stor betydelse vid val av uppvärmningsalternativ istället för produktens egenskaper i ett längre miljöperspektiv.

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

Ökade krav har också ökat intresset för energieffektiva uppvärmningslösningar även för större fastigheter. Det ger en stor potential för branschen men ställer också högre krav på dimensionerings- och systemkunnande. Genom de senaste företagsförvärven har vår konkurrenskraft ökat inom detta område med produkterbjudanden som omfattar fastighetslösningar för såväl uppvärmning som kyla och ventilation.

Marknadsläge

Vi har en marknadsledande position i USA, Kanada, Norden, Tyskland, Schweiz, Österrike, Holland, Polen samt Tjeckien. På ett antal övriga europeiska marknader har vi en god marknadsnärvaro vad avser enbart värmepumpar, exempelvis Frankrike och Storbritannien.

I takt med att vi etablerar oss på nya marknader är ambitionen att också öka våra marknadsandelar inom prioriterade marknadssegment.

Variationen i efterfrågan på den europeiska värmepumpsmarknaden har fortsatt. En ihållande svag konjunktur, finansiell osäkerhet och låg nybyggnation har dämpat efterfrågan under en stor del av året.

De fem största europeiska värmepumpsmarknaderna Frankrike, Tyskland, Sverige, Schweiz och Storbritannien har haft en relativt stabil utveckling under året. Samtidigt har marknadsutvecklingen i östra Europa varit fortsatt svag.

Nybyggnationsnivån, som legat på en rekordlåg nivå under de senaste åren, har förbättrats något under 2014 och nyproduktionen av småhus uppvisar nu en mindre tillväxt på för oss viktiga marknader som Sverige, Tyskland och Storbritannien.

Den nordamerikanska marknaden för värmepumpar har successivt stärkts under året i takt med förbättrad konjunktur och ökad nybyggnation.

Varmvattenberedarmarknaden är relativt konjunkturokänslig och därmed stabil. Marknaden för fjärrvärmeprodukter, vilken koncentreras till framför allt Danmark, Sverige, Storbritannien, Tyskland och Holland är fortfarande relativt svag.

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

Eftersom detta segment utgör en stor potential för oss både i Sverige och internationellt, utvecklas såväl produktsortiment som organisation kontinuerligt för att öka våra marknadsandelar inom detta viktiga segment.

Distribution

I takt med den internationella expansionen har vi steg för steg byggt upp ett heltäckande distributionsupplägg per marknad. Från våra tretton produktionsenheter försörjs både respektive inhemsk marknad och deras exportmarknader.

Kunderna på exportmarknaderna är egna systerbolag inom affärsområdet eller lokala importörer/agenter. Varje verksamhet har sin egen historik och sitt valda distributionsupplägg men 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.

På samma geografiska marknad kan olika distributionsupplägg förekomma, när vi är representerade genom flera individuella aktörer. Verksamheternas historik, produktsortiment och varumärke påverkar valet av distributionsväg. Andra samarbetspartners som också deltar i försäljningsprocessen är arkitekter, projekterare, konsulter och energirådgivare.

Möjligheter

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

Risker

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

Intresset för värmepumpar i större fastigheter ökar även i Nordamerika
Enertechs nya kommersiella värmepumpar är utformade för att möta framtida behov i större fastigheter som offentliga byggnader, sjukhus, äldreboenden, kommersiella fastigheter, större enfamiljshus och flerbostadshus.

Produktutveckling

Produktutvecklingsprocessen

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

För att möta den internationella marknadens krav på energieffektiva, miljöriktiga och kostnadseffektiva helhetslösningar för uppvärmning och inomhuskomfort anställer vi kontinuerligt välutbildade ingenjörer med specialistkompetens inom våra prioriterade verksamhetsområden.

Det internationella utbytet och samarbetet mellan våra olika produktutvecklingsverksamheter påverkar också i allt högre grad framtagningen av nya produkter.

Trots de senaste årens ekonomiska turbulens har vi fortsatt att utöka våra utvecklingsresurser och har därmed ytterligare stärkt vår tekniska konkurrenskraft i Europa. De nordamerikanska förvärven tillför också en geografisk breddning av vår utvecklingsresurs och ny kompetens inom området värmepumpar för luftburen distribution av värme och kyla.

Vi har också investerat i och färdigställt ett helt nytt värmepumpslaboratorium på aitdeutschland i Kasendorf, vilket tillsammans med laboratorierna i Markaryd bedöms vara de mest moderna i Europa.

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

Utvecklingsprocessen kan indelas i fyra huvudsteg

- Identifiering av marknadsbehov
- Projektets genomförande
- Marknadsintroduktion
- Uppföljning

Produktutvecklingen ska präglas av

- förbättrad effektivitet och härigenom lägre energianvändning
- användande av förnyelsebar energi i största möjliga mån
- ökade styrningsmöjligheter (kommunikation/styrning på distans)
- konverterbara system (värme på vintern/kyla på sommaren)
- återvinningsbarhet och miljöanpassningar
- kontinuerliga designförbättringar
- bättre ekonomiska totallösningar

Ständig förbättringsprocess

En ständig förbättringsprocess är också nödvändig för att klara uppsatta mål för innovativa framtidslösningar i miljöriktiga och lättanvända produkter med hög kvalitet och tilltalande design.

Marknadskraven varierar och ambitionen är att tillmötesgå de olika önskemålen med ett grundkoncept men med möjlighet till marknadsanpassningar.

Våra två utvecklingscenter för värmepumpar i Sverige respektive Tyskland bedöms vara av absolut internationell toppklass. Nya utvecklingsresurser i Nordamerika ger oss också ännu större flexibilitet vad gäller möjlighet till marknadsanpassningar.

Smart Price Adaption, en vidareutveckling av NIBE Uplink

Den nya funktionen ger värmepumpen information om det kommande dygnets elpriser. Priserna i kombination med förväntade värme- och varmvattenbehov styr sedan automatiskt värmepumpen och optimerar driften, vilket bidrar till lägre energikostnader och på sikt till mindre miljöpåverkan.

Produktionsanläggningar

Produktionen bedrivs i fjorton olika produktionsanläggningar runtom i Europa och Nordamerika.

Samtliga produktionsenheter arbetar kontinuerligt med effektivisering och modernisering av produktionsmetoderna genom robotisering och mekanisering.

Vid produktionsanläggningarna i Markaryd, Kasendorf och Fort Wayne som är affärsområdets tre största, genomförs löpande omfattande investeringar.

I Norge, Danmark och Finland genomförs också offensiva investeringsprogram.

I produktionsanläggningarna i östra Europa genomförs kontinuerligt investeringar i nya maskiner och byggnader, för att förbättra möjligheterna till kostnadseffektiv produktion för såväl respektive hemmamarknad som för prispressade marknadssegment på våra övriga prioriterade marknader.

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

Under 2014 har produktivitetsarbetet ytterligare intensifierats med specifika projekt på flera av våra produktionsenheter.

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

Förvärven i Nordamerika under 2014 har också tillfört flera nya produktionsenheter för värmepumpstillverkning. I WaterFurnace produktionsanläggning produceras produkter för både småhus och större fastigheter.

Förvärv vid rätt tidpunkt

Christer Fredriksson, affärsområdeschef

Vi har under de senaste åren genomfört ett par större förvärv i Nordamerika. Förvärven har genomförts under en gynnsam period utifrån att vi nu kan se en ökande tillväxt inom flera marknadssegment. Detta balanserar den för närvarande svagare tillväxten i Europa.

Vi ser också stora möjligheter att använda de förvärvade enheterna som plattform för vidare utveckling inom den kommersiella och industriella elementmarknaden i Nordamerika. Vi stärker successivt våra säljresurser för att utnyttja dessa möjligheter och skapa en god grund för fortsatt organisk expansion.

Med ett ökat internationellt fokus på energieffektivisering bedöms också förvärvet av danska Eltwin-gruppen som genomfördes under 2013 ligga helt rätt i tiden. Eltwin är sedan många år en väletablerad leverantör av industrielektronik till energisektorn och har utvecklat ett unikt sortiment av produkter för styrning och effektivisering av driften för elmotorer. Produktutvecklingssamarbetet med andra enheter i koncernen fungerar mycket väl och vi är övertygade om att dessa produkter i kombination med vårt övriga sortiment kommer att kunna ge mycket intressanta tillväxtmöjligheter. Vi har också tagit ytterligare steg i denna riktning under 2014 genom att komplettera verksamheten med förvärv av två mindre enheter, vars produkter kompletterar Eltwins sortiment på ett utmärkt sätt.

Med ett antal ytterligare kompletteringsförvärv under 2014 har vi bland annat utökat vår globala marknadsnärvaro då vi förvärvat vår tidigare elementdistributör i Australien samt vår tidigare distributör av värmesystem till tågindustrin i Tyskland. Dessa enheter kommer att bilda bas för ytterligare expansion på sina respektive marknader.

I slutet av året förvärvades schweiziska Askoma, som är inriktat på lösningar för förnybar energi inom uppvärmning och har verksamhet i Schweiz och Malaysia. Den malaysiska delen möjliggör produktion i ytterligare ett asiatiskt land utöver befintliga produktionsenheter i Kina, vilket är mycket intressant både ur ett produktions- och marknadsperspektiv.

Energieffektivisering på global nivå

Vi har parallellt med förvärven fortsatt realisera vår målsättning att bli en global leverantör med ett mer komplett sortiment för mätning, styrning och uppvärmning. Detta har skett genom intensiv produktuteckling och lansering av nya produkter för den internationella marknaden. Vår ambition är att bidra till ökad energieffektivisering med våra produkter och härigenom också bidra till att nå en hållbar utveckling i världen.

Med en kraftig tillväxt under de senaste åren har vi etablerat oss som en av de globalt ledande aktörerna i vår bransch. Samtidigt har våra genomförda strukturåtgärder resulterat i förbättrad lönsamhet och vi har tagit ytterligare ett steg mot vår målsatta rörelsemarginalnivå på 10%.

Konkurrenskraftig produktion

Under 2013 genomfördes en stor utbyggnad av vår produktionsanläggning i Polen för att tillgodose efterfrågan på europeisk kvalitetsproduktion med fördelen av lägre lönekostnader. Beslut har nu tagits om ytterligare utbyggnad i Polen för att också samordna produktionskapaciteten för styrning och reglering. Det ger oss goda förutsättningar för framtida kostnadseffektiv expansion även inom detta område.

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

Bra grund för fortsatt expansion

Efterfrågan på den internationella elementmarknaden har generellt förbättrats under året även om variationerna fortfarande är stora mellan olika marknader och produktområden.

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

Den något förbättrade efterfrågesituationen, tillsammans med fortsatta omstruktureringar och kapacitetsanpassningar i våra verksamheter, skapar en bra grund för fortsatt organisk expansion med förbättrad lönsamhet.

NIBE Element är en av de globalt ledande tillverkarna av komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning.

Affärsidé

Affärsidén är att förse både producenter och användare med komponenter och lösningar inom dessa områden.

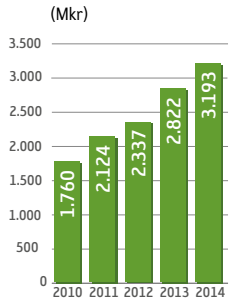
Affärsstrategi

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

Målsättning

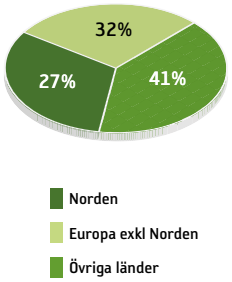
NIBE Elements målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Nettoomsättning

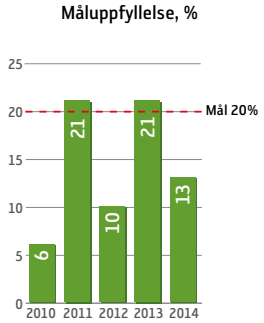


Nettoomsättningen ökade med 13,2% under 2014

Omsättning per region

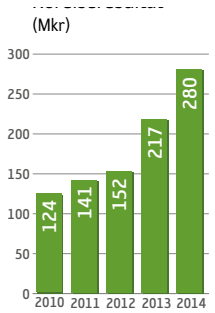


Tillväxtmål



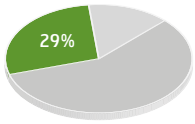
14,0% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Rörelseresultat

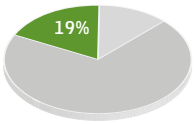


Rörelseresultatet ökade med 29,3% under 2014

Andel av koncernen

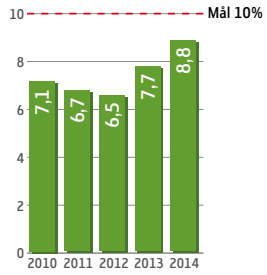


Nettoomsättning



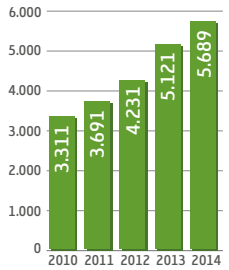
Rörelseresultat

Rörelsemarginalmål

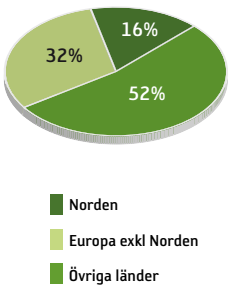


7,5% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

Medeltal anställda



Medeltal anställda per region



2014

Nettoomsättning	3.193	Mkr
Tillväxt	13,2	%
Rörelseresultat	280	Mkr
Rörelsemarginal	8,8	%
Medeltal anställda	5.689	

Produktsortiment

Sortimentet

omfattar ett antal teknologier som kan användas i ett stort antal applikationer

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

Stora branscher för vår verksamhet är

- Vitvaror
- Kommersiell utrustning, exempelvis storkök och dryckesmaskiner
- Komfortsektorn, inklusive värmepumpar och varmvattenberedare
- Energisektorn, inklusive vindkraft och olja/gas
- Fordonsindustrin
- Spårbunden trafik
- Medicinsk teknik

Vi levererar kompletta lösningar

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

Från att ha varit en leverantör av enbart elektriska rörelement har vi successivt utökat produktprogrammet till att omfatta ett antal olika teknologier, som i olika applikationer löser kundens behov på bästa sätt.

Vi har också utvecklat vårt erbjudande till att leverera kompletta lösningar istället för enbart komponenter. Detta sker genom att vi erbjuder dels färdigmonterade systemprodukter dels tillval av mätning och styrning till olika produkter. Vi är övertygade om att denna utveckling på bästa sätt ger möjlighet till konkurrenskraftiga lösningar för kunden. Det skapar också möjligheter till att öka affärens storlek och vårt förädlingsvärde.

Trenden är också ett utökat samarbete med våra kunder där vi kan erbjuda tester och simuleringar i deras produktutvecklingsprocess.

Produkter för energieffektivitet

För resistorer, som har ett brett användningsområde, har utvecklingen mot mer energieffektiva systemlösningar gett många nya applikationer, eftersom resistorn ofta ingår som en del av dessa system. Ökad användning av elektriska motorer istället för hydrauldrift innebär också ett ökat behov av resistorer. Sortimentet

Förvärvet av tyska Wolff som distribuerar värmesystem för järn- och spårvägar kommer att bilda en ny plattform för industrisegmentet i Tyskland under namnet Backer Wolff. Ett av många genomförda projekt är uppvärmning av spåren vid Eibsee station som ligger vid foten av Tysklands högsta berg, Zugspitze.
(Bild med tillstånd från den bayerska Zugspitze Railway)

Under 2014 fortsatte Jevis starka utveckling inom sortimentet bromsmotstånd för den internationella olje- och gasindustrin. Sortimentet har vidareutvecklats och flera typer av både vattenkylda samt luftkylda motstånd levereras numera.

utökas kontinuerligt för att kunna erbjuda mer kompletta lösningar.

Eftersom elektriska motorer är en stor energiförbrukare för många produkter och anläggningar kommer det också att krävas en effektivisering av dessa. Vi kan genom Eltwin erbjuda styrning av elektriska motorer, vilket kraftigt minskar energiförbrukningen. Genom förvärvet av IC-Electronics utökas sortimentet med ytterligare typer av styrelektronik.

Nya lösningar baserade på värmepumpsteknologi har marknadsintroducerats. Dessa används i våra kunders produkter för att erhålla en lägre energiförbrukning i exempelvis kommersiella diskmaskiner och torktumlare.

Specialteknologier

Vi har i våra enheter också tillgång till vissa specialteknologier, som kan användas utanför element- och resistorapplikationer. Exempelvis kan vakuumlödningsteknologin, som traditionellt används för medicinsk teknik, också framgångsrikt användas för produktion av plattvärmeväxlare, primärt för värmepumpar. Även folietekniken har andra användningsområden, som exempelvis antenner.

Distribution

Elementmarknaden kan indelas i två huvudgrupper, OEM (Original Equipment Manufacturer), där vår produkt används som en komponent i kundens produkt, respektive Industri där kunden primärt använder vår produkt i sin egen tillverkningsprocess.

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

IC Electronic är en välkänd tillverkare av mjukstartare. De används för att starta AC-motorer när startströmmen är för kraftig eller när strömkällan inte kan leverera tillräckligt med ström. De halverar också cirka hälften av startströmmen, som normalt är 6-8 gånger drifteffekten. Tack vare justeringen i starten blir det ett mindre slitage på mekaniska delar och därmed längre livslängd på produkterna.

Backer CZ producerar platta tryckta värmeelement, så kallade tjockfilmselement, som är lämpliga för uppvärmning av plana ytor eller vätska över en plan vägg. Nyheten i sortimentet är tryckta värmeelement på rör, som kan användas i applikationer där det krävs uppvärmning av strömmande vätska.

Backers värmepumpsmoduler installeras i olika lösningar för att återvinna energi och förbättra arbetsmiljön, till exempel för professionella diskmaskiner i storkök. I produktutvecklingen av denna typ av produkter kan det stora värmepumpskunnandet i koncernen tillvaratas.

För högkvalificerade produkter som exempelvis komponenter till utrustning i laboratorium använder Loval vakuumlödningsteknik i sin tillverkning.

Marknadsutveckling

Nyförvärvade Askomas verksamhet i Malaysia ger tillgång till produktion i ytterligare ett asiatiskt land, vilket är mycket intressant både ur ett produktions- och marknadsperspektiv.

Möjligheter

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

Risker

- – Nya teknologier
- – Flera konkurrenter
- – Råvaruprisutvecklingen
- – Kostnadsutvecklingen i våra produktionsländer
- – Ökad acceptans av lågprissortiment
- – Oproportionerliga skadestånd vid kvalitetsbrister
- – Allmän kraftig konjunkturavmattning inom verkstadsindustrin
- – Valutaförändringar
- – Betalningsproblem hos vissa kunder
- – Politiska risker på vissa marknader

Varierande marknadsstruktur

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

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

För närvarande finns det en klar tendens till återflyttning av produktion till Europa och Nordamerika. Det beror huvudsakligen på att kostnaderna mellan Asien och östra Europa respektive Mexiko har jämnats ut. Dollarförstärkningen under året påskyndar ytterligare flytten till östra Europa. Många kunder vill också av logistiska och miljömässiga skäl undvika långa transporter.

Olika kundförhållanden

De produkter som säljs till kommersiella kunder levereras normalt från regionala leverantörer. Eftersom kunderna i ökad omfattning numera ingår i större företagsgrupper med inköpssamordning är det viktigt att bearbeta dem både på regional och lokal nivå.

För industriella produkter är vårt mål att successivt öka antalet hemmamarknader med lokal tillverkning för att kunna leverera små serier med kort leveranstid och ge lokal teknisk support. Dessa bolag utvecklar också ofta specialprodukter anpassade till den lokala marknadens behov och förutsättningar.

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

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

Ökat intresse för energieffektivisering

Vår verksamhet har under de senaste åren i allt större omfattning påverkats av utvecklingen inom energi- och miljöområdet. Vi ser ett klart ökat intresse från våra kunder att göra sina produkter mer energieffektiva och miljövänliga med en hållbarhetsprofil. Dessa förändringar kan innebära både möjligheter och hot för oss men möjligheterna överväger.

Marknadsområden som har påverkats och kommer att påverkas positivt av denna utveckling är vindkraftsektorn, värmepumpar, spårbundna transporter samt hybrid- och elfordon. En negativ utveckling bedöms komma att ske inom direkteluppvärmning av bostäder även om det fortsatt kommer att finnas en relativt stor utbytesmarknad.

Marknadsläge

På den europeiska marknaden har volymerna sammantaget fortsatt att utvecklas positivt medan orderstocken blivit alltmer kortsiktig.

De nordamerikanska och asiatiska marknaderna har utvecklats positivt med stabil tillväxt inom flertalet marknadssegment.

Vitvarusektorn har haft en stabil utveckling i Europa och en tillväxt i Nordamerika.

I industrisektorn har produkter kopplade till energiproduktion för såväl gas och olja som vindkraft haft en god tillväxt. Vi har med framgång lanserat ett antal nya innovativa produkter, vilket stärkt vår marknadsposition inom denna sektor. Det finns emellertid risk att de låga oljepriserna kan komma att förändra marknadssituationen framöver.

Transportsektorn, omfattande både bilindustrin och spårbunden trafik har en tydlig inriktning mot förbättrade miljöegenskaper och fortsätter att utvecklas väl.

Produktutveckling

Hållbara produktlösningar

En stor del av vår produktutveckling och våra produktlanseringar är numera kopplade till den allt högre kravnivån i samhället på att produkter skall vara hållbara och miljövänliga. Vi har ett tätt samarbete med våra kunder för att utveckla sådana produkter.

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

Utvecklingsprocessen

Vår utvecklingsprocess kan delas i fyra delar;

Produktutvecklingen, som är inriktad på att utveckla nya produkter eller att förse produkten med ytterligare funktioner som till exempel styrning eller reglering. Produktutvecklingen kan också syfta till att förbättra produktens egenskaper, exempelvis temperaturområde eller isolationsegenskaper.

Produktanpassningen, som huvudsakligen sker tillsammans med kunden för att finna en lösning som passar den enskilde kundens speciella behov. Detta kan också innebära lösningar där vi tar ett större systemansvar om kunden önskar det.

Processutvecklingen, som bedrivs i syfte att optimera produkterna avseende materialval, kvalitet och tekniska prestanda.

Produktionstekniska utvecklingen, som syftar till att utveckla produktionsmetoder och maskiner som effektiviserar tillverkningen och minskar miljöpåverkan.

Exempel på nyutveckling av produkter för hållbara lösningar;

- Värmepumpsmoduler avsedda för återvinning av spillvärme i kommersiell utrustning
- Tjockfilmselement till ureavärmare i fordon för minskade utsläpp
- Resistorer för att säkerställa en jämn strömförsörjning från vindkraftverk
- Batterivärmare till hybridfordon
- Resistorer till frekvensomvandlare för minskad elförbrukning
- Elektronisk styrning till varmvattenberedare för minskad elförbrukning
- Komplett styrning av värme till järnvägsväxlar, vilket kraftigt reducerar energiförbrukningen
- Elektronisk styrning av elmotorer
- Komponenter och lösningar för effektivare värmepumpar

Produktions-anläggningar

Produktionen sker i ett trettiotal anläggningar i Europa, Nordamerika och Asien. Den lokala tillverkningen utgör en viktig och stor del av konkurrenskraften för leveranser av små och medelstora serier med krav på korta leveranstider. Det ger också en stor flexibilitet att ha produktionsanläggningar i olika världsdelar och valutaområden, för att kunna omlokalisera produktion utifrån aktuell kostnads- och valutautveckling.

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

Effektivitets- och kvalitetshöjande åtgärder sker kontinuerligt för att ytterligare öka konkurrenskraften. Detta sker genom både investeringsprogram och ständiga förbättringar.

Prestationsbaserade lönesystem och kontinuerligt genomförda tidstudier är viktiga delar i vårt produktivitetsarbete. Robotisering är också en allt viktigare del i vårt arbete med att öka produktiviteten.

Tillverkning av energiregulatorer och termostater i vår kinesiska produktionsenhet, Backer HTS.

Offensiva framtidssatsningar

Niklas Gunnarsson, affärsområdeschef

Vår målsättning att förbli en stabil aktör med god lönsamhet har kunnat infrias trots en fortsatt avvaktande europeisk brasvärmemarknad och besvärliga marknadsförhållanden.

Vi är nu störst i Europa på brasvärme och genomför offensiva satsningar inför framtiden.

Ökad försäljning på minskad marknad

Försvagningen av den europeiska brasvärmemarknaden har fortsatt under 2014 och tilltagit i styrka på vissa marknader. Framför allt har marknadsläget varit tufft i Norden men även större marknader som Tyskland och Frankrike har haft en fallande efterfrågan inom de allra flesta produktsegmenten. Vi har trots detta kunnat öka vår försäljning och våra marknadsandelar. Samtidigt har vårt senaste förvärv, Stovax, utvecklats mycket starkt på den brittiska marknaden. Förvärvet har också inneburit att vi har utökat vårt sortiment med gaseldade och elektriska produkter som i stor utsträckning efterfrågas även utanför Europa.

Välutbyggt återförsäljarnät

Vår strategi är att varje varumärke ska ha en egen självständig försäljningsorganisation och distribution. Vi har därför ett stort antal återförsäljare, vilket är en stor tillgång för oss. För att ytterligare stärka vår marknadsposition satsar vi nu ännu mer resurser på marknadskommunikation och exponering i butik, framför allt för våra största och mest välkända varumärken.

Nya ekodesignkrav

Vårt huvudsakliga produktområde är brasvärmeprodukter avsedda för vedeldning. Ved är en förnyelsebar och koldioxidneutral energikälla. För att minimera utsläpp av olika emissioner är det ändå viktigt att alla vedeldade produkter har en ren och effektiv förbränning. Vi välkomnar därför de nya Ekodesignkraven som innebär gemensamma krav på alla marknader i Europa. Senast 2022 måste alla produkter uppfylla de nya kraven för att få lov att säljas i Europa. Detta är ett första och mycket viktigt steg för att på sikt kunna skärpa kraven ytterligare och få fram produkter som har ännu högre prestanda och ännu lägre utsläpp. I prinicp alla våra produkter uppfyller redan de kommande kraven.

Satsning på nytt laboratorium

Som marknadsledare är vår målsättning att ligga i absolut framkant med vår produktutveckling, vad gäller såväl design och funktion som förbränningsteknik och användarvänlighet.

Under 2014 har vi genomfört en mycket viktig investering för framtiden i ett helt nytt och toppmodernt laboratorium i Markaryd. Det kommer att utgöra en mycket viktig del i vår långsiktiga satsning på att ytterligare förfina förbränningstekniken i våra produkter och att kontinuerligt kunna lansera intressanta produktnyheter för morgondagens konsumenter.

Genom vår investering i ett toppmodernt laboratorium i Sverige utrustat med den allra mest moderna och avancerade mätutrustningen, utökar vi vår testkapacitet och höjer produktutvecklingen ytterligare en nivå för att utveckla morgondagens produkter.

Nya möjligheter

Vi har en stark upparbetad position i flera länder och samtidigt är den totala tillgängliga marknaden stor. Vi räknar inte med någon generellt förbättrad marknadssituation för brasvärmeprodukter i Europa under 2015 utan möjligheterna till fortsatt expansion ligger uteslutande i att öka våra marknadsandelar.

Vi gör inte avkall på våra satsningar inom produktutveckling och marknadsaktiviteter utan anpassar istället produktionskapaciteten och den övriga fasta kostnadsmassan till rådande efterfrågesituation. Detta kombinerat med effektiva produktionsenheter och hög kvalitet utgör goda förutsättningar för en fortsatt god lönsamhet för affärsområdet.

Brasvärmemarknaden är fragmenterad och det finns ett stort antal aktörer av olika storlek med varierande lönsamhet. Efter några år med lägre efterfrågan ökar behovet av konsolidering i branschen. Med stark finansiell ställning och stort industriellt kunnande har vi möjlighet att ta en aktiv del i konsolideringen och vi bedömer att det kommer att finnas en hel del förvärvsmöjligheter framöver.

NIBE Stoves är marknadsledande på brasvärmeprodukter i Europa.

Affärsidé

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

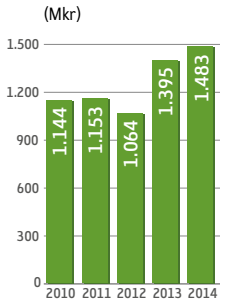
Affärsstrategi

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

Målsättning

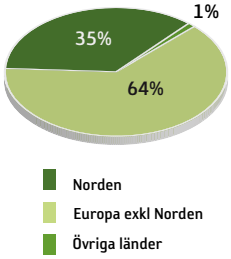
NIBE Stoves målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Nettoomsättning



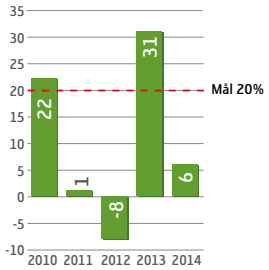
Nettoomsättningen ökade med 6,3% under 2014

Omsättning per region



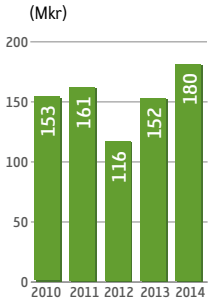
Tillväxtmål

Måluppfyllelse, %



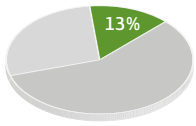
9,6% genomsnittlig tillväxt under de senaste fem åren

Rörelseresultat

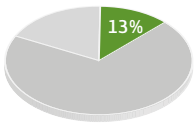


Rörelseresultatet ökade med 18,4% under 2014

Andel av koncernen



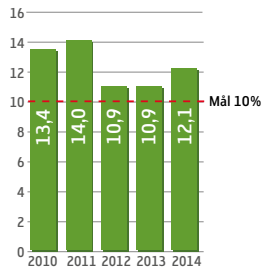
Nettoomsättning



Rörelseresultat

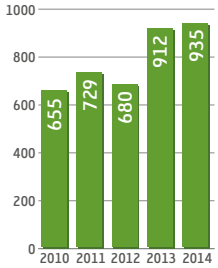
Rörelsemarginalmål

Måluppfyllelse, %

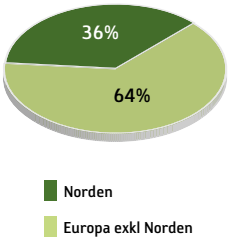


12,2% genomsnittlig rörelsemarginal under de senaste fem åren

Medeltal anställda



Medeltal anställda per region



2014

Nettoomsättning	1.483	Mkr
Tillväxt	6,3	%
Rörelseresultat	180	Mkr
Rörelsemarginal	12,1	%
Medeltal anställda	935	

Produktsortiment

Sortimentet

omfattar sex produktgrupper

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

Starka varumärken

Vår strategi att bearbeta marknaden med flera olika starka varumärken har visat sig vara framgångsrik. Varje varumärke agerar självständigt med eget ansvar för produktutveckling och försäljning, vilket ger hög marknadspenetration och stor flexibilitet.

Stark produktportfölj

Totalt sett har vi en stark och slagkraftig produktportfölj främst inom produktsegmenten fristående kaminer och insatser med omramningar, avsedda för ved och gas. Dessa båda produktsegment är också de största i Europa.

Ambitionen är att med nya produkter ytterligare förstärka vår upparbetade position inom respektive produktområde. Parallellt breddar vi sortimentet inom nya produktområden för att öka våra marknadsandelar ytterligare.

Vi har idag ingen stark position inom produktsortimentet stora, tunga värmelagrande produkter men har sedan en tid satsat på att ta fram ett sortiment även i denna produktkategori.

Genom förvärven har vi också kompletterat vår produktportfölj. Brittiska Stovax har exempelvis gett oss tillgång till ett stort sortiment av gaseldade och elektriska produkter. På mot-

Contura 500 lanserades redan 2003 och har blivit en av Europas mest sålda modeller. Under 2014 har en uppgraderad version lanserats med bland annat en ny modern glaslucka och nya handtag som håller sig svala under eldning.

Nordpeis Chicago är i grunden en traditionell murspis men med modern design och högt placerad eldstad är den mycket praktisk att använda samtidigt som upplevelsen från flammorna blir maximal.

svarande sätt har danska TermaTech tillfört ett komplett sortiment av tillbehör för brasvärmeprodukter.

För att kunden skall få en komplett lösning levererar vi också skorstenssystem på flera av våra huvudmarknader. Inom detta produktområde är det viktigt att kunna erbjuda lösningar som uppfyller de högst varierande krav som finns i respektive land. Vi har därför olika skorstenssystem för olika marknader.

Produkterna uppfyller miljökraven

Ved är förnyelsebar energi och att elda i en brasvärmeprodukt är därför koldioxidneutralt. Att välja en produkt med god förbränningsteknik minimerar dessutom miljöpåverkan.

Alla våra produkter inom samtliga varumärken uppfyller såväl gällande som kommande kända produktkrav. Utöver detta uppfyller många av produkterna också högre men frivilliga krav, som exempelvis Svanen-märkning, en stark nordisk symbol för miljöriktiga produkter.

Lanseringar 2014

Under året har vi har lanserat ett något färre antal nya produkter men tidigare års lanseringar har istället gett full försäljningsutväxling under det gångna året.

Den breddning av produktsortimentet som vi påbörjade för några år sedan har också hjälpt till att öka våra marknadsandelar.

En viktig produktnyhet under 2014 har varit en uppgradering av vår absolut mest populära modellserie genom tiderna, Contura 500.

Under 2015 kommer ett antal nya modeller inom samtliga varumärken att lanseras med leverans före höstsäsongen.

Stovax Groups breda sortiment av kaminer och insatser för ved och gas samt elektriska kaminer som främst används som dekoration, har tillfört nya produktkategorier till affärsområdet.

Contura Ci4 FS är en liten kamin som huvudsakligen är utvecklad för den brittiska marknaden.

Lotus M-Jubilee i mörk täljsten är en ny fristående kamin som ger snabb värme samtidigt som den har en värmelagrande funktion för lång och skön eftervärme.

Nordpeis Bilbao har en spännande form med genomgående insyn till elden och kan därför med fördel placeras fritt i ett rum.

Marknadsutveckling

Olika faktorer påverkar marknaden

Ett antal olika faktorer påverkar efterfrågan på brasvärmeprodukter men den enskilt viktigaste är den allmänna ekonomiska utvecklingen, som i sin tur påverkar hushållens disponibla inkomst och konsumtionsutrymme. En annan viktig faktor är energiprisutvecklingen på olja, gas och el. När priserna stiger blir det mer fördelaktigt att installera en kompletterande värmekälla för att minska uppvärmningskostnaderna.

Eftersom dessa två faktorer nästan alltid samanfaller är efterfrågan ganska volatil. När ekonomin är stark är konsumtionsutrymmet större och energipriserna högre. När ekonomin är svagare gäller det omvända förhållandet.

Nybyggnationen av småhus är ytterligare en avgörande faktor för efterfrågan.

Regionala restriktioner för användandet av främst vedeldade produkter eller energipolitiska beslut, som exempelvis olika typer av subventioner, påverkar också efterfrågan.

Efter flera års diskussioner i EU, gällande nya Ekodesignkrav, har man nu äntligen enats om gemensamma gränsvärden för verkningsgrad och utsläpp av emissioner som ska gälla för vedeldade lokala eldstäder. Alla produkter som säljs i Europa måste senast 2022 uppfylla de nya kraven och dessutom kommer energimärkning att införas. I princip uppfyller alla våra produkter redan de kommande kraven.

Sammantaget är det mycket positivt för branschen att man får tydliga spelregler för produktutveckling. Långsiktigt innebär det en ännu tydligare inriktning mot bättre produkter med mindre miljöpåverkan. Höga krav och enhetliga provningsmetoder gynnar både branschen och oss.

Varierad efterfrågan

Den internationella brasvärmemarknaden skiljer sig ganska mycket mellan olika länder eller olika regioner, både vad gäller produkternas utseende och egenskaper. I allmänhet har de större inhemska tillverkarna i respektive land historiskt satt sin prägel på produkterna, vad gäller både egenskaper och utseende. Detta har delvis förändrats i takt med det ökade intresset för heminredning och globaliseringen, som fått konsumenterna att upptäcka andra typer av produkter än de inhemska. Framför allt ökar produkter med mera modernt utseende, rena linjer och tidlös design.

Olika typer av energislag

Det finns olika typer av energislag för eldning i braskaminer. De tre huvudkategorierna är ved, gas och pellets. Den europeiska brasvärmemarknaden utgörs huvudsakligen av produkter för traditionell vedeldning som säljs på i princip alla marknader.

I Storbritannien, Irland och Holland säljs många brasvärmeprodukter för gaseldning. Det beror på en stark tradition att använda gas samt ett välutbyggt gasledningsnät. Nästan alla hus i Storbritannien och Irland har en murad skorsten och ofta har man dessutom mer än en eldstad per hushåll.

Brasvärmeprodukter anpassade för eldning av pellets dominerar på den italienska marknaden och har stor efterfrågan även i andra medelhavsländer som Frankrike och Spanien. Lågorna är inte lika vackra och rogivande som i en traditionell vedeldad produkt men produkterna är en utmärkt kompletterande värmekälla till husets övriga värmesystem under årets kyligare månader i södra Europa.

Det finns också elektriska kaminer som främst används för dekoration men de avger också viss värme.

Fragmenterad bransch

Brasvärmebranschen i Europa är stor men mycket fragmenterad. Det finns ett stort antal mindre aktörer och en ännu större mängd olika varumärken men inte några direkt starka globala varumärken. Det innebär att utbudet av produkter är stort och svåröverskådligt.

Bolagen är ofta familjeägda där ägaren också har en aktiv roll i företaget. Det har skett en hel del förändringar de senaste åren men det finns fortfarande ett stort behov av ytterligare konsolidering i branschen, där vi har stora möjligheter att aktivt delta.

Marknadsläge

Vi har en stark marknadsposition på våra huvudmarknader men totalmarknaden har minskat under 2014.

I Norden har efterfrågan på brasvärmeprodukter fortsatt att minska på samtliga marknader utom den danska och vi upplever en historiskt svag efterfrågesituation.

I Storbritannien, som numera är vår enskilt största marknad, har efterfrågan varit stabil i en något starkare konjunktur än i många andra länder i Euoropa. Låga priser på gas har ökat intresset för gasprodukter, vilket också gynnar vår försäljning inom detta segment.

I Tyskland har efterfrågan minskat något medan nedgången varit kraftig i Frankrike.

Marknadsförsvagningen i Europa kan i varierande grad förklaras med en allmänt svag konjunktur och ovanligt varmt väder i den viktiga högsäsongen. Dessutom ligger nyproduktionen av småhus på en historiskt låg nivå, även om några marknader haft en viss ökning.

Distribution

Distributionen av brasvärmeprodukter sker huvudsakligen genom ett väl utbyggt återförsäljarnät av fackhandlare som exponerar produkterna i miljö och erbjuder hög service till slutkonsumenten. Butikerna är ofta självständiga mindre familjeföretag. Det finns bara några få fackhandelskedjor för brasvärmeprodukter i Europa.

Den andra stora distributionskanalen är byggvaruhandeln eller så kallade DIY-kedjor. Produkterna som säljs genom denna kanal är i allmänhet enklare och med ett lägre pris. Fördelningen mellan dessa två kanaler skiljer sig något åt mellan olika marknader.

Med det stora utbudet av produkter på marknaden kommer sättet att exponera och distribuera produkterna att utgöra en allt viktigare del för vår fortsatta framgång.

Efterfrågan på gasprodukter har ökat på flera marknader under året, vilket gynnat vår egen försäljning av produkter under varumärket Gazco.

Produktutveckling

Vi har lång tradition av produktutveckling och satsar stora resurser på att utveckla produkternas förbränningsteknik för att optimera verkningsgraden och minimera deras miljöpåverkan.

Produktutvecklingen, som också utgör en viktig del i vårt framgångskoncept, kan indelas i tre områden.

Design

En brasvärmeprodukt har ofta en framträdande plats i hemmet och det är därför viktigt att den passar in i den övriga inredningen. Designen blir därmed en avgörande faktor för att en produkt skall bli en försäljningsframgång.

Kunden vill också kunna se så mycket som möjligt av elden och det är därför viktigt att produkterna har stora glasytor, som exponerar elden åt så många håll som möjligt.

Vi lägger stor vikt vid tidlös design, som kan smälta in i så många miljöer som möjligt och försöker att förena det med stora glasytor för maximal insyn till elden. I vår produktutveckling arbetar vi med både egna och externa industridesigners och strävar efter att mönsterskydda alla nya modeller, eftersom designen är en stor del av vår framgång.

Förbränningsteknik

All förbränning innebär större eller mindre utsläpp med påverkan på vår miljö och hälsa. I framtiden kommer kraven att öka på våra produkter, vilket innebär ännu högre verkningsgrader och ännu lägre utsläpp av emissioner.

Med stora glasytor ökar svårigheten att både uppnå god förbränning och samtidigt hålla glasen rena från sotbeläggning. Detta är en utmaning för oss och vi lägger stor vikt vid detta i utvecklingsprocessen.

Vi har under flera decennier byggt upp stor kunskap kring förbränning av olika energislag.

Som ett led i att förstärka Conturas internationella satsning invigdes under året ett nytt showroom i Storbritannien för utbildning och ökad teknisk support.

På senare tid har vi intensifierat detta arbete och avsätter kontinuerligt stora utvecklingsresurser för detta område. Vi har också byggt ett av Europas största och mest moderna laboratorium för brasvärmeprodukter, vilket invigdes i slutet av 2014.

Funktion

Brasvärmeprodukter används flitigt under den kalla perioden av året och vi ställer därför stora krav på att våra produkter skall vara pålitliga och driftsäkra. Detta säkerställer vi genom omfattande tester av både ingående material och den kompletta produkten.

För att produkterna skall vara lättplacerade är det viktigt att de kan placeras så nära väggar och tak som möjligt. Detta tar vi tidigt hänsyn till i produktutvecklingsprocessen.

Det är också viktigt att produkten är enkel att använda. Vi arbetar därför kontinuerligt med att förenkla handhavandet.

Möjligheter

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

Risker

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

Produktionsanläggningar

Huvuddelen av våra produkter i plåt tillverkas i vår moderna och rationella produktionsanläggning i Sverige. Denna anläggning, som enligt vår bedömning är den sannolikt mest effektiva i hela vår bransch, är till stora delar robotiserad och uppbyggd med ett rationellt produktionsflöde. Det ger både ökad produktivitet och högre kvalitetsnivå på slutprodukten. Stort fokus ligger på att minimera utsläpp och energianvändning i produktionen eftersom vi anser det viktigt att kunna tillverka kvalitetsprodukter med minimal miljöpåverkan. Vi tror också att detta kommer att bli en allt viktigare konkurrensfördel i framtiden.

Stovax har ett sofistikerat underleverantörssystem för produktion av sina vedeldade produkter medan de gaseldade produkterna produceras i den egna effektiva produktionsanläggningen i Storbritannien.

I Polen har vi en produktionsenhet för betongomramningar och bearbetning av olika typer av stenmaterial samt produktion av eldstadsmaterial och produkter för värmelagring. Denna enhet förser huvudsakligen våra egna varumärken med komponenter men är också OEM-leverantör till andra tillverkare i branschen.

Förvaltningsberättelse

Bokslut 2014

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I början av februari förvärvades verksamheten i franska Technibel SAS som har en årsomsättning på cirka 105 Mkr. Bolaget är ett renodlat försäljningsbolag för klimatiseringsprodukter och värmepumpar under det väl inarbetade varumärket Technibel. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med februari.

I slutet av augusti förvärvades 100% av aktierna i det nordamerikanska värmepumpsföretaget WaterFurnace Renewable Energy Inc. med en årsomsättning på cirka 800 Mkr och en rörelsemarginal på cirka 17%. Den totala köpeskillingen uppgick till 378,3 miljoner kanadensiska dollar motsvarande cirka 2,4 miljarder kronor. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med september. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av november förvärvades resterande 90% av det nordamerikanska värmepumpsföretaget Enertech Global LLC med en årsomsättning på cirka 245 Mkr och en rörelsemarginal på cirka 10%. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med november. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av december förvärvades 100% av aktierna i schweiziska elementföretaget Askoma AG med en årsomsättning på cirka 55 Mkr och en rörelsemarginal på drygt 10%. Företaget, som även bedriver verksamhet i Malaysia, har ett produktsortiment huvudsakligen bestående av komponenter för värme, styrning och mätning för energimarknaden. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med december. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under året har också fem mindre förvärv genomförts med en sammanlagd årsomsättning på cirka 45 Mkr.

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 2015 beslutas efter samma principer som för 2014.

Personal

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

Miljöfrågor

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

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

I Sverige bedriver koncernen tillstånds- eller anmälningspliktiga verksamheter enligt miljöbalken. Ingen av dessa anläggningar planerar att förnya sina tillstånd eller anmäla förändrad verksamhet under 2015.

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

Anläggningarna i övriga länder är tillståndspliktiga eller omfattas av liknande krav enligt respektive lands miljölagstiftning. Samtliga tillståndspliktiga anläggningar har aktuella tillstånd och vi förväntar oss inte några större förändringar inom den närmaste framtiden.

I de flesta fall sker regelbunden rapportering till miljömyndigheterna och inspektioner genomförs av tillsynsmyndigheterna. Några överträdelser av miljölagstiftningen i Sverige registrerades inte under 2014. Vid anläggningarna i Polen och Danmark förekom överträdelse av villkor för bland annat buller, utsläpp till avlopp och luft. Markföroreningar är kända vid tre anläggningar (Danmark, Tjeckien). Anläggningarna i Markaryd, Sverige, har av myndigheterna klassats som "måttlig risk" för markförorening. Några uppskattningar för framtida kostnader går inte att göra. I flera av fallen är det konstaterat att ansvaret inte faller på koncernen.

En utförlig redovisning av NIBEs arbete med hållbar utveckling finns på sidorna 20-25.

Forskning och utveckling

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

Framtida utveckling

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

Vi har god beredskap för att genomföra ytterligare förvärv.

Vårt interna och ständigt pågående effektivitetsarbete kombinerat med vår noggranna kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.

Det är svårare att förutse hur externa faktorer som konjunkturutvecklingen, valutaoron och de för tillfället låga oljepriserna kommer att påverka koncernen men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Ägarsituation

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

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

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	1.057 Mkr
Överkursfond	1.753 Mkr
Fond för verkligt värde	– 212 Mkr
Årets nettoresultat	943 Mkr
Totalt	**3.541 Mkr**

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 2,70 kronor per aktie, vilket motsvarar 298 Mkr, och att i ny räkning överföra 3.243 Mkr, varav – 212 Mkr till fond för verkligt värde, 1.753 Mkr till överkursfond och 1.702 Mkr till balanserade vinstmedel.

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

Bolagsstyrningsrapport

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

Femårsöversikt

Resultaträkning					
(Mkr)	**2014**	**2013**	**2012**	**2011**	**2010**
Nettoomsättning	11.033	9.834	9.192	8.140	6.512
Kostnad för sålda varor	– 7.106	– 6.462	– 6.032	– 5.342	– 4.274
Bruttoresultat	**3.927**	**3.372**	**3.160**	**2.798**	**2.238**
Försäljningskostnader	– 1.977	– 1.739	– 1.709	– 1.429	– 1.159
Administrationskostnader	– 707	– 580	– 543	– 527	– 410
Övriga rörelseintäkter	142	126	131	149	127
Rörelseresultat	**1.385**	**1.179**	**1.039**	**991**	**796**
Finansiellt netto	-93	– 62	– 34	– 50	– 51
Resultat efter finansiella poster	**1.292**	**1.117**	**1.005**	**941**	**745**
Skatt	– 310	– 259	– 242	– 250	– 192
Nettoresultat	**982**	**858**	**763**	**691**	**553**
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	*5*
Planenliga avskrivningar ingår med	*402*	*385*	*368*	*275*	*216*

Balansräkning					
(Mkr)	**2014**	**2013**	**2012**	**2011**	**2010**
Immateriella anläggningstillgångar	9.731	6.154	5.598	5.642	1.188
Materiella anläggningstillgångar	2.078	1.889	1.881	1.898	1.276
Finansiella anläggningstillgångar	367	155	152	141	59
Summa anläggningstillgångar	**12.176**	**8.198**	**7.631**	**7.681**	**2.523**
Varulager	2.109	1.760	1.685	1.679	1.118
Kortfristiga fordringar	1.844	1.415	1.339	1.378	1.098
Kortfristiga placeringar	154	3	–	–	–
Likvida medel	1.827	1.591	934	1.007	410
Summa omsättningstillgångar	**5.934**	**4.769**	**3.958**	**4.064**	**2.626**
Summa tillgångar	**18.110**	**12.967**	**11.589**	**11.745**	**5.149**
Eget kapital	6.560	5.575	4.858	4.472	2.483
Långfristiga skulder och avsättningar					
– icke räntebärande	1.849	1.267	894	937	397
– räntebärande	7.558	4.391	4.013	4.341	952
Kortfristiga skulder och avsättningar					
– icke räntebärande	1.849	1.533	1.320	1.465	1.136
– räntebärande	294	201	504	530	181
Summa eget kapital och skulder	**18.110**	**12.967**	**11.589**	**11.745**	**5.149**

Kassaflödesanalys					
(Mkr)	**2014**	**2013**	**2012**	**2011**	**2010**
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	1.327	1.255	1.038	856	794
Förändring av rörelsekapital	– 74	– 186	– 53	238	– 39
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**1.253**	**1.069**	**985**	**1.094**	**755**
Investeringar i befintliga verksamheter	– 308	– 309	– 217	– 307	– 134
Operativt kassaflöde	**945**	**760**	**768**	**787**	**621**
Förvärv av verksamheter	– 2.648	– 166	– 226	– 3.482	– 240
Kassaflöde efter investeringar	**– 1.703**	**594**	**542**	**– 2.695**	**381**
Finansiering	2.095	271	– 366	3.465	– 175
Aktieutdelning	– 259	– 220	– 221	– 164	– 122
Årets kassaflöde	**133**	**645**	**– 45**	**606**	**84**
Likvida medel vid årets början	1.591	934	1.007	410	349
Kursdifferens i likvida medel	103	12	– 28	– 9	– 23
Likvida medel vid årets slut	**1.827**	**1.591**	**934**	**1.007**	**410**

Resultaträkningen under fem år

Tillväxt

Målsättningen för omsättningen har varit 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 5.751 Mkr till 11.033 Mkr. Detta har skett genom en offensiv förvärvsstrategi. Tjugo företags- och rörelseförvärv har genomförts.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 13,9%. Organiskt har koncernens omsättning ökat med 1,6% under den senaste femårsperioden medan den förvärvade tillväxten har uppgått till 12,3%.

Rörelsemarginal

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

NIBE Energy Systems rörelsemarginal har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 14,7%. NIBE Elements rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 7,5% medan NIBE Stoves genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 12,2%.

Koncernens rörelsemarginal har under femårsperioden uppgått till 12,1% och avkastningen på eget kapital har under samma period genomsnittligt uppgått till 17,7%.

Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 4.794 Mkr till 18.110 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 680 Mkr. Av detta har cirka 41% tillförts genom förvärv medan resterande 59% avser investeringar i befintliga verksamheter. Dessa investeringar har till största delen genomförts i koncernens anläggningar i Markaryd, där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Energy Systems och NIBE Stoves är belägna samt i koncernens produktionsanläggningar i Polen och Tjeckien.

Kortfristiga tillgångar

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

Räntebärande skulder

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder och avsättningar består av lån i bank eller annat penninginstitut samt pensionsavsättningar. Under den senaste femårsperioden har dessa ökat från 1.519 Mkr till 7.852 Mkr. Ökningen beror på nyupplåning för finansiering av framför allt de stora förvärv som genomförts under 2011 och 2014.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 40,2%.

Icke räntebärande skulder

Långfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt, avsättningar för tilläggsköpeskillingar och avsättningar för garantier. Dessa har ökat från 239 Mkr till 1.849 Mkr under den senaste femårsperioden, i huvudsak beroende på avsättningar för tilläggsköpeskillingar samt uppskjuten skatt hänförlig till immateriella tillgångar som uppstått vid förvärv.

Kortfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar, som under de senaste fem åren ökat med 1.004 Mkr, från 845 Mkr till 1.849 Mkr, består till cirka 78% 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 ökat från 19,6% till 20,5% av omsättningen. I genomsnitt har det under perioden uppgått till cirka 19%.

Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter har under den senaste femårsperioden i genomsnitt motsvarat cirka 80% av de planenliga 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 varit på en återhållsam nivå samtidigt som koncernens rörelsekapital ägnats stor uppmärksamhet i det dagliga arbetet.

Förvärv av verksamheter

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

Finansiering

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

Aktieutdelning

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

Koncernens resultaträkning

(Mkr)		2014	2013
Nettoomsättning	*Not 3*	11.033	9.834
Kostnad för sålda varor		– 7.106	– 6.462
Bruttoresultat		**3.927**	**3.372**
Försäljningskostnader		– 1.977	– 1.739
Administrationskostnader	*Not 5*	– 707	– 580
Övriga rörelseintäkter	*Not 10*	142	126
Rörelseresultat	*Not 3 –10*	**1.385**	**1.179**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i intresseföretag	*Not 22*	2	–
Finansiella intäkter	*Not 12*	99	36
Finansiella kostnader	*Not 13*	– 194	– 98
Resultat efter finansiellt netto		**1.292**	**1.117**
Skatt	*Not 14*	– 310	– 259
Nettoresultat		**982**	**858**
Nettoresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		982	858
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
Nettoresultat		**982**	**858**
Planenliga avskrivningar ingår med		*402*	*385*
Genomsnittligt antal aktier		*110.253.638*	*110.253.638*
Nettovinst/ aktie före och efter utspädning, kr		*8,90*	*7,78*
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		*2,70*	*2,35*

Rapport över totalresultat

Nettoresultat		**982**	**858**
Övrigt totalresultat			
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen			
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	*Not 24*	– 122	35
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	*Not 14*	26	– 7
		– 96	**28**
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar		– 13	– 5
Säkring av nettoinvestering		– 464	– 82
Valutakursdifferenser		727	120
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	*Not 14*	108	19
		358	**52**
Summa övrigt totalresultat		**262**	**80**
Summa totalresultat		**1.244**	**938**
Summa totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		1.244	938
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
Summa totalresultat		**1.244**	**938**

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 1.199 Mkr (12,2%) till 11.033 Mkr (9.834 Mkr).

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 9.262 Mkr (8.139 Mkr), en ökning med 1.123 Mkr (13,8%). Den utländska nettoomsättningen, som påverkats positivt av att flertalet valutor förstärkts gentemot den svenska kronan under året, uppgick därmed till 83,9% (82,8%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 4,5% till 1.771 Mkr (1.695 Mkr).

Den förvärvade omsättningsökningen var 564 Mkr (5,7%), vilket innebär att omsättningen organiskt ökade med 635 Mkr, det vill säga 6,5%. Tillväxten har framför allt skett på den nordamerikanska marknaden.

Rörelseresultat

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

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1.385 Mkr, en ökning med 17,5% jämfört med föregående års rörelseresultat på 1.179 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 12,6% mot 12,0% föregående år. I rörelseresultatet ingår engångsposter, däribland en realisationsvinst vid en fastighetsförsäljning, vilka netto har haft en positiv påverkan på rörelseresultatet med 14 Mkr. Årets rörelseresultat är belastat med förvärvskostnader på 29 Mkr mot 9 Mkr i fjol, vilka redovisats som administrationskostnader i koncernens resultaträkning.

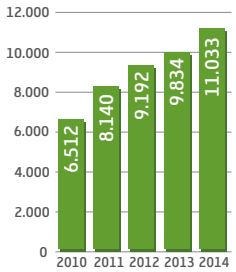
Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 15,6% till 1.292 Mkr (1.117 Mkr), motsvarande en vinstmarginal på 11,7% (11,4%). Finansnettot för koncernen uppgick till – 93 Mkr (– 62 Mkr). Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 7.852 Mkr mot 4.591 Mkr vid årets ingång. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 1,4% (1,6%). I finansnettot ingår även valutakursvinster och valutakursförluster.

Skatt

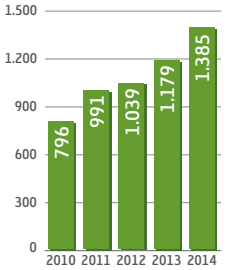
Skattekostnaden uppgick till 310 Mkr (259 Mkr) motsvarande en skattesats på 24,0% (23,2%). Ökningen beror på att en större andel än tidigare av koncernens verksamhet är förlagd till Nordamerika där skattesatserna i allmänhet är högre än i Europa.

Nettoomsättning
senaste fem åren (Mkr)



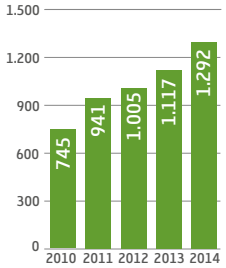
Nettoomsättningen ökade med 12,2% under 2014

Rörelseresultat
senaste fem åren (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 17,5% under 2014

Resultat efter finansiella poster
senaste fem åren (Mkr)



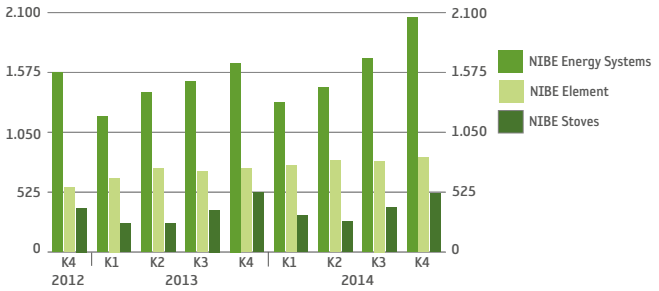
Resultat efter finansiella poster ökade med 15,6% under 2014

Utveckling per affärsområde under året

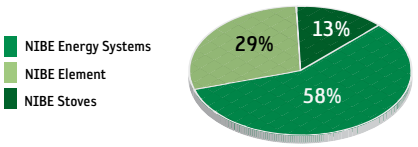
Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen	2014				2013			
(Mkr)	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Nettoomsättning	2.361	2.477	2.839	3.356	2.063	2.350	2.545	2.876
Rörelsekostnader	– 2.165	– 2.205	– 2.422	– 2.856	– 1.918	– 2.096	– 2.188	– 2.453
Rörelseresultat	**196**	**272**	**417**	**500**	**145**	**254**	**357**	**423**
Finansiellt netto	– 16	– 20	– 25	– 32	– 10	– 14	– 19	– 19
Resultat efter finansiellt netto	**180**	**252**	**392**	**468**	**135**	**240**	**338**	**404**
Skatt	– 42	– 60	– 87	– 121	– 36	– 54	– 75	– 94
Nettoresultat	**138**	**192**	**305**	**347**	**99**	**186**	**263**	**310**
Nettoomsättning affärsområdena								
NIBE Energy Systems	1.312	1.445	1.694	2.056	1.185	1.398	1.499	1.658
NIBE Element	759	804	798	832	650	735	704	733
NIBE Stoves	320	264	388	511	252	251	369	523
Koncernelimineringar	–30	– 36	– 41	– 43	– 24	– 34	– 27	– 38
Totalt koncernen	**2.361**	**2.477**	**2.839**	**3.356**	**2.063**	**2.350**	**2.545**	**2.876**
Rörelseresultat affärsområdena								
NIBE Energy Systems	127	212	299	346	101	205	265	273
NIBE Element	63	72	78	67	42	59	60	56
NIBE Stoves	15	4	63	98	9	2	38	103
Koncernelimineringar	– 9	– 16	– 23	– 11	– 7	– 12	– 6	– 9
Totalt koncernen	**196**	**272**	**417**	**500**	**145**	**254**	**357**	**423**

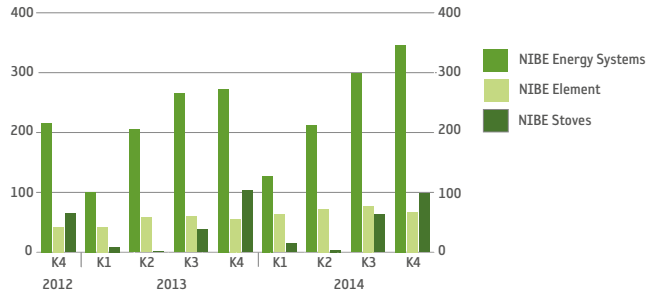
Omsättning per affärsområde
senaste nio kvartalen (Mkr)



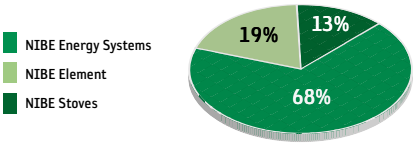
Respektive affärsområdes andel av omsättningen



Rörelseresultat per affärsområde
senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel

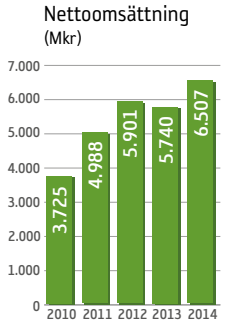


NIBE Energy Systems

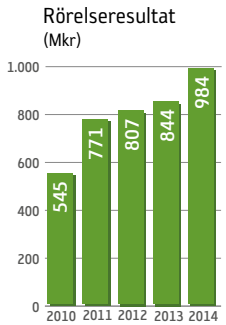
Nettoomsättningen uppgick under året till 6.507 Mkr att jämföras med 5.740 Mkr föregående år. Av tillväxten på 767 Mkr (13,4%) hänför sig 468 Mkr (8,2%) till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 299 Mkr (5,2%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 3.284 Mkr till 6.507 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 844 Mkr till 984 Mkr vilket innebär en resultattillväxt på 16,6% och en rörelsemarginal för året på 15,1% (14,7%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 14,7%.

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



Nettoomsättningen ökade med 13,4% under 2014



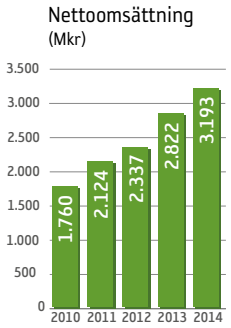
Rörelseresultatet ökade med 16,6% under 2014

NIBE Element

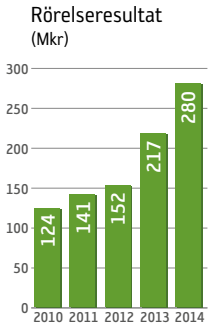
Nettoomsättningen uppgick under året till 3.193 Mkr att jämföras med 2.822 Mkr föregående år. Av tillväxten på 371 Mkr (13,2%) hänför sig 56 Mkr (2,0%) till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 315 Mkr (11,2%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 1.659 Mkr till 3.193 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 217 Mkr till 280 Mkr vilket innebär en resultattillväxt på 29,3% och en rörelsemarginal för året på 8,8% (7,7%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 7,5%.

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



Nettoomsättningen ökade med 13,2% under 2014



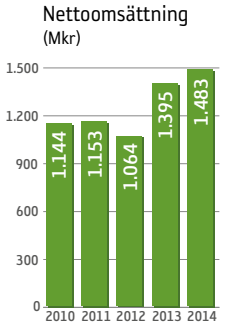
Rörelseresultatet ökade med 29,3% under 2014

NIBE Stoves

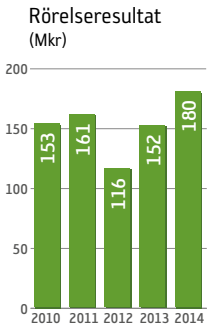
Nettoomsättningen uppgick under året till 1.483 Mkr att jämföras med 1.395 Mkr föregående år. Av tillväxten på 88 Mkr (6,3%) hänför sig 40 Mkr (2,9%) till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 48 Mkr (3,4%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 939 Mkr till 1.483 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 152 Mkr till 180 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 18,4% och en rörelsemarginal för året på 12,1% (10,9%). Utan engångsposter med en positiv resultatpåverkan på 14 Mkr, där bland annat en realisationsvinst vid en fastighetsförsäljning ingick, hade rörelsemarginalen för året uppgått till 11,1%. Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 12,2%.

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



Nettoomsättningen ökade med 6,3% under 2014



Rörelseresultatet ökade med 18,4% under 2014

Koncernens balansräkning

Tillgångar

(Mkr)		2014-12-31	2013-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Marknadspositioner	*Not 15*	1.153	804
Varumärken	*Not 16*	1.177	648
Goodwill	*Not 16*	7.095	4.454
Övriga immateriella tillgångar	*Not 17*	306	248
Summa immateriella anläggningstillgångar		**9.731**	**6.154**
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	*Not 18*	1.218	1.116
Maskiner och inventarier	*Not 19*	784	711
Pågående nyanläggningar	*Not 20*	76	62
Summa materiella anläggningstillgångar		**2.078**	**1.889**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	*Not 22*	30	–
Långfristiga värdepappersinnehav		4	46
Uppskjutna skattefordringar	*Not 14*	312	97
Andra långfristiga fordringar		21	12
Summa finansiella anläggningstillgångar		**367**	**155**
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		**12.176**	**8.198**
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		876	702
Varor under tillverkning		130	118
Färdiga varor och handelsvaror		1.103	940
Summa varulager		**2.109**	**1.760**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		1.567	1.192
Aktuell skattefordran		96	70
Övriga fordringar		84	66
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		97	87
Summa kortfristiga fordringar		**1.844**	**1.415**
Kortfristiga placeringar		**154**	**3**
Likvida medel		**1.827**	**1.591**
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		**5.934**	**4.769**
SUMMA TILLGÅNGAR		**18.110**	**12.967**

Eget kapital och skulder

(Mkr)		2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	*Not 23*	69	69
Tillskjutet kapital		1.820	1.820
Övriga reserver		– 86	– 348
Balanserade vinstmedel		4.757	4.034
Eget kapital hänförligt till moderbolaget		**6.560**	**5.575**
SUMMA EGET KAPITAL		**6.560**	**5.575**
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Avsättningar för pensioner	*Not 24*	339	184
Avsättningar för skatter	*Not 14*	830	551
Garantiriskreserv	*Not 25*	398	154
Övriga avsättningar, icke räntebärande	*Not 25*	602	542
Checkräkningskrediter	*Not 26*	162	151
Skulder till kreditinstitut	*Not 7*	7.073	4.073
Övriga skulder, räntebärande		1	1
Övriga skulder, icke räntebärande		2	2
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		**9.407**	**5.658**
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Skulder till kreditinstitut		294	201
Leverantörsskulder		767	714
Förskott från kunder		23	18
Skulder till intresseföretag		1	–
Aktuella skatteskulder		63	71
Övriga skulder		316	207
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	*Not 27*	679	523
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		**2.143**	**1.734**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**18.110**	**12.967**
Ställda säkerheter	*Not 28*	245	142
Eventualförpliktelser	*Not 29*	2	1

Förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktie-kapital	Till-skjutet kapital	Övriga reser-ver [1]	Balan-serade vinst-medel	Eget kapital hänf. till moder-bolaget	Summa eget kapital
Eget kapital 2012-12-31	**69**	**1.820**	**– 428**	**3.397**	**4.858**	**4.858**
Årets nettoresultat				858	858	858
Årets övrigt totalresultat			80		80	80
Årets totalresultat			80	858	938	938
Utdelning				– 221	– 221	– 221
Eget kapital 2013-12-31	**69**	**1.820**	**– 348**	**4.034**	**5.575**	**5.575**
Årets nettoresultat				982	982	982
Årets övrigt totalresultat			262		262	262
Årets totalresultat			262	982	1.244	1.244
Utdelning				– 259	– 259	– 259
Eget kapital 2014-12-31	**69**	**1.820**	**– 86**	**4.757**	**6.560**	**6.560**

1) Övriga reserver

(Mkr)	Kassa-flödes-säkringar	Säkring av netto-inves-tering	Aktuariella vinster och förluster	Valuta-kurs-diffe-renser	Summa övriga reserver
Övriga reserver 2012-12-31	**1**	**212**	**– 66**	**– 575**	**– 428**
Förändring under året	– 5	– 82	35	120	68
Skatt	1	18	– 7	–	12
Övriga reserver 2013-12-31	**– 3**	**148**	**– 38**	**– 455**	**– 348**
Förändring under året	– 13	– 464	– 122	727	128
Skatt	6	102	26	–	134
Utgående övriga reserver 2014-12-31	**– 10**	**– 214**	**– 134**	**272**	**– 86**

Kommentarer till balansräkningen

Balansomslutning

Koncernens balansomslutning har under året ökat med 5.143 Mkr (39,7%) från 12.967 Mkr föregående år till 18.110 Mkr. De huvudsakliga skälen till ökningen är dels att tillgångar och skulder tillförts genom de förvärv som gjorts under året, dels valutakurseffekter genom att den svenska kronan försvagats under året gentemot flertalet av de valutor koncernen har tillgångar och skulder i.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital exklusive kassa och bank har under året ökat med 612 Mkr (37,2%) från 1.645 Mkr föregående år till 2.257 Mkr. I relation till nettoomsättningen har rörelsekapitalet ökat från 16,7% till 20,5%. Ökningen beror framför allt på de förvärv som gjorts under året. Eftersom förvärvade enheters balansräkningar ingår fullt ut medan deras resultaträkningar ingår från förvärvstidpunkten blir nyckeltalet missvisande. Baserat på en proformaresultaträkning för den senaste 12-månadersperioden skulle rörelsekapitalet istället uppgått till 17,8% av omsättningen, det vill säga en ökning med 1,1 procentenheter mot ifjol.

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 36,2% (43,0%). Det egna kapitalet uppgick till 6.560 Mkr (5.575 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2014 uppgick avkastningen på eget kapital till 16,6% (16,7%). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 12,1% (12,4%).

Precis som när det gäller rörelsekapitalet blir dessa nyckeltal missvisande eftersom förvärvade enheters balansräkningar ingår fullt ut medan deras resultaträkningar ingår från förvärvstidpunkten. Baserat på en proformaresultaträkning för den senaste 12-månadersperioden skulle soliditeten istället uppgått till cirka 36,4%, avkastningen på eget kapital till cirka 17,2% och avkastningen på sysselsatt kapital till cirka 10,8%.

Räntebärande skulder

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid verksamhetsårets slut till 7.852 Mkr (4.591 Mkr). Ökningen med 3.261 Mkr beror i huvudsak på lånefinansiering av de förvärv som genomförts under året.

Koncernens kassaflödesanalys

(Mkr)	2014	2013
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	1.385	1.179
+ av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	406	387
+ realisationsförluster/– realisationsvinster	– 17	– 1
Summa	**1.774**	**1.565**
Erhållna räntor och liknande poster	101	36
Betalda räntor och liknande poster	– 196	– 95
Betald skatt	– 352	– 251
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	**1.327**	**1.255**
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av varulager	– 130	39
Förändring av kortfristiga fordringar	– 95	– 73
Förändring av kortfristiga skulder	151	– 152
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**1.253**	**1.069**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investering i maskiner och inventarier	– 171	– 127
Investering i byggnader och mark	– 45	– 57
Investering i pågående nyanläggningar	– 52	– 50
Investering i andra immateriella anläggningstillgångar	– 69	– 75
Försäljning av byggnader och mark	34	2
Försäljning av maskiner och inventarier	4	6
Försäljning av andra immateriella anläggningstillgångar	–	1
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	– 9	– 9
Investeringar i befintliga verksamheter	**– 308**	**– 309**
OPERATIVT KASSAFLÖDE	**945**	**760**
Förvärv av verksamheter [1]	– 2.648	– 166
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**– 2.956**	**– 475**
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR	**– 1.703**	**594**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Amortering av långfristiga lån	– 213	– 218
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	2.308	489
Utdelning till aktieägarna	– 259	– 220
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**1.836**	**51**
Årets kassaflöde	**133**	**645**
Likvida medel vid årets början	1.591	934
Kursdifferens i likvida medel	103	12
Likvida medel vid årets slut	**1.827**	**1.591**

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

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.253 Mkr (1.069 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 2.648 Mkr. Övriga investeringar uppgick till sammanlagt 308 Mkr (309 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2014	2013
Maskiner och inventarier	167	121
Fastigheter	11	55
Pågående nyanläggningar	52	50
Övriga anläggningstillgångar	78	83
Totalt	**308**	**309**

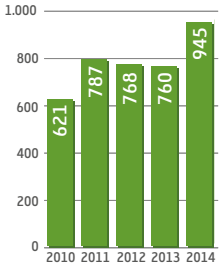
Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till -1.703 Mkr (594 Mkr). Det operativa kassaflödet, det vill säga efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 945 Mkr (760 Mkr).

Krediter från finansinstitut och pensionsinrättningar

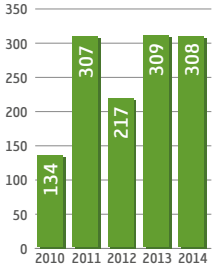
(Mkr)	2014	2013
Lån med rörlig ränta	7.367	4.275
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	162	151
Avsättningar för pensioner	323	165
Totala räntebärande skulder	**7.852**	**4.591**
Ej utnyttjad checkräkningskredit	754	778
Övriga outnyttjade krediter	152	2.552
Total kreditmöjlighet	**8.758**	**7.921**

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 7.852 Mkr (4.591 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 1,4% (1,6%). Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 5.871 Mkr (2.997 Mkr).

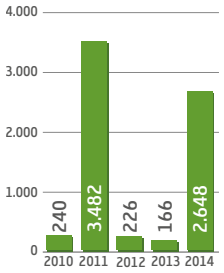
Operativt kassaflöde
senaste fem åren (Mkr)



Investeringar i befintlig verksamhet
senaste fem åren (Mkr)



Investeringar/ Förvärv
senaste fem åren (Mkr)



Nyckeltal

		2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	Mkr	11.033	9.834	9.192	8.140	6.512
Tillväxt	%	+ 12,2	+ 7,0	+ 12,9	+ 25,0	+ 13,2
Rörelseresultat	Mkr	1.385	1.179	1.039	991	796
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.292	1.117	1.005	941	745
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	3.098	912	478	3.815	406
Bruttomarginal	%	16,2	15,9	15,3	15,6	15,5
Rörelsemarginal	%	12,6	12,0	11,3	12,2	12,2
Vinstmarginal	%	11,7	11,4	10,9	11,6	11,4
Sysselsatt kapital	Mkr	14.411	10.167	9.376	9.338	3.616
Eget kapital	Mkr	6.560	5.575	4.858	4.472	2.483
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,1	12,4	11,8	16,0	22,2
Avkastning på eget kapital	%	16,6	16,7	15,9	20,0	23,4
Avkastning på totalt kapital	%	9,6	9,9	9,5	12,3	16,4
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,71	0,80	0,79	0,96	1,31
Soliditet	%	36,2	43,0	41,9	38,1	48,2
Andel riskbärande kapital	%	40,8	47,2	46,5	43,0	50,9
Operativt kassaflöde	Mkr	945	760	768	787	621
Nettoskuld / EBITDA	ggr	3,3	1,9	2,5	3,0	0,7
Räntetäckningsgrad	ggr	7,6	12,4	11,0	10,7	11,8
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	119,7	82,3	93,0	108,9	45,6
Medeltal anställda	st	9.726	8.983	8.006	6.895	5.945

Definitioner nyckeltal

Tillväxt
Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent.

Bruttomarginal
Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal
Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal
Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

Sysselsatt kapital
Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder och uppskjuten skatt.

Eget kapital
Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital
Resultat ef ter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på eget kapital
Resultat efter finansnetto minus schablonskatt 22,0 (26,3 under 2010 - 2012) procent i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital
Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Kapitalomsättningshastighet
Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

Soliditet
Eget kapital i procent av balansomslutningen.

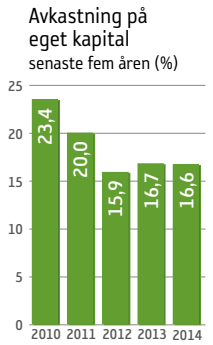
Andel riskbärande kapital
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande och uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutningen.

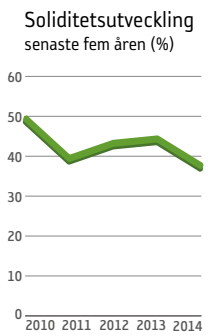
Operativt kassaflöde
Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

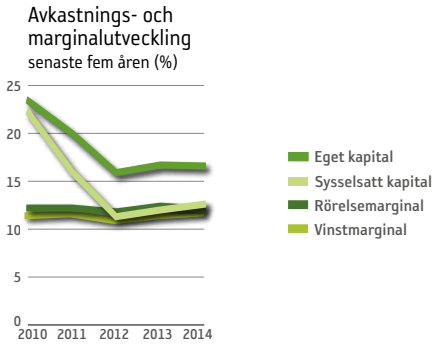
Nettoskuld/EBITDA
Räntebärande nettoskuld (finansiella skulder minus finansiella tillgångar) dividerat med resultat före avskrivningar.

Räntetäckningsgrad
Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Räntebärande skulder/ Eget kapital
Räntebärande skulder i procent av eget kapital.







Moderbolaget

Resultaträkning

(Mkr)		2014	2013
Nettoomsättning	*Not 3*	7	6
Administrationskostnader	*Not 5*	– 51	– 36
Rörelseresultat	*Not 3–10*	**– 44**	**– 30**
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	*Not 11*	1.052	595
Resultat från andelar i intresseföretag	*Not 22*	1	–
Finansiella intäkter	*Not 12*	172	66
Finansiella kostnader	*Not 13*	– 238	– 104
Resultat efter finansiellt netto		**943**	**527**
Skatt	*Not 14*	–	– 1
Nettoresultat		**943**	**526**
Nettoresultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare		943	526
Rapport över totalresultat			
Nettoresultat		**943**	**526**
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar		1	–
Säkring av nettoinvestering		– 462	– 82
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	*Not 14*	101	18
Summa övrigt totalresultat		**– 360**	**– 64**
Summa totalresultat		**583**	**462**
Moderbolagets aktieägare		583	462
Summa totalresultat		**583**	**462**

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2014	2013
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	– 44	– 30
Erhållna räntor och liknande poster	172	66
Betalda räntor och liknande poster	– 260	– 101
Betald skatt	– 1	– 1
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	**– 133**	**– 66**
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av kortfristiga fordringar	– 150	– 50
Förändring av kortfristiga skulder	109	– 254
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**– 174**	**– 370**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	– 207	– 472
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**– 207**	**– 472**
OPERATIVT KASSAFLÖDE	**– 381**	**– 842**
Investering i verksamheter	– 886	– 241
Försäljning av verksamheter	34	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**– 1.059**	**– 713**
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR	– 1.233	– 1.083
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Resultat från andelar i koncernföretag	925	595
Amortering av långfristiga lån	– 165	– 142
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	963	1.349
Utdelning till aktieägarna	– 259	– 220
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**1.464**	**1.582**
Årets kassaflöde	**231**	**499**
Likvida medel vid årets början	580	81
Likvida medel vid årets slut	**811**	**580**

Kommentarer moderbolaget

Verksamhet
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering.

Rörelseresultat
Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag och uppgick för året till 7 Mkr (6 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 8.840 Mkr till 10.491 Mkr. Främsta skälet är att ett nytt dotterbolag, NIBE Energy Systems WFE AB med ett eget kapital på cirka en miljard kronor, etablerats i samband med förvärven av nordamerikanska verksamheterna som genomförts under 2014. Etableringen har lånefinansierats.

Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 6.216 Mkr (4.938 Mkr) och den genomsnittliga räntesatsen på dessa uppgick under året till 1,2%. En betydande del av moderbolagets krediter hos finansinstitut är i andra valutor än svenska kronor vilket framgår av not 7.

Balansräkning

Tillgångar

(Mkr)		2014-12-31	2013-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	*Not 21*	8.354	7.345
Aktier i intresseföretag	*Not 22*	7	–
Fordran hos koncernföretag		1 051	832
Långfristiga värdepappersinnehav		4	9
Uppskjutna skattefordringar	*Not 14*	61	1
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		**9.477**	**8.187**
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordran hos koncernföretag		185	57
Övriga fordringar		5	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13	12
Summa kortfristiga fordringar		**203**	**73**
Likvida medel		**811**	**580**
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		**1.014**	**653**
SUMMA TILLGÅNGAR		**10.491**	**8.840**

Förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktie-kapital	Res-erv-fond	Fond för verkligt värde	Över-kurs-fond	Balan-serade vinst-medel	Summa eget kapital
Eget kapital 2012-12-31	**69**	**75**	**212**	**1.753**	**1.011**	**3.120**
Årets totalresultat			– 64		526	462
Utdelning					– 221	– 221
Eget kapital 2013-12-31	**69**	**75**	**148**	**1.753**	**1.316**	**3.361**
Årets totalresultat			– 360		943	583
Utdelning					– 259	– 259
Eget kapital 2014-12-31	**69**	**75**	**– 212**	**1.753**	**2.000**	**3.685**

Balansräkning

Eget kapital och skulder

(Mkr)		2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	*Not 23*	69	69
Reservfond		75	75
Summa bundet eget kapital		**144**	**144**
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		– 212	148
Överkursfond		1.753	1.753
Balanserade vinstmedel		2.000	1.316
Summa fritt eget kapital		**3.541**	**3.217**
SUMMA EGET KAPITAL		**3.685**	**3.361**
OBESKATTADE RESERVER			
Periodiseringsfond		1	1
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Avsättningar för pensioner	*Not 24*	5	3
Avsättningar för skatter	*Not 14*	–	42
Övriga avsättningar, icke räntebärande	*Not 25*	452	472
Skulder till kreditinstitut	*Not 7*	5.074	3.781
Skulder till koncernföretag		922	1.016
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		**6.453**	**5.314**
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Skulder till kreditinstitut		220	141
Leverantörsskulder		3	7
Skulder till koncernföretag		52	3
Aktuella skatteskulder		–	1
Övriga skulder		66	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	*Not 27*	11	11
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		**352**	**164**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**10.491**	**8.840**
Ställda säkerheter	*Not 28*	4	3
Eventualförpliktelser	*Not 29*	2.311	596

Riskhantering

Som en global aktör omgärdas NIBE av såväl många 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 konjunkturnedgång eller svacka i ett enskilt land eller enskilt segment. Till detta kommer risker i form av ändrade lagar och regler, eventuella störningar i de finansiella systemen, naturkatastrofer, terrorism med mera. För att motverka effekterna av företagets olika affärsrisker jobbar NIBE aktivt med riskhantering.

Kundberoende

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

Leverantörsberoende

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

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

Prisrisker

Koncernens produkter består till inte oväsentlig del av material vars priser är fastställda i dollar och noterade på Londons metallbörs. För att motverka ett beroende av enskilda valutor och marknader har inköpsförfarandet i många delar globaliserats. Under 2014 har även råvaror såsom nickel, koppar och aluminium till viss del prissäkrats genom terminskontrakt.

Övriga driftskostnader följer prisutvecklingen på de marknader koncernen bedriver verksamhet.

Risker hänförliga till patent och rättstvister

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

Andra risker

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

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

Finansiella risker

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

Känslighetsanalys

Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen nedan återges några förändringar och deras påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt i 2014 års balans- och resultaträkning.

	Beräkningsbas	Förändring	Resultatpåverkan
Nettoomsättning (marginal konstant)	11.033 Mkr	+/– 1,0 %	44 Mkr
Rörelsemarginal (volym konstant)	11.033 Mkr	+/– 1,0 %	110 Mkr
Materialkostnader	4.523 Mkr	+/– 1,0 %	45 Mkr
Personalkostnader	2.751 Mkr	+/– 1,0 %	28 Mkr
Räntebärande skulder (ränta konstant)	7.852 Mkr	+/– 10,0 %	11 Mkr
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	1,4 %	+/– 1,0 %-enhet	79 Mkr

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

Not 1

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

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

Koncernen har mer än 10.000 anställda och är verksam i tjugoen länder i Europa, Nordamerika, Australien och Asien. Legalt bedrivs verksamheten genom ett antal dotterbolag som i sin tur bedriver sin verksamhet via egna bolag eller filialer.

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

Denna koncernredovisning har den 26 mars 2015 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Not 2

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

NIBE-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen. Ändringar av standarder och tolkningar som trätt i kraft 2014 har inte väsentligt påverkat koncernens redovisning med undantag för de som följer nedan.

IFRS 12

Upplysningar om andelar i andra företag har inneburit utökade upplysningar, se not 21 och 22.

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 2014. Ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

Klassificering

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

Koncernredovisning

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

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

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

IFRS 3 innebär bland annat att nettotillgångarna i det förvärvade bolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Dessa marknadsvärden utgör koncernens anskaffningskostnad. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Omvärdering av 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. Skattedelen i dessa förändringar redovisas tillsammans med årets skattekostnad i resultaträkningen, medan egetkapitalandelen ingår i årets resultat. Procentsatsen för beräkning av uppskjuten skatt i svenska dotterföretag är 22,0 (22,0) procent och för utländska dotterföretag respektive lands gällande skattesats. För internvinster har erforderliga reserveringar gjorts.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som egetkapitaltransaktioner, det vill säga som transaktioner med ägarna i deras roll som ägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster 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 huvudregeln i RFR2.
Huvudregeln innebär att ett koncernbidrag som ett moderbolag erhåller från ett dotterbolag redovisas som en finansiell intäkt i moderbolaget. Ett koncernbidrag som moderbolaget lämnar redovisas som en finansiell kostnad. Aktieägartillskott som lämnas till dotterföretag redovisas som en ökning av aktier i dotterföretag. Därefter prövas värdet för att se om nedskrivningsbehov föreligger.

Kassaflödesanalys

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

Intäktsredovisning

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

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

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

Segmentsredovisning

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

Transaktioner med närstående

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

Övriga rörelseintäkter

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

Redovisning av inkomstskatter

För redovisning av inkomstskatter tillämpas IAS 12.

Redovisade inkomstskatter innefattar aktuell skatt, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. 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 finansiell riskhantering" under avsnitt "Transaktionsrisker".

Prissäkring

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

Säkring av nettoinvestering

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

Leasing

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

Goodwill och varumärken

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

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

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

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

– Bruttovinstmarginalen baseras på fastställda budgetar för respektive kassagenererande enhet.

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

Övriga immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskningsaktiviteter kostnadsföres i takt med att de uppstår.

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

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

Planenliga avskrivningar baseras på anskaffningsvärden och fördelas över uppskattad nyttjandeperiod.

Varulager

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

Finansiella instrument

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

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen - det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

NIBE redovisar verkligt värde för valutaderivat och råvaruderivat. Värdering av dessa instrument sker enligt nivå två. NIBE innehar även finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas. Tillgångarna i denna kategori utgörs av onoterade aktier vars verkliga värde inte kunnat fastställas med tillräcklig tillförlitlighet. Dessa värderas därför till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas 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 so m kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte är derivat och där tillgången identifierats som att den kan säljas eller inte klassificerats i någon av de övriga kategorierna. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring i övrigt totalresultat i den mån det inte handlar om en värdenedgång som bedöms vara betydande eller långvarig. NIBE har värdepapper som klassificerats i denna kategori. Liksom föregående år motsvarar redovisat värde anskaffningsvärdet per 2014-12-31.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

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

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

Eget kapital

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

Avsättningar

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

Förmånsbestämda pensionsplaner

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

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

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

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

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

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

Ändringar eller reduceringar av en förmånsbestämd plan redovisas tidigast då ändringen i planen eller reduceringen inträffar eller när företaget redovisar relaterade omstruktureringskostnader och ersättningar 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 tryggandelagen 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 16.

Avsättningar

Ytterligare information avseende årets avsättning för garantiriskreserv framgår av not 25. 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 24.

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

Not 3

INFORMATION OM AFFÄRSOMRÅDENA

	ENERGY SYSTEMS		ELEMENT		STOVES		ELIMINERING		TOTALT	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Omsättning										
Summa nettoomsättning	7.642	6.893	3.830	3.394	1.630	1.561	– 2.069	– 2.014	11.033	9.834
Intern nettoomsättning	– 1.135	– 1.153	– 637	– 572	– 147	– 166	1.919	1.891	–	–
Extern nettoomsättning	**6.507**	**5.740**	**3.193**	**2.822**	**1.483**	**1.395**	**– 150**	**– 123**	**11.033**	**9.834**
Resultat										
Resultat per affärsområde	984	844	280	217	180	152	–	–	1.444	1.213
Ofördelade kostnader									– 59	– 34
Rörelseresultat									1.385	1.179
Finansiella intäkter									101	36
Finansiella kostnader									– 194	– 98
Årets skattekostnader									– 310	– 259
Årets nettoresultat									**982**	**858**
Övriga upplysningar										
Tillgångar	12.512	8.099	3.122	2.758	1.768	1.592	– 10.491	– 8.755	6.911	3.694
Ofördelade tillgångar									11.199	9.273
Summa tillgångar									**18.110**	**12.967**
Skulder	1.361	1.068	632	548	249	206	– 393	– 289	1.849	1.533
Ofördelade skulder									9.701	5.859
Summa skulder									**11.550**	**7.392**
Investeringar	208	186	87	83	18	27				
Avskrivningar	249	240	98	92	55	53				

Av koncernens nettoomsättning avser 1.771 Mkr (1.695 Mkr) kunder på den svenska marknaden. Av koncernens anläggningstillgångar finns 781 Mkr (731 Mkr) placerade inom Sverige. Ofördelade kostnader avser förvärvskostnader och koncerngemensamma kostnader i moderbolaget. Segmentsredovisningen har ändrats jämfört med tidigare år. Såsom skulder i segmenten redovisas nu endast skulder av rörelsekaraktär. Jämförelsetalen för tidigare år har justerats på motsvarande sätt. Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag.

Not 4

KOSTNADSSLAGSINDELAD RESULTATRÄKNING

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	11.033	9.834	7	6
Förändring av varulager	82	5	–	–
Övriga rörelseintäkter	142	126	–	-
	11.257	**9.965**	**7**	**6**
Råvaror och förnödenheter	– 4.605	– 4.104	–	–
Övriga externa kostnader	– 2.114	– 1.837	– 29	– 16
Personalkostnader	– 2.751	– 2.460	– 22	– 20
Avskrivningar	– 402	– 385	–	–
Rörelseresultat	**1.385**	**1.179**	**– 44**	**– 30**

Not 5

ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Koncernen	2014			2013		
(Mkr)	KPMG	Övr rev.	Totalt koncern	KPMG	Övr rev.	Totalt koncern
Revisionsuppdrag	7	2	9	5	3	8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1	2	–	1	1
Skatterådgivning	1	1	2	–	1	1
Övriga tjänster	2	2	4	1	3	4
Totalt	**11**	**6**	**17**	**6**	**8**	**14**

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

Not 6

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

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2014	2013
Moderbolaget	14	12
Dotterföretag	2.209	2.001
Totalt koncernen	**2.223**	**2.013**

	2014		2013	
(Mkr)	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader
Moderbolaget	8	3	7	3
Dotterföretag	478	127	443	112
Totalt koncernen	**486**	**130**	**450**	**115**

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

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

Styrelse och ledande befattningshavare

	2014		2013	
(kkr)	Lön och andra ersätt-ningar	Pensions-kostnader	Lön och andra ersätt-ningar	Pensions-kostnader
Arvid Gierow, ordf	450	–	400	–
Georg Brunstam	225	–	200	–
Hans Linnarson	225	–	200	–
Eva-Lotta Kraft	225	–	200	–
Anders Pålsson	225	–	200	–
Gerteric Lindquist, VD	3.794	950	3.673	946
Andra ledande befattningshavare 4 (4) personer	11.252	3.478	10.690	3.062
Totalt koncernen	**16.396**	**4.428**	**15.563**	**4.008**

Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Följande principer har, efter beslut på årsstämman, gällt under 2014 och styrelsen föreslår att de ska gälla även för 2015.

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

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

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

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

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

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

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

Avtal om avgångsvederlag

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

Pensioner

Verkställande direktören har ett individuellt försäkringsupplägg motsvarande ITP avd 2. För år 2014 innebar det en premie motsvarande 19% av lön upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedel därutöver har verkställande direktören 30% i premieinbetalning motsvarande den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Övriga ledande befattningshavare inom koncernen har pensionsförmåner motsvarande ITP-planen avd 2 för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedelar därutöver utgår en premie om 30% i enlighet med den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Undantag finns för en affärsområdeschef som i egenskap av verkställande direktör har ett individuellt upplägg men med premier motsvarande övriga ledande befattningshavares.

Fördelning mellan män och kvinnor i koncernens styrelse/företagsledning

	2014		2013	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse	6	5	6	5
Företagsledningen				
Moderbolaget	2	2	2	2
Dotterföretag	3	3	3	3
Koncernen	**5**	**5**	**5**	**5**

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

(Mkr)		2014 Styrelse, VD och ledande befattnings-havare	2014 Övriga anställ-da	2013 Styrelse, VD och ledande befattnings-havare	2013 Övriga anställda
Moderbolaget		9	6	9	5
Dotterföretag i Sverige		7	429	7	421
Norge		–	131	–	139
Finland		–	145	–	134
Danmark[1)]	(2 resp 2)	–	310	–	279
Frankrike		–	20	–	15
Tyskland[1)]	(1 resp 0)	–	201	–	192
Polen[1)]	(1 resp 0)	–	139	–	119
Tjeckien		–	60	–	55
Slovakien		–	–	–	1
Italien		–	10	–	9
Nederländerna		–	27	–	22
Belgien		–	2	–	2
Storbritannien [1)]	(3 resp 4)	–	99	–	92
Spanien		–	15	–	13
Ryssland		–	14	–	15
Österrike		–	23	–	20
Schweiz[1)]	(2 resp 0)	–	311	–	287
Kina		–	67	–	47
Australien		–	2	–	–
Mexiko		–	111	–	96
USA[1)]	(1 resp 0)	–	87	–	36
Totalt koncernen		**16**	**2.209**	**16**	**1.999**

[1)] (varav tantiem i Mkr)

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2014 Antal anställda	2014 Varav män	2013 Antal anställda	2013 Varav män
Moderbolaget	8	5	7	4
Dotterföretag i Sverige	1.189	973	1.186	980
Norge	218	176	219	168
Finland	438	326	429	331
Danmark	556	405	539	400
Frankrike	44	34	31	21
Tyskland	507	427	504	430
Polen	1.892	974	1.750	943
Tjeckien	605	356	567	338
Slovakien	–	–	4	3
Italien	38	22	35	21
Nederländerna	50	40	45	36
Belgien	2	2	2	2
Storbritannien	341	255	332	258
Spanien	54	40	51	37
Ryssland	165	113	159	112
Österrike	44	32	40	29
Schweiz	476	381	472	387
Kina	905	496	849	469
Malaysia	2	1	–	–
Australien	7	4	–	–
Mexiko	2.011	851	1.695	765
USA	174	105	67	48
Totalt koncernen	**9.726**	**6.018**	**8.983**	**5.782**

Not 7

FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKHANTERING

NIBE-koncernens finansiella tillgångar består i huvudsak av kundfordringar och banktillgodohavanden. De finansiella skulderna utgörs i huvudsak av krediter hos kreditinstitut 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 överenstämmer med koncernens om inte annat anges nedan.

Kreditrisker

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

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

Förfallna fordringar

(Mkr)	2014	2013
Fordringar som helt eller delvis skrivits ner		
– förfallna sedan mindre än 3 månader	67	51
– förfallna sedan mer än 3 månader	40	39
Fordringar som inte skrivits ner		
– förfallna sedan mindre än 3 månader	280	215
– förfallna sedan mer än 3 månader	46	34
Summa förfallna fordringar	**433**	**339**
Reserverat för kreditförluster	– 49	– 49
Summa förfallna ej nedskrivna fordringar	**384**	**290**

Reservation för kreditförluster

(Mkr)	2014	2013
Ingående reservationer	49	36
Reservationer i förvärvade bolag	4	7
Konstaterade kreditförluster	– 8	– 10
Återförda reservationer	– 10	– 3
Årets reservationer	13	19
Omräkningsdifferenser	1	0
Utgående reservationer	**49**	**49**

Årets resultat har belastats med 9 Mkr (13 Mkr) avseende kreditförluster som uppkommit i koncernens fodringar. Då koncernen netto är låntagare hos banken är kreditrisken avseende koncernens banktillgodohavanden obetydlig.

Valutarisker

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

Transaktionsrisker

Med transaktionsrisk menas risk för kursförluster i löpande affärstransaktioner i utländska valutor genom att exempelvis en kundfordran som innehas i en utländsk valuta minskar i värde på grund av kursförändring i den valutan. I koncernens valutasäkringspolicy ingår att löpande försäljningar och inköp som sker i utländsk valuta eller är knuten till förändringar i utländsk valuta, skall kurssäkras enligt en rullande 12-månaders plan inom intervallet 60-100% av beräknade flöden. Säkerhetsgraden i kommande flöden avgör var i intervallet andelen skall ligga. Under 2014 var koncernens flöden i utländska valutor enligt nedan. Med flöden avses flöden i andra valutor än den egna lokala valutan. Med försvagning avses försvagning av den svenska kronan utan beaktan av valutasäkringar.

	Koncernen		Moderbolaget	
Valuta	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%
CHF	22	–	– 1	–
CZK	– 5	–	–	–
DKK	20	–	–	–
EUR	126	1	– 1	–
GBP	132	1	–	–
CNY	– 3	–	–	–
HKD	– 9	–	–	–
JPY	– 17	–	–	–
MXN	– 176	– 2	–	–
NOK	115	1	–	–
PLN	– 83	– 1	–	–
RUB	6	–	–	–
USD	124	1	– 6	–
Totalt	**252**		**– 8**	

Vid utgången av år 2014 har koncernen valutaterminskontrakt enligt nedanstående tabell. Kontraktens sammanlagda värde (räknat som nettot utav köp- och säljkontrakt i respektive valuta) omräknat till SEK efter balansdagens kurs uppgår till 105 Mkr (191 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 2014, utgör en orealiserad kursförlust som uppgår till 17 Mkr.

Ibland "Övriga fordringar" i koncernens balansräkning ingår derivat med positiva verkliga värden som uppgår till 0 Mkr (7 Mkr). Ibland "Övriga skulder" ingår derivat med negativa verkliga värden som uppgår till 15 Mkr (11 Mkr).

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

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital förstärks med 51 Mkr (47 Mkr). Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 100 Mkr (82 Mkr).

Valuta	Nettotillgångar	Valutasäkringar	2013
CHF	4.053	– 2.422	1.631
CZK	339	– 126	213
DKK	803	– 154	649
EUR	1.161	– 76	1.085
GBP	546	– 451	95
HKD	43	–	43
MXN	124	–	124
NOK	485	–85	400
PLN	304	–	304
RUB	149	–	149
USD	201	– 220	– 19
Totalt	**8.208**	**– 3.534**	**4.674**

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

Valuta	Flöde Kv 1	Flöde Kv 2	Flöde Kv 3	Flöde Kv 4	Genomsnittlig terminskurs	Balans-dagskurs	Orealiserat resultat 2014-12-31	Orealiserat resultat 2013-12-31
CHF	–	–	–	–	7,58	7,91	–	– 1
DKK	4	3	5	8	1,23	1,28	– 1	– 1
EUR	6	5	5	6	9,28	9,52	– 5	– 2
GBP	–	1	1	1	11,28	12,14	– 2	– 2
JPY	103	115	87	26	0,07	0,07	–	–
MXN	– 111	– 78	– 73	– 90	0,56	0,53	– 12	–
NOK	9	8	1	–	1,10	1,05	1	1
PLN	–	–	–	–	–	2,21	–	1
SEK	–	1	1	1	1,07	1,00	–	–
USD	1	–	– 1	– 1	7,32	7,81	2	–
Totalt							**– 17**	**– 4**
Varav resultatförda mot fakturor på balansdagen							– 2	–
Varav redovisade i övrigt totalresultat på balansdagen							– 15	– 4

Vinster och förluster på finansiella instrument

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Kursvinster och kursförluster i valutaderivat använda för säkringsredovisning				
- redovisat i resultaträkningen	– 5	12	–	–
- redovisat i övrigt totalresultat	– 11	– 5	–	–
Vinster och förluster i råvaruderivat använda för säkringsredovisning				
– redovisat i resultaträkningen	2	–	–	–
– redovisat i övrigt totalresultat	– 2	–	–	–
Kursvinster och kursförluster i övriga finansiella tillgångar och skulder	– 20	– 6	– 15	7
Kreditförluster i kundfordringar	– 9	– 13	–	–
Totalt	**– 45**	**– 12**	**– 15**	**7**

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

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

Valuta	2014	2013
CHF	2.482	2.404
CZK	126	127
DKK	168	154
EUR	76	76
GBP	517	451
NOK	78	84
USD	1.377	220
Totalt	**4.824**	**3.516**

Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor innebär det att moderbolagets egna kapital förstärks med 48 Mkr (35 Mkr). Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Verkligt värde på finansiella instrument

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

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

Tillgångar 2013-12-31 (Mkr)	Lånefordringar och kund-fordringar	Tillgångar som innehas för handel	Tillgångar som kan säljas	Derivat använt för säkrings-redovisning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	6.154	6.154	
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	1.889	1.889	
Långfristiga värdepappersinnehav	–	–	47	–	–	47	47
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	–	97	97	
Andra långfristiga fordringar	12	–	–	–	–	12	12
Varulager	–	–	–	–	1.760	1.760	
Kundfordringar	1.192	–	–	–	–	1.192	1.192
Skattefordran	–	–	–	–	70	70	
Övriga fordringar	58	–	–	7	–	65	65
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	–	87	87	
Kortfristiga placeringar	–	3	–	–	–	3	3
Livida medel	1.591	–	–	–	–	1.591	1.591
Summa tillgångar	**2.853**	**3**	**47**	**7**	**10.057**	**12.967**	

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

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

Eget kapital och skulder 2013-12-31 (Mkr)	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkrings-redovisning	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Eget kapital	–	–	5.575	5.575	
Avsättningar	–	–	1.431	1.431	
Långfristiga skulder*	4.227	–	–	4.227	4.227
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	201	–	–	201	201
Leverantörsskulder	714	–	–	714	714
Förskott från kunder	18	–	–	18	18
Skatteskulder	–	–	71	71	
Övriga skulder	196	11	–	207	207
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	523	–	–	523	523
Summa eget kapital och skulder	**5.879**	**11**	**7.077**	**12.967**	

* varav 3.062 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

Ränterisker

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

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 7.852 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 1,4%. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för koncernen en resultatpåverkan med 79 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 6.216 Mkr. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för moderbolaget en resultatpåverkan med 62 Mkr.

Säkringsredovisning

Under 2014 har säkringsredovisning tillämpats i enlighet med IAS 39 avseende:

- Kassaflödessäkring genom valutaderivat för framtida in- och utbetalningar i utländska valutor – se vidare not 2.
- Prissäkring av råvaror genom råvaruderivat – se vidare not 2.
  Vid utgången av 2014 finns utestående kontrakt som förfaller kv 1 2015 till ett värde av 44 Mkr med 2 Mkr i orealiserad förlust.
- 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 koncern-balans-räkningen att säkra.

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

Kapitalrisker

Med kapitalrisk menas risken för att koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet ska minska på grund av kapitalbrist. Koncernen bedömer löpande risken på basis av soliditeten beräknad som redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen. Målet är att soliditeten inte ska understiga 30%. Under den senaste femårsperioden har soliditeten i genomsnitt uppgått till 40,2%. Koncernen har möjlighet att motverka kapitalbrist genom nyemission eller reducerad utdelning. Kapital definieras i NIBE som totalt eget kapital såsom det redovisas i balansräkningen, se sidan 58 och 63. De kapitalkrav (så kallade covenants) som ställts av koncernens externa kreditgivare uppfylls med goda marginaler.

Finansieringsrisker

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

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

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

Förfallostruktur på finansiella skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
< 1 år	2.346	1.884	452	242
1 – 2 år	5.924	338	4.893	1.092
3 – 4 år	1.233	2.903	1.237	2.883
5 – 6 år	84	1.052	–	1.052
Totalt	**9.587**	**6.177**	**6.582**	**5.269**

Ovanstående kassaflöden är baserade på genomsnittliga räntesatser på räntebärande skulder för 2014 respektive 2013. Effekten av en förändrad räntesats beskrivs ovan under rubriken Ränterisker.

Not 8

LEASING

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 1 Mkr (1 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal inklusive lokalhyror uppgår i koncernen till 113 Mkr (107 Mkr). Moderbolaget har inga leasingavtal. Värdet av avtalade framtida leasingavgifter, avseende avtal där återstående löptid överstiger ett år, fördelar sig enligt följande i koncernen:

	Finansiell leasing			Operationell leasing
(Mkr)	Betalningar	Räntor	Nuvärde	Nominellt värde
Förfaller till betalning inom 1 år	2	–	2	94
Förfaller till betalning inom år 2 - 5	3	–	3	202
Förfaller till betalning år 6 -	–	–	–	127
Totalt	**5**	**–**	**5**	**423**

Anläggningstillgångar som innehas genom finansiell leasing

(Mkr)	Anskaffningsvärde	Avskrivningar	Bokfört värde
Inventarier	4	1	3

Not 9

FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSKOSTNADER

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 278 Mkr (224 Mkr).

Not 10

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	21	3	–	–
Valutakursvinster	58	77	–	–
Reducerade tilläggsköpeskillingar	11	–	–	–
Övrigt	52	46	–	–
Totalt	**142**	**126**	**–**	**–**

Not 11

RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Koncernbidrag	–	–	106	70
Utdelning	–	–	924	525
Realisationsvinst	–	–	51	–
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	–	–	– 29	–
Totalt	**–**	**–**	**1.052**	**595**

Not 12

FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter, koncernföretag	–	–	15	12
Ränteintäkter, övriga	8	6	3	2
Valutakursvinster	91	30	154	52
Totalt	**99**	**36**	**172**	**66**

Not 13

FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Räntekostnader, koncernföretag	–	–	2	5
Räntekostnader, övriga	85	72	67	54
Valutakursförluster	107	24	169	45
Övriga finansiella kostnader	2	2	–	–
Totalt	**194**	**98**	**238**	**104**

Not 14

SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt för året	324	293	–	1
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	– 2	– 6	–	–
Uppskjuten skatt	– 12	– 28	–	–
Totalt	**310**	**259**	**–**	**1**

Skatt avseende poster som redovisats i övrigt totalresultat

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Förmånsbestämda pensioner	– 26	7	–	–
Marknadsvärdering av valutaterminskontrakt	– 5	– 1	–	–
Marknadsvärdering av råvaruterminskontrakt	– 1	–	–	–
Valutahedge	– 102	– 18	– 101	– 18
Totalt	**– 134**	**– 12**	**– 101**	**– 18**

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Redovisat resultat före skatt	1.292	1.117	943	527
Skatt enligt gällande skattesats	284	246	208	115
Effekt av ändrad skattesats för uppskjuten skatt	–	– 1	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	27	13	7	1
Ej skattepliktiga intäkter	– 21	– 9	– 11	–
Utdelningar från dotterföretag	–	–	– 204	– 115
Justeringar för skatter tidigare år	– 2	– 6	–	–
Ej balanserade underskottsavdrag	5	2	–	–
Effekt utländska skattesatser	17	14	–	–
Redovisad skattekostnad	**310**	**259**	**–**	**1**

Skattesats

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

Förfallotider för underskottsavdrag som ej balanserats

Ackumulerade underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisad uppskjuten skattefordran uppgår för koncernen till 245 Mkr (199 Mkr). Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

	Koncernen	
(Mkr)	2014	2013
Förfaller år 1 – 5	41	29
Förfaller år 6 – 10	102	77
Förfaller år 10 –	19	17
Oändlig förfallotid	83	76
Totalt	**245**	**199**

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

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Underskottsavdrag	20	17	–	–
Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamheter	60	–	60	–
Avsättningar för pensionsförpliktelser	64	35	–	–
Avsättningar för garantiförpliktelser	90	–	–	–
Övrigt	78	45	1	1
Totalt	**312**	**97**	**61**	**1**

(Mkr)	Underskotts-avdrag	Säkring av nettoinvestering i utlands-verksamheter	Avsättningar för pensions-förpliktelser	Avsättningar för garantiförpliktelser	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	17	–	35	–	45	97
Förvärvade bolag	3	–	1	76	26	106
Resultatfört	– 1	–	–	3	– 3	– 1
Fört mot övrigt totalresultat	–	60	26	–	2	88
Omräkningsdifferens	1	–	2	11	8	22
Belopp vid årets utgång	**20**	**60**	**64**	**90**	**78**	**312**

Uppskjutna skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Obeskattade reserver	33	33	–	–
Temporära skillnader i anläggningstillgångar	768	449	–	–
Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamheter	–	42	–	42
Övrigt	29	27	–	–
Totalt	**830**	**551**	**–**	**42**

(Mkr)	Obeskattade reserver	Temporära skillnader i anläggningtillgångar	Säkring av nettoinvestering i utlands-verksamheter	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	33	449	42	27	551
Förvärvade bolag	–	262	–	–	262
Avyttrade bolag	–	– 1	–	–	– 1
Resultatfört	–	– 15	–	2	– 13
Fört mot övrigt totalresultat	–	–	– 42	– 4	– 46
Omräkningsdifferens	–	73	–	4	77
Belopp vid årets utgång	**33**	**768**	**–**	**29**	**830**

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

Not 15

MARKNADSPOSITIONER

(Mkr)	Koncernen 2014	2013
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	965	822
Årets investeringar	314	113
Omklassificeringar	–	11
Omräkningsdifferenser	132	19
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**1.411**	**965**
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	161	91
Årets avskrivningar	81	67
Omräkningsdifferenser	16	3
Utgående ackumulerade avskrivningar	**258**	**161**
Utgående bokfört värde	**1.153**	**804**

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

Not 16

GOODWILL OCH VARUMÄRKEN

Varumärken (Mkr)	Koncernen 2014	2013
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	648	558
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	1	1
Årets investeringar	417	76
Omräkningsdifferenser	111	13
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**1.177**	**648**
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Energy Systems	1.072	554
NIBE Element	25	23
NIBE Stoves	80	71
Totalt	**1.177**	**648**

Goodwill (Mkr)	Koncernen 2014	2013
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	4.534	4.199
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	8	1
Årets investeringar	1.997	296
Försäljningar och utrangeringar	–	– 2
Omklassificeringar	–	– 20
Omräkningsdifferenser	640	60
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**7.179**	**4.534**
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	80	79
Omräkningsdifferenser	4	1
Utgående ackumulerade avskrivningar	**84**	**80**
Utgående bokfört värde	**7.095**	**4.454**
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Energy Systems	5.662	3.227
NIBE Element	962	786
NIBE Stoves	471	441
Totalt	**7.095**	**4.454**

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 2014 (2013)

Antaganden	Kassagenererande enhet NIBE Energy Systems	NIBE Element	NIBE Stoves
Tillväxttakt år 2-5, %	5,0 (5,0)	5,0 (5,0)	5,0 (5,0)
Tillväxttakt år 6 och framåt, %	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)
Rörelsekapitalbehov för organisk tillväxt, %	15,0 (15,0)	18,0 (17,0)	18,0 (15,0)
Diskonteringsränta före skatt, %	6,7 (7,4)	7,1 (8,8)	6,9 (8,1)

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 17

ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, licenser och liknande.

	Koncernen	
(Mkr)	2014	2013
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	459	339
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	13	11
Årets investeringar	97	107
Försäljningar och utrangeringar	– 14	– 9
Omklassificeringar	5	2
Omräkningsdifferenser	27	9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**587**	**459**
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	208	146
Försäljningar och utrangeringar	– 13	– 8
Årets avskrivningar	71	66
Omklassificeringar	2	–
Omräkningsdifferenser	10	4
Utgående ackumulerade avskrivningar	**278**	**208**
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	3	3
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**3**	**3**
Utgående bokfört värde	**306**	**248**

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

	Koncernen	
(Mkr)	2014	2013
Kostnad för sålda varor	58	51
Försäljningskostnader	1	4
Administrationskostnader	12	11
Totalt	**71**	**66**

Not 18

BYGGNADER OCH MARK

	Koncernen	
(Mkr)	2014	2013
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.605	1.510
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	62	–
Årets investeringar	45	57
Försäljningar och utrangeringar	– 15	– 2
Omklassificeringar	8	24
Omräkningsdifferenser	72	16
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**1.777**	**1.605**
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	489	429
Årets avskrivningar	57	52
Försäljningar och utrangeringar	– 2	–
Omklassificeringar	–	1
Omräkningsdifferenser	15	7
Utgående ackumulerade avskrivningar	**559**	**489**
Utgående bokfört värde	**1.218**	**1.116**
varav mark	207	190
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	303	301

Not 19

MASKINER OCH INVENTARIER

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	2.349	2.271	1	1
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	29	23	–	–
Årets investeringar	171	127	–	–
Försäljningar och utrangeringar	– 100	– 108	–	–
Omklassificeringar	32	25	–	–
Omräkningsdifferenser	92	11	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**2.573**	**2.349**	**1**	**1**
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	1.635	1.521	1	1
Försäljningar och utrangeringar	– 95	– 94	–	–
Årets avskrivningar	194	200	–	–
Omklassificeringar	1	–	–	–
Omräkningsdifferenser	51	8	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	**1.786**	**1.635**	**1**	**1**
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar	3	2	–	–
Årets nedskrivningar	–	1	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**3**	**3**	**–**	**–**
Utgående bokfört värde	**784**	**711**	**–**	**–**

Not 20

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

	Koncernen	
(Mkr)	2014	2013
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	62	53
Under året nedlagda kostnader	52	50
Under året genomförda omfördelningar	– 41	– 42
Omräkningsdifferenser	3	1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**76**	**62**

Not 21

AKTIER I DOTTERFÖRETAG

	Kapital-andel	Antal aktier	Bokfört värde Mkr
ABK AS	50%	250	148
Akvaterm Oy	70%	1.400	64
Backer BHV AB	100%	37.170	186
Backer EHP Inc.	100%	100	217
Bröderna Håkansson AB	100%	15.000	11
CSJC Evan	100%	8.631	131
Druzstevni z. Drazice - strojírna sro	100%	7	199
Eltwin A/S	100%	500	152
Jevi A/S	100%	1	30
Kaukora Oy	100%	1.100	135
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 France SAS	100%	100	3
NIBE Energy Systems WFE AB	100%	100	1.033
Nordpeis AS	100%	12.100	142
SAN Electro Heat A/S	100%	13	18
Schulthess Group AG	100%	10.625.000	4.856
Springfield Wire de Mexico, SA de CV	100%	10.000	42
Stovax Heating Group Ltd	60%	119.340	449
TermaTech A/S	100%	500	62
Varde Ovne A/S	100%	4.009	31
Wiegand , S.A. de C.V.	100%	15.845.989	21
			8.354

(Mkr)	2014	2013
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	7.362	6.796
Årets investeringar	1.062	566
Försäljningar	– 13	–
Reducerade köpeskillingar	– 11	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**8.400**	**7.362**
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	17	17
Årets nedskrivningar	29	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**46**	**17**
Utgående bokfört värde	**8.354**	**7.345**

Aktier ägda via dotterföretag	Kapitalandel	Antal aktier
ait-deutschland GmbH	100,00%	
ait-värmeteknik-sverige AB	100,00%	1.000
ait Schweiz AG	100,00%	250
Alpha-InnoTec Sun GmbH	80,00%	
Askoma AG	100,00%	200.000
Askoma SDN BHD	100,00%	500.000
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	100,00%	
Backer Calesco France SARL	100,00%	12.429
Backer ELC AG	100,00%	34.000
Backer Elektro CZ a.s.	100,00%	
Backer-ELTOP s.r.o.	100,00%	
Backer Facsa S.L.	100,00%	34.502
Backer FER s.r.l.	100,00%	
Backer Heating Technologies Co. Ltd	100,00%	
Backer Heating Technologies Inc	100,00%	100
Backer OBR Sp. z o.o.	100,00%	10.000

Aktier ägda via dotterföretag	Kapitalandel	Antal aktier
Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd	100,00%	
Backer-Wilson Elements Pty Ltd	51,00%	
Backer Wolff GmbH	100,00%	
Danotherm Electric A/S	100,00%	1.000
Eltwin Sp. z.o.o.	100,00%	100
Enertech Global LLC	100,00%	
Gazco Ltd	100,00%	30.000
Heatrod Elements Ltd	100,00%	68.000
Høiax AS	100,00%	1.000
Hyper Engineering Pty Ltd	100,00%	25.000
Hyper Technology and Trading Comp.	100,00%	1.000
Innotek A/S	100,00%	10
KKT Chillers Inc.	100,00%	1.000
KNV Energietechnik GmbH	100,00%	
KVM-Genvex A/S	100,00%	2.500
Lund & Sörensen 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
Naturenergi IWABO AB	100,00%	1.000
NIBE Beteiligungenverwaltungs GmbH	100,00%	
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	100,00%	83.962
NIBE Energietechniek B.V.	100,00%	180
NIBE Energy Systems Inc	100,00%	100
NIBE Energy Systems Ltd	100,00%	100
NIBE Energy Systems Oy	100,00%	15
NIBE Foyers France S.A.S.	100,00%	370
NIBE Kamini LLC	100,00%	
NIBE Systemtechnik GmbH	100,00%	
Norske Backer AS	100,00%	12.000
Northstar Poland Sp. z o.o.	100,00%	3.134
RPN-Hall Oy	100,00%	1.000
Schulthess Maschinen AG	100,00%	7.500
Schulthess Maschinen GmbH	100,00%	
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	100,00%	1.000
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	100,00%	180
Sol & Energiteknik SE AB	100,00%	1.000
Stovax Ltd	100,00%	190.347
Stovax D1 Ltd	100,00%	1.000
Stovax Group Ltd	100,00%	397.800
Structurgruppen AB	100,00%	1.000
Vølund Varmeteknik A/S	100,00%	1.000
WaterFurnace International Hong Kong Ltd	100,00%	27.300.000
WaterFurnace Int. Asia Pacific	100,00%	50.000
WaterFurnace International Inc.	100,00%	100
WaterFurnace Renewable Energy Corp.	100,00%	14.666.765

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte
ABK AS	959 651 094	Oslo, Norge
Akvaterm Oy	1712852-9	Kokkola, Finland
ait-deutschland GmbH	HRB 2991	Bayreuth, Tyskland
ait-värmeteknik-sverige AB	556936-5033	Helsingborg
ait Schweiz AG	CH-100 3 017 337-2	Altishofen, Schweiz
Alpha-InnoTec Sun GmbH	HRB 81 197	Saarbrücken, Tyskland
Askoma AG	CHE 101 048 895	Thunstetten, Schweiz
Askoma SDN BHD	489344-W	Johor Bahru, Malaysia
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	BAL0805266BA	Mexico City, Mexiko
Backer BHV AB	556053-0569	Hässleholm
Backer Calesco France SARL	91379344781	Lyon, Frankrike
Backer EHP Inc	99-0367868	Elgin, USA
Backer ELC AG	CH-400 3 033 814-4	Aarau, Schweiz
Backer Elektro CZ a.s.	60469617	Hlinsko, Tjeckien
Backer-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 Heating Technologies Co. Ltd	4,40302E+14	Shenzhen, Kina
Backer Heating Technologies Inc	36-4044600	Chicago, USA
Backer OBR Sp. z o.o.	8358936	Pyrzyce, Polen
Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd	4,419E+14	Dongguan City, Kina
Backer-Wilson Elements Pty Ltd	ACN 100 257 514	Burwood, Australien
Backer Wolff Gmbh	HRB 27026	Dortmund, Tyskland
Bröderna Håkansson Värme AB	556108-0259	Höör
CJSC Evan	1065260108517	Nizhniy Novgorod, Ryssland
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre, Danmark
DZD Strojírna s.r.o.	45148465	Benátky nad Jizerou, Tjeckien
Eltwin A/S	13 99 24 44	Risskov, Danmark
Eltwin Sp. z.o.o.	394767	Stettin, Polen
Enertech Global LLC	45-2301710	Greenville, USA
Gazco Ltd	2228846	Exeter, Storbritannien
Heatrod Elements Ltd	766 637	London, Storbritannien
Høiax AS	936 030 327	Fredrikstad, Norge
Hyper Engineering Pty Ltd	ACN 148 010 520	Victoria, Australien
Hyper Technology and Trading Comp.	1939789	Hong Kong, Kina
Innotek A/S	27 23 99 86	Kolding, Danmark
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
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 & Sörensen AB	556731-8562	Mölndal
Lund & Sørensen A/S	25 64 75 99	Vejle, Danmark
Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd	120000400007673	Tianjin, Kina
Merker AG	CH-400 3 3009 571-7	Zürich, Schweiz
METRO THERM AB	556554-1603	Kalmar
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Helsinge, Danmark
Meyer Vastus AB, Oy	0215219-8	Monninkylä, Finland
Motron A/S	26 41 80 97	Risskov, Danmark
Naturenergi IWABO AB	556663-0355	Bollnäs
NIBE AB	556056-4485	Markaryd
NIBE Beteiligungenverwaltungs GmbH	295717d	Wien, Österrike
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	50042407	Bialystok, Polen
NIBE Energietechniek B.V.	20111793	Willemstad, Nederländerna
NIBE Energy Systems Inc	99 03 68 191	Wilmington, USA

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte
NIBE Energy Systems Ltd	5764 775	Sheffield, Storbritannien
NIBE Energy Systems Oy	9314276	Helsingfors, Finland
NIBE Energy Systems France SAS	501 594 220	Reyrieux, Frankrike
NIBE Energy Systems WFE AB	556982-3262	Markaryd
NIBE Foyers France S.A.S.	491 434 965	Lyon, Frankrike
NIBE Kamini LLC	1105 0100 00303	Dubna, Ryssland
NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle, Tyskland
Nordpeis AS	957 329 330	Lierskogen, Norge
Norske Backer AS	919 799 064	Kongsvinger, Norge
Northstar Poland Sp. z o.o.	570844191	Trzcianka, Polen
RPN-Hall Oy	1712854-5	Kokkola, Finland
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
Sol & Energiteknik SE AB	556633-8140	Jönköping
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
TermaTech A/S	27 24 52 77	Hasselager, Danmark
Varde Ovne A/S	21 55 49 79	Vejle, Danmark
Vølund Varmeteknik A/S	32 93 81 08	Videbæk, Danmark
WaterFurnace International Hong Kong Ltd	1775445	Hong Kong, Kina
WaterFurnace Int. Asia Pacific	ACN 148 010 511	Victoria, Australien
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 22

INTRESSEFÖRETAG

Moderbolaget (Mkr)						
Namn	Organisationsnr.	Säte	Kapitalandel	Antal aktier	Utdelning	Bokfört värde
Produktionskonsult Väst AB	556713-5206	Göteborg	50,0%	600	1	7
Totalt					**1**	**7**

Koncernen (Mkr)							
Namn	Organisationsnr.	Säte	Kapitalandel	Antal aktier	Resultatandel	Andel i eget kapital	Bokfört värde
Produktionskonsult Väst AB	556713-5206	Göteborg	50,0%	600	2	2	8
WaterFurnace Shenglong HVACR Climate Solutions Ltd.	3302 0040 0074 4449	Ningbo, Kina	49,0%	–	–	– 2	22
Totalt					**2**	**–**	**30**

Innehavet i WaterFurnace Shenglong HVACR Climate Solutions är ett joint venture.

Not 23

AKTIEKAPITAL

	Kvotvärde (kr)	A-aktier (st)	B-aktier (st)	Totalt antal (st)
Vid årets utgång	**0,625**	**13.060.256**	**97.193.382**	**110.253.638**

Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning uppgår till 2,70 kr per aktie för 2014, motsvarande 298 Mkr. Se vidare under rubriken Förslag till beslut om vinstutdelning sidan 51.
Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

Vid utgången av 2014 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet. Det fanns inte heller vid utgången av föregående år.

Not 24

AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

ITP-plan 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 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 9 Mkr (2013: 8 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143% (2013: 148%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS19.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen har förmånsbestämda pensioner för i huvudsak schweiziska och svenska bolag. Schweiziska pensionsplaner är fonderade vilket innebär att förvaltningstillgångar innehas för att trygga pensionsåtagandena. 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 2014	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	2,20%	4,00%
Diskonteringsränta 31 december	1,25%	3,00%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	0,80%	2,00%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar:		
– aktier	1,75%	–
– räntebärande värdepapper	1,75%	–
– fastigheter m m	1,75%	–

Aktuariella antaganden 2013	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	2,00%	4,00%
Diskonteringsränta 31 december	2,20%	4,00%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	0,80%	2,00%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar:		
– aktier	1,75%	–
– räntebärande värdepapper	1,75%	–
– fastigheter m m	1,75%	–

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 pensionsskulden (Mkr) av en höjning	av en sänkning
Diskonteringsränta - 0,5 procentenhet	– 74	+ 86
Förväntad löneökning - 0,25 procentenhet	+ 5	– 5
Förväntad inflation - 0,25 procentenhet	+ 35	– 2

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

(Mkr)	2014 Fond-erade planer	Ej fond-erade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	664	69	733
Nuvärde i förvärvade bolag	16	2	18
Premier från arbetsgivare	21	–	21
Ränta på förpliktelsen	15	3	18
Premier från arbetstagare	21	–	21
Betalda förmåner	– 22	– 2	– 24
Aktuariella vinster (–), förluster (+) under perioden	116	13	129
Omräkningsdifferenser	66	6	72
Nuvärde vid årets slut	**897**	**91**	**988**
Avstämning av förvaltningstillgångar			
Verkligt värde vid årets början	549	–	549
Verkligt värde i förvärvade bolag	12	–	12
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	13	–	13
Aktuariella vinster (+), förluster (-) under perioden	7	–	7
Premier från arbetsgivare	20	–	20
Premier från arbetstagare	21	–	21
Betalda förmåner	– 22	–	– 22
Omräkningsdifferenser	49	–	49
Verkligt värde vid årets slut	**649**	**–**	**649**
Avsättning för pensioner			
Pensionsförpliktelse, nuvärde	897	91	988
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	– 649	–	– 649
Avsättning för pensioner	**248**	**91**	**339**
Pensionskostnader redovisade i årets resultat			
Löpande avgifter	1	–	1
Ränta på förpliktelsen	15	3	18
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	– 13	–	– 13
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	**3**	**3**	**6**
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			124
Totala pensionskostnader i årets resultat			**130**
Pensionskostnader redovisade i övrigt totalresultat			
Aktuariella vinster (-), förluster (+) avseende:			
– ändrade finansiella antaganden	107	13	120
- ändrade demografiska antaganden	–	–	–
– erfarenhetsbaserade justeringar	2	–	2
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	**109**	**13**	**122**
Avstämning av pensionsavsättning			
Ingående balans	115	69	184
Avsättningar i förvärvade bolag	5	1	6
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	3	3	6
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	109	13	122
Betalda förmåner	–	– 2	– 2
Omräkningsdifferenser	16	7	23
Utgående balans	**248**	**91**	**339**
Under 2015 förväntas pensionskostnader för förmånsbestämda planer med	34	2	36
Förvaltningstillgångarnas sammansättning			
Aktier	14		
Räntebärande värdepapper	531		
Fastigheter m m	104		
Summa förvaltningstillgångar	**649**		

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgår till 5 Mkr (3 Mkr) och är beräknad i enlighet med tryggandelagen och inte i enlighet med IAS19.

(Mkr)	2013 Fond-erade planer	Ej fond-erade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser			
Nuvärde vid årets början	773	64	837
Nuvärde i förvärvade bolag	–	4	4
Premier från arbetsgivare	16	1	17
Ränta på förpliktelsen	15	2	17
Premier från arbetstagare	18	–	18
Betalda förmåner	– 69	– 2	– 71
Återförda förpliktelser	– 65	–	- 65
Aktuariella vinster (-), förluster (+) under perioden	– 38	–	– 38
Omräkningsdifferenser	14	–	14
Nuvärde vid årets slut	**664**	**69**	**733**
Avstämning av förvaltningstillgångar			
Verkligt värde vid årets början	625	–	625
Verkligt värde i förvärvade bolag	12	–	12
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	– 3	–	– 3
Aktuariella vinster (+), förluster (-) under perioden	20	–	20
Premier från arbetsgivare	12	–	12
Premier från arbetstagare	– 63	–	– 63
Betalda förmåner	– 65	–	– 65
Omräkningsdifferenser	11	–	11
Verkligt värde vid årets slut	**549**	**–**	**549**
Avsättning för pensioner			
Pensionsförpliktelse, nuvärde	664	69	733
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	– 549	–	– 549
Avsättning för pensioner	**115**	**69**	**184**
Pensionskostnader redovisade i årets resultat			
Löpande avgifter	16	1	17
Ränta på förpliktelsen	15	2	17
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	– 12	–	– 12
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	**19**	**3**	**22**
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			93
Totala pensionskostnader i årets resultat			**115**
Pensionskostnader redovisade i övrigt totalresultat			
Aktuariella vinster (-), förluster (+) avseende:			
– ändrade finansiella antaganden	– 39	–	– 39
– ändrade demografiska antaganden	–	–	–
– erfarenhetsbaserade justeringar	4	–	4
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	**– 35**	**–**	**– 35**
Avstämning av pensionsavsättning			
Ingående balans	149	64	213
Avsättningar i förvärvade bolag	–	4	4
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	18	3	21
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	– 35	–	– 35
Premier från arbetsgivare	– 20	–	– 20
Betalda förmåner	–	– 2	– 2
Omräkningsdifferenser	3	–	3
Utgående balans	**115**	**69**	**184**
Förvaltningstillgångarnas sammansättning			
Aktier	12		
Räntebärande värdepapper	459		
Fastigheter m m	78		
Summa förvaltningstillgångar	**549**		

Not 25

ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

(Mkr)	Garanti-riskreserv	Övrigt	Summa koncernen	Moder-bolaget
Belopp vid årets ingång	154	542	696	472
Avsättningar i förvärvade bolag	210	13	223	–
Avsättningar under året	53	92	145	30
Ianspråktagande under året	– 45	– 25	– 70	–
Återförda avsättningar	– 10	– 36	– 46	– 27
Omklassificeringar	–	– 65	– 65	– 65
Omräkningsdifferenser	36	81	117	42
Belopp vid årets utgång	**398**	**602**	**1.000**	**452**

Garantier lämnas vanligen för ett till tre år, men längre garantitider förekommer i enstaka fall. Garantiriskreserven är beräknad med utgångspunkt i kostnadshistoriken för dessa åtaganden. Övriga avsättningar består främst av avsättningar för tilläggsköpeskillingar och bedöms till huvudsaklig del vara reglerade inom tre år och merparten är redovisade i moderbolagets balansräkning.

Not 26

CHECKRÄKNINGSKREDITER

Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 915 Mkr (928 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter reducerats med 13 Mkr. Beviljat belopp för moderbolaget är 300 Mkr (400 Mkr). Checkkrediterna ingår som en del i de långfristiga avtal med kreditinstitut koncernnen har.

Not 27

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Upplupna löner	239	197	3	3
Upplupna sociala kostnader	76	66	2	2
Övriga poster	364	260	6	6
Belopp vid årets utgång	**679**	**523**	**11**	**11**

Not 28

STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Företagsinteckningar	67	20	–	–
Fastighetsinteckningar	89	57	–	–
Fordringar	89	55	4	3
Aktier i dotterföretag [1)]	–	10	–	–
Summa ställda säkerheter	**245**	**142**	**4**	**3**
[1)] Skulder till kreditinstitut för vilka aktier ställts som säkerhet	–	–	–	–

Not 29

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2014	2013	2014	2013
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	2	1	–	–
Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	–	–	2.311	596
Summa eventualförpliktelser	**2**	**1**	**2.311**	**596**

Not 30

FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER

WaterFurnace Renewable Energy Inc.

Den 22 augusti förvärvades 100% av aktierna i det nordamerikanska börsnoterade värmepumpsföretaget WaterFurnace Renewable Energy Inc. med en årsomsättning på cirka 800 Mkr och en rörelsemarginal på cirka 17%. Den totala köpeskillingen uppgick till 378,3 miljoner kanadensiska dollar motsvarande cirka 2,4 miljarder kronor. Köpeskillingen utgjordes av kontanter till 100%. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med september. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

WaterFurnace är en av de marknadsledande tillverkarna av bergvärmepumpar för uppvärmnings- och kylningslösningar i Nordamerika. Produkterna marknadsförs under varumärkena WaterFurnace och Geostar i Nordamerika samt under varumärket WFI via ett joint venture i Kina. Genom förvärvet har det största affärsområdet inom koncernen, NIBE Energy Systems, på allvar etablerat sig på den viktiga nordamerikanska marknaden.

Köpeskillingen består av följande	Koncernen
(Mkr)	2014
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	701
Goodwill	1.714
Kontant köpeskilling	**2.415**
Likvida medel i förvärvade bolag	– 52
Påverkan på koncernens likvida medel	**2.363**

Goodwill är hänförligt till den förvärvade verksamhetens lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen.

Förvärvade nettotillgångar består av följande	Koncernen	
(Mkr)	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Patent	5	23
Marknadspositioner	285	–
Varumärken	376	–
Övriga immateriella tillgångar	32	7
Materiella anläggningstillgångar	52	45
Finansiella anläggningstillgångar	105	105
Kortfristiga fordringar	197	197
Varulager	64	64
Kortfristiga placeringar	53	53
Likvida medel	52	52
Avsättningar	– 437	– 208
Skulder	– 83	– 83
Förvärvade nettotillgångar	**701**	**255**

Uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärvade övervärden är redovisad bland Avsättningar och är skälet till att det verkliga värdet överstiger det förvärvade bokförda värdet. Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 205 Mkr varav 197 Mkr förväntas bli reglerade.

Övriga förvärv

I början av februari förvärvades verksamheten i franska Technibel SAS som har en årsomsättning på cirka 105 Mkr. Bolaget är ett renodlat försäljningsbolag för klimatiseringsprodukter och värmepumpar under det väl inarbetade varumärket Technibel. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med februari.

I början av november förvärvades resterande 90% av det nordamerikanska värmepumpsföretaget Enertech Global LLC med en årsomsättning på cirka 245 Mkr och en rörelsemarginal på cirka 10%. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med november. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av december förvärvades 100% av aktierna i schweiziska elementföretaget Askoma AG med en årsomsättning på cirka 55 Mkr och en rörelsemarginal på drygt 10%. Företaget, som även bedriver verksamhet i Malaysia, har ett produktsortiment huvudsakligen bestående av komponenter för värme, styrning och mätning för energimarknaden. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med december. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under året har också fem mindre förvärv genomförts med en sammanlagd årsomsättning på cirka 45 Mkr.

Köpeskillingarna består av följande	Koncernen	
(Mkr)	2014	2013
Initiala köpeskillingar	341	266
Tilläggsköpeskillingar	72	336
Sammanlagd köpeskilling	**413**	**602**
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	124	333
Goodwill	289	269
Köpeskilling	**413**	**602**
Likvida medel i förvärvade bolag	– 18	– 73
Tidigare erlagd köpeskilling för delförvärv	– 38	–
Oreglerade tilläggsköpeskillingar	– 72	– 336
Påverkan på koncernens likvida medel	**285**	**193**

Tilläggsköpeskillingarnas storlek är avhängiga förvärvade enheters framtida resultatutveckling. Angivna belopp är baserade på förväntad resultatutveckling.

Goodwill är hänförligt till de förvärvade verksamheternas lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och distribution som förväntas inom koncernen. Skattemässigt avdragsgill inkråmsgoodwill ingår med 0 Mkr (1 Mkr).

Förvärvade nettotillgångar består av följande	Koncernen	
(Mkr)	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadspositioner	28	–
Varumärken	42	–
Övriga immateriella tillgångar	3	–
Materiella anläggningstillgångar	42	42
Finansiella anläggningstillgångar	17	17
Kortfristiga fordringar	46	46
Varulager	47	47
Likvida medel	18	18
Avsättningar	– 56	– 32
Skulder	– 63	– 63
Förvärvade nettotillgångar	**124**	**75**

Uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärvade övervärden är redovisad bland Avsättningar och är det huvudsakliga skälet till att det verkliga värdet överstiger det förvärvade bokförda värdet. Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 48 Mkr varav 46 Mkr förväntas bli reglerade.

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören intygar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS såsom de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och resultat. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande beskrivning av utvecklingen för koncernens och moderbolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat, och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.

Markaryd den 26 mars 2015

Arvid Gierow
Styrelsens ordförande

Georg Brunstam
Styrelseledamot

Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot

Hans Linnarson
Styrelseledamot

Anders Pålsson
Styrelseledamot

Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och den verkställande direktören den 26 mars 2015. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 11 maj 2015.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NIBE Industrier AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 50-87.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NIBE Industrier AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Uttalanden

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

Markaryd den 26 mars 2015

KPMG AB

Alf Svensson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

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

Det är god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att tillämpa Koden. NIBE tillämpar Koden och denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med den. Gällande kod finns tillgänglig på Kollegiet för svensk 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.

Arvid Gierow
Styrelsens ordförande

Ägande

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

NIBE-aktien är sedan augusti 2011 också sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Schweiz. NIBE hade, per 31 december 2014, 21.116 aktieägare exklusive de tidigare aktieägare i Schulthess Group AG som blivit aktieägare i NIBE. Genom att aktieägarna i Schweiz inte rapporteras till NIBE på individnivå, saknas uppgift om det totala antalet.

De tio största aktieägarna utgörs av dels aktieägarkonstellationen "Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning" med 24% av kapitalet och 48% av rösterna dels Melker Schörling med 11% av kapitalet och 20% av rösterna samt åtta olika institutionella investerare med tillsammans 20% av kapitalet och 10% av rösterna, varav en representerar tidigare aktieägare i Schulthess Group AG. Tillsammans innehar därmed de tio största aktieägarkonstellationerna 55% av kapitalet och 78% 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 15 maj 2014 i Markaryd deltog 451 aktieägare, representerande 52% av antalet aktier och 74% av det totala antalet röster i bolaget. Vid stämman var styrelsen, verkställande direktören och bolagets revisorer närvarande. Protokoll från bolagsstämman samt gällande bolagsordning finns tillgängliga på bolagets hemsida.

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

Vid årsstämman 2014 beslöts 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 2015 och är begränsat till att sammanlagt omfatta högst 10 % av antalet vid årsstämman utgivna aktier av serie B.

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.

Koncernchefen Gerteric Lindquists anförande uppskattas av stämmodeltagarna.

På stämman uppträder musikintresserade ungdomar från Markaryds skolor, som sponsras av NIBE. Konferencier på stämman, Benny Torstensson, personalchef på NIBE AB.

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 2014 utgjorts av Arvid Gierow (ordförande), Georg Brunstam, Eva-Lotta Kraft, Hans Linnarson, Anders Pålsson samt Gerteric Lindquist tillika koncernchef. Förutom koncernchefen är ingen av styrelseledamöterna anställd eller operativt verksam i bolaget.

NIBEs styrelse bedömer att samtliga styrelseledamöter förutom koncernchefen är oberoende i förhållande till bolaget. Ledamöterna presenteras på sidan 93 i årsredovisningen.

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

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

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

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 (punkt 2.1 i Koden), något ersättningsutskott (punkt 9.1 i Koden) eller revisionsutskott (punkt 7.3 i Koden). Anledningen till att NIBE inte följer Koden med avseende på valberedning är den tydliga ägarsituationen med två huvudägarkonstellationer 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.

Styrelsens arbete under 2014

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

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

Varje ordinarie styrelsesammanträde har ett huvudämne som dominerar mötestiden

Februari

Bokslut Sammanträdet i februari behandlar det gångna årets bokslut. Bolagets revisor redovisar vid detta tillfälle sina synpunkter till hela styrelsen.

Maj

Konstituering Efter årsstämman konstituerar sig styrelsen och behandlar styrelsens arbetsordning samt beslutar om firmateckning.

Augusti

Strategi Styrelsen har i augusti strategidiskussioner under två arbetsdagar.

November

Revisionsgenomgång Bolagets revisor redogör i november för interim revision för perioden januari – september.

December

Budget Styrelsen tar kring årsskiftet ställning till koncernens budget för det kommande året.

Koncernledning

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

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

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

Affärsområdenas styrning

NIBE består av tre affärsområden.

Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. För varje affärsområde finns en affärsområdesstyrelse där koncernchefen är ordförande. I styrelserna finns också externa ledamöter med erfarenheter inom respektive område.

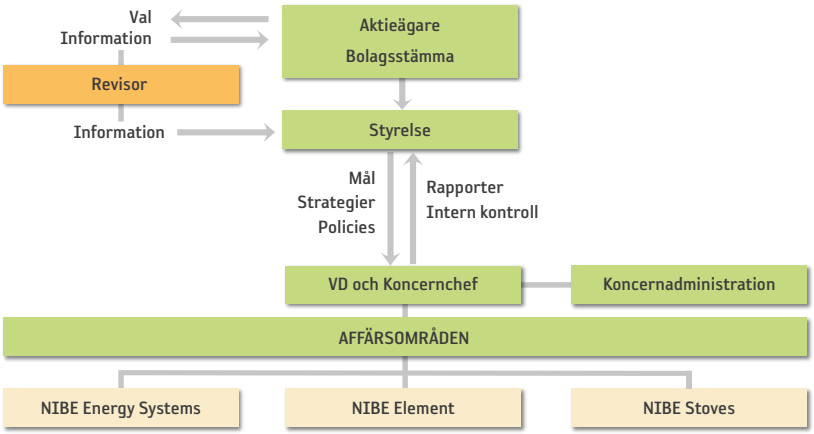
Varje affärsområdes styrelse har förutom ansvaret för den löpande verksamheten också ansvar för den strategiska utvecklingen i affärsområdet gentemot NIBEs styrelse. Respektive affärsområdesstyrelse sammanträder en gång per kvartal.

Ersättningar 2014

Årsstämman 2014 beslutade om styrelsens arvode och att arvodet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning. Samtidigt redogjordes för och beslutades om principerna för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Information om principerna återfinns under not 6 i årsredovisningen samt på NIBEs hemsida www.nibe.com.

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

Information om styrelsens arvode samt lön och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare återfinns i not 6 i årsredovisningen.



Incitamentsprogram

Vissa nyckelmedarbetare har som incitament en rörlig lönedel som utgår, om uppställda mål infrias. Den rörliga lönedelen är begränsad till tre månadslöner. Därutöver kan högst en extra månadslön utgå som ersättning, under förutsättning att dessa medarbetare använder denna extra ersättning och ytterligare ett lika stort belopp av sin rörliga ersättning för förvärv av NIBE-aktier över börsen. Ett villkor för den extra ersättningen är att medarbetaren behåller de årligen förvärvade NIBE-aktierna i minst tre år. Normalt skall berörda medarbetares förvärv av NIBE-aktier ske en gång per år i februari/mars och då med tillämpning av gällande insiderregler. Verkställande direktören omfattas inte av något incitamentsprogram. I de utländska bolag som förvärvats under de senaste åren har några nyckelmedarbetare incitamentsprogram som i vissa fall avviker från NIBE-koncernens ersättningsprinciper. Information om principerna för ersättningar till ledande befattningshavare återfinns under not 6 i årsredovisningen.

Avgångsvederlag

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

Pensioner

Styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter har inga pensionsförmåner för sina styrelseuppdrag. Pensionsåldern för såväl verkställande direktören som för övriga ledande befattningshavare är 65 år. Det finns inte någon särskild överenskommelse om att ledande befattningshavare kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön.

Information om verkställande direktörens och övriga ledande befattningshavares pensionsförmåner återfinns under not 6 i årsredovisningen.

En gång per år besöker styrelsen ett bolag inom koncernen. I november månad 2014 besöktes DZD i Tjeckien, ett bolag inom affärsområdet NIBE Energy Systems. DZD producerar varmvattenberedare men säljer även värmepumpar för både småhus och större fastigheter och har en marknadsledande roll i östra Europa. Under 2014 har flera produktnyheter framgångsrikt lanserats som passar väl in i NIBEs vision, att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

Intern kontroll av finansiella rapporteringen 2014

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen.

Denna rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats i enlighet med 6 kap 6§ årsredovisningslagen.

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

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

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

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

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

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

Under 2014 har ett projekt pågått i syfte att se över och ytterligare förstärka den interna kontrollen. Bedömningen är att denna översyn ger ökad kunskap och medvetenhet, tydliga instruktioner och en tydlig organisation avseende intern kontroll. Mot denna bakgrund är det styrelsens bedömning att det inte funnits behov av någon särskild granskningsfunktion (internrevision) (punkt 7.4 i Koden).

Externa revisorer

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

Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB, med Alf Svensson som huvudansvarig revisor. innehar sedan årsstämman 2013 uppdraget som bolagets revisorer.

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

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

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

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 89-92 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisninglagen.

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 västentlig mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revison enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen ocn koncernredovisningen.

Markaryd den 26 mars 2015

KPMG AB

Alf Svensson
Auktoriserad revisor

Styrelse

	ARVID GIEROW född 1943	GERTERIC LINDQUIST född 1951	GEORG BRUNSTAM född 1957
Invald i NIBEs styrelse	1997, ordförande 2003	1989	2003
Utbildning	Civilekonom	Civilingenjör och civilekonom	Civilingenjör
Styrelseuppdrag	Styrelseledamot i MSAB	Koncernchef och VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB.	Koncernchef och styrelseledamot i HEXPOL AB. Styrelseledamot i DIAB Group AB och Beckers Industrial Coatings Holding AB
Erfarenhet	Anställd i AGA-koncernen i Sverige och Latinamerika 1969-1985, VD och koncernchef Frigoscandia AB 1986-1995, tidigare styrelseuppdrag bland annat Bong Ljungdahl, ALMI Företagspartner Skåne, SHB Stortorget Helsingborg.	Mer är 35 års erfarenhet från internationell industriverksamhet. Bland annat exportdirektör på ASSA Stenman AB, numera ASSA Abloy.	Mer än 30 års erfarenhet från internationella industriföretag. Bland annat koncernchef Nolato AB, affärsområdeschef och koncernledningsmedlem Trelleborg AB, VD Trioplast AB samt diverse befattningar i Perstorpskoncernen.
Arvode	450.000 SEK	Arvode utgår ej	225.000 SEK
Närvaro på styrelsemöten	10/10	10/10	10/10
Aktieinnehav i NIBE Industrier AB	86.400 aktier av serie B	1.504.560 aktier av serie A och 3.563.440 aktier av serie B	400 aktier av serie B
Oberoende	Ja	På grund av sin befattning, sitt aktieinnehav och längden på sitt styrelseuppdrag ej oberoende styrelseledamot	Ja

	EVA-LOTTA KRAFT född 1951	HANS LINNARSON född 1952	ANDERS PÅLSSON född 1958
Invald i NIBEs styrelse	2010	2006	2010
Utbildning	Civilingenjör och MBA	Elektronikingenjör och fil kand	Civilekonom
Styrelseuppdrag	Styrelseledamot i Boule Diagnostics AB, Opus Group AB och Xano Industri AB.	Styrelseordförande i K. Hartwall OY, Styrelseledamot i Zinkteknik AB.	Styrelseordförande i Lammhults Design Group AB, Midway Holding AB och Trioplast AB.
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 ÅF.	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.	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.
Arvode	225.000 SEK	225.000 SEK	225.000 SEK
Närvaro på styrelsemöten	10/10	10/10	10/10
Aktieinnehav i NIBE Industrier AB	1.000 aktier av serie B	200 aktier av serie B	5.000 aktier av serie B
Oberoende	Ja	Ja	Ja

Koncernledning

CEO och CFO

	GERTERIC LINDQUIST född 1951	**HANS BACKMAN** född 1966
Anställningsår	1988	2011
Utbildning	Civilingenjör och civilekonom	Civilekonom och MBA
Befattning	Koncernchef och VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB	Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB
Aktieinnehav	1.504.560 aktier av serie A och 3.563.440 aktier av serie B	2.300 aktier av serie B

Koncernledning

Affärsområdeschefer

	KJELL EKERMO född 1956	**CHRISTER FREDRIKSSON** född 1955	**NIKLAS GUNNARSSON** född 1965
Anställningsår	1998	1992	1987
Utbildning	Civilingenjör	Civilingenjör	Ingenjör
Befattning	Affärsområdeschef för NIBE Energy Systems	Affärsområdeschef för NIBE Element samt VD i Backer BHV AB	Affärsområdeschef för NIBE Stoves
Aktieinnehav	109.685 aktier av serie B	375.840 aktier av serie A och 716.960 aktier av serie B	109.200 aktier av serie B

Revisor

	ALF SVENSSON född 1949
Vald år	2013
Utbildning	Auktoriserad revisor
Befattning	Huvudansvarig revisor
Revisionsbyrå	KPMG AB

Koncernens bolag

NORDEN

SVERIGE

NIBE Industrier AB	MARKARYD
NIBE AB	MARKARYD
ait-värmeteknik-sverige AB	HELSINGBORG
Backer BHV AB	SÖSDALA
Backer BHV AB/Calesco Division	KOLBÄCK
Bröderna Håkansson Värme AB	HÖÖR
Lund & Sörensen AB	MÖLNDAL
METRO THERM AB	KALMAR
Naturenergi IWABO AB	BOLLNÄS
NIBE Energy Systems WFE AB	MARKARYD
Sol & Energiteknik SE AB	HUSKVARNA
Structurgruppen AB	KUNGSBACKA

DANMARK

Danotherm Electric A/S	RØDOVRE
Eltwin A/S	RISSKOV
Innotek A/S	KOLDING
JEVI A/S	VEJLE
KVM-Genvex A/S	HADERSLEV
Lotus Heating Systems A/S	LANGESKOV
Lund & Sørensen A/S	VEJLE
METRO THERM A/S	HELSINGE
Motron A/S	RISSKOV
NIBE Wind Components	ESBJERG
SAN Electro Heat A/S	GRAESTED
TermaTech A/S	HASSELAGER
Varde Ovne A/S	VEJLE
Vølund Varmeteknik A/S	VIDEBÆK

FINLAND

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

NORGE

ABK AS	OSLO
Høiax AS	FREDRIKSTAD
Nordpeis AS	LIERSKOGEN
Norske Backer AS	KONGSVINGER

EUROPA

FRANKRIKE

Backer Calesco France Sarl	LYON
NIBE Energy Systems France SAS	REYIEUX
NIBE Foyers France SAS	REVENTIN

ITALIEN

Backer FER s.r.l.	S. AGOSTINO
REBA Div. Industrial Applications	MILANO

NEDERLÄNDERNA

NIBE Energietechniek B.V.	OOSTERHOUT
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	MEDEMBLIK

POLEN

Backer OBR Sp. z o.o.	PYRZYCE
Eltwin Sp. z.o.o.	STETTIN
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	BIALYSTOK
Northstar Poland Sp. z o.o.	TRZCIANKA

SCHWEIZ

ait Schweiz AG	ALTISHOFEN
Askoma AG	BÜTZBERG
Backer ELC AG	AARAU
Merker AG	REGENSDORF
Schulthess Group AG	WOLFHAUSEN
Schulthess Maschinen AG	WOLFHAUSEN

SPANIEN

Backer Facsa S.L.	AIGUAFREDA

STORBRITANNIEN

Gazco Ltd	EXETER
Heatrod Elements Ltd	MANCHESTER
NIBE Energy Systems Ltd	CHESTERFIELD
Stovax D1 Ltd	EXETER
Stovax Ltd	EXETER
Stovax Group Ltd	EXETER
Stovax Heating Group Ltd	EXETER

TJECKIEN

Backer Elektro CZ a.s.	HLINSKO
DZ Drazice – Strojírna s.r.o.	B. NAD JIZEROU
Backer-ELTOP s.r.o.	MIRETICE

TYSKLAND

ait-deutschland GmbH	KASENDORF
Alpha-InnoTec Sun GmbH	THOLEY-THELEY
NIBE Systemtechnik GmbH	CELLE
Backer Wolff Gmbh	DORTMUND

ÖSTERRIKE

KNV Energietechnik GmbH	SCHÖRFLING
NIBE Beteiligungenverwaltungs GmbH	WIEN
Schulthess Maschinen GmbH	WIEN

ÖVRIGA LÄNDER

AUSTRALIEN

Backer-Wilson Elements Pty Ltd	BURWOOD
Hyper Engineering Pty Ltd	VICTORIA
WaterFurnace International Asia Pacific	VICTORIA

KANADA

WaterFurnace Renewable Energy Corp.	TORONTO

KINA

Backer Element	BEIJING
Backer Heating Technologies Co. Ltd	SHENZHEN
Backer Wind Components	TIANJIN
Backer-Springfield	DONGGUAN
Hyper Technology and Trading Comp.	HONG KONG
Lund & Sörensen Electric H. Equipment Acc. Co. Lt	TIANJIN
Shel NIBE Man. Co. Ltd	SHENZHEN
WaterFurnace International Hong Kong Ltd	HONG KONG

MALAYSIA

Askoma SDN BHD	JOHOR BAHRU

MEXIKO

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

RYSSLAND

CJSC Evan	NIZ. NOVGOROD
NIBE Kamini LLC	DUBNA

USA

Backer EHP Inc.	MURFREESBORO, TN
Backer Heating Technologies Inc	CHICAGO, IL
Enertech Global LLC	GREENVILLE, IL
KKT chillers Inc.	ELK GROVE, IL
NIBE Energy Systems Inc	MURFREESBORO, TN
WaterFurnace International Inc	FORT WAYNE, IN

NIBE

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

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

ÅRV SE 1513 NIAB 2015 639660
Produktion: NIBE Industrier AB Foto: NIBE, Lucky Look, Magdalena Bäckman, Tom Hargreaves, Micke Persson, Jerry Gladh, , m fl. Tryck: Trydells AB, Laholm Sweden.
341 115