

NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



Årsredovisning 2018

En global koncern med bolag och närvaro i hela världen

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



NIBE Climate Solutions

Miljövänliga, intelligenta och energieffektiva produkter för klimatisering och ökad inomhuskomfort samt uppvärmning av varmvatten.

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

Läs mer på sid 12



NIBE Element

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

De flesta produktgrupperna ökar energieffektiviteten, energioptimerar och bidrar till lägre koldioxidavtryck.

Läs mer på sid 20



NIBE Stoves

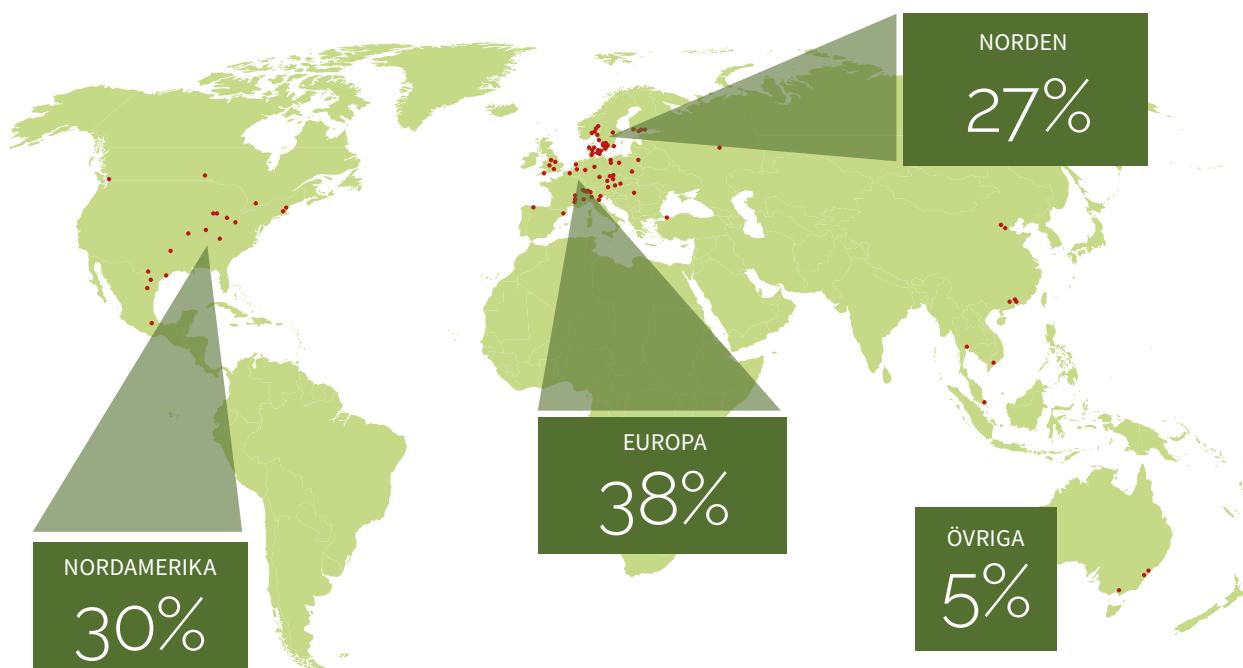
Energieffektiva eldstäder för olika uppvärmningsbehov och krav på design.

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

Läs mer på sid 28

Från starten i småländska Markaryd för snart 70 år sedan, har NIBE vuxit till en global koncern med 16.600 (14.300) anställda och närvaro i hela världen. Drivkraften har sedan starten varit en stark kultur av entreprenörskap och en passion för ansvarsfullt företagande. Framgångsfaktorerna har varit långsiktiga investeringar i hållbar produktutveckling och strategiska förvärv. Tillsammans har detta åstadkommit en målinriktad och kraftig tillväxt som 2018 genererade en omsättning på drygt 22 (19) miljarder kronor.

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



OMSÄTTNING MKR

22.516

TILLVÄXT %

18,5

RÖRELSEMARGINAL %

12,6

RESULTAT EFTER
FINANSNETTO MKR

2.667

RESULTAT
EFTER SKATT MKR

2.072

SOLIDITET %

47,7

VINST PER AKTIE KR

4,11

FÖRESLAGEN
UTDELNING KR

1,30

Nyckeltal NIBE Group

Finansiella nyckeltal		2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	Mkr	22.516	19.009	15.348	13.243	11.033
Tillväxt	%	18,5	23,9	15,9	20,0	12,2
Rörelsemarginal	%	12,6	12,3	12,9	12,8	12,6
Resultat efter finansnetto	Mkr	2.667	2.182	1.871	1.614	1.292
Resultat efter skatt	Mkr	2.072	1.703	1.376	1.237	982
Soliditet	%	47,7	45,8	46,6	39,9	36,2
Vinst per aktie	Kr	4,11	3,38	2,93	2,67	2,12
Föreslagen utdelning	Kr	1,30	1,05	0,88	0,80	0,64

Definitioner, se sidan 81.

Innehåll

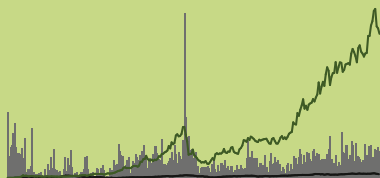


Energisnålare vardag

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

Läs mer på sid 50.

NIBE-aktien



Läs mer på sid 8.

Bidrar till minskad energiförbrukning

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

Läs mer på sid 53.



Industripartner

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

Läs mer på sid 52.

Kommersiella fastigheter

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

Läs mer på sid 51.



Kalender

14 maj 2019

Delårsrapport 1, januari – mars 2019
Årsstämma i Markaryd, kl 17.00

16 augusti 2019

Delårsrapport 2, januari – juni 2019

15 november 2019

Delårsrapport 3, januari – september 2019

VD har ordet	6
--------------	---

NIBE-AKTIE

En investering i NIBE	8
Börsåret för NIBE-aktien	10

AFFÄRSOMRÅDEN

NIBE Climate Solutions	12
NIBE Element	20
NIBE Stoves	28

VISION och MÅL

Vision	34
Drivkrafter och trender	36
Finansiella mål	38
Hållbarhetsmål	40

LEDNINGSFILOSOFI

Våra affärsprinciper	42
Våra värderingar	43
Strategiska fokusområden	44

HUR NIBE SKAPAR VÄRDE

Värdekedja	48
Affärsmöjligheter och risker	54

NIBE SKAPAR NYTTA

Nytta i hemmet	50
Nytta i större fastigheter	51
Nytta i industrin	52
Nytta för klimatet	53

NIBE TAR ANSVAR

FNs globala utvecklingsmål	57
Affärsansvar	58
Miljöansvar	60
Medarbetaransvar	62
Lokalt samhällsansvar	64
Intressenter	66

FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Femårsöversikt	72
Koncernens resultaträkning	74
Affärsområden	76
Koncernens balansräkning	78
Koncernens kassaflödesanalys	81
Nyckeltal	81
Moderbolag	84
Risker och riskhantering	86
Noter	88
Revisionsberättelse	115
Bolagsstyrningsrapport	118
Revisionsrapport	122
Hållbarhetsrevisionsrapport	122

HÅLLBARHETSRAPPORT

Om hållbarhetsrapporten	123
GRI-index	124
Miljöstatistik	130
Affärsstatistik	133
Medarbetarstatistik	134

STYRELSE, LEDNING

NIBEs styrelse	136
NIBEs ledning	137



VD har ordet

Ytterligare ett starkt år

Etappmålet på 20 miljarder i omsättning passerat - nästa etappmål 40 miljarder

Ytterligare ett starkt år präglad av god tillväxt

2018 har präglats av fortsatt god organisk tillväxt och hög förvärvsintensitet. Vi har upplevt den generella efterfrågebilden som fortsatt relativt god i såväl Europa som Nordamerika och Asien. Däremot har den internationella osäkerheten känts mer påtaglig mot bakgrund av såväl politiska spänningar som regelrätta handelshinder. En avgörande faktor för den trots allt relativt goda konjunktursituationen har naturligtvis den fortsatt låga räntenivån varit.

En ytterligare allt tydligare positiv trend är övergången till ett mer hållbart synsätt och beteende, vilket skapar helt nya marknader, på vilka vi känner oss väl positionerade.

Vi har mot bakgrund av detta och helt i enlighet med våra fastlagda strategier, fortsatt att målmedvetet arbeta vidare med UN Global Compact genom att satsa stora resurser på hållbar produktutveckling och konsekvent marknadsbearbetning för att också skapa de bästa möjliga förutsättningarna för den framtida organiska tillväxten. Parallellt med detta har vi arbetat vidare med att ytterligare förbättra såväl produktivitet som kvalitet och produktprestanda för att även långsiktigt möjliggöra gynnsamma marginaler.

Integrationen av de förvärvade enheterna har också löpt på planenligt, vilket återigen verifierar att ett nyförvärvat bolag redan inom en 24-månadersperiod kan förbättra sitt resultat avsevärt genom samordning av inköp, erfarenhetsutbyte inom produktion samt fördjupat samarbete inom produktutveckling.

Koncernens omsättningstillväxt under 2018 uppgick till 18,5% (23,9%) varav den organiska tillväxten utgjorde 12,5% (4,4%). För året som helhet har valutaeffekten varit positiv för tillväxten. Under årets sex första månader var effekten försumbar medan den var mera påtaglig under andra halvåret och framförallt under tredje kvartalet.

Vi kan med tillfredsställelse också konstatera att vi under året, med god marginal, passerat vårt uppsatta etappmål avseende 20 miljarder kronor i omsättning.

Stark utveckling för alla tre affärsområdena

NIBE Climate Solutions

Climate Solutions har fortsatt sitt målmedvetna och framgångsrika arbete med att kontinuerligt stärka positionen som marknadsledande leverantör av intelligenta, hållbara och prestandastarka helhetslösningar avsedda för enfamiljsbostäder. Parallellt pågår ett intensivt och målmedvetet arbete med att även etablera oss i en liknande position vad gäller kommersiella fastigheter.

Det är tillfredsställande att notera vår såväl goda omsättningsutveckling som tydliga förbättring av rörelsemarginalen. Vad gäller den goda tillväxten så står de huvudsakliga anledningarna att finna i ett välpositionerat och prestandastarkt produktsortiment samtidigt

som marknadsförutsättningarna för värmepumpar varit gynnsamma i såväl USA som i ett flertal länder i Europa. Rörelsemarginalförbättringen förklaras i huvudsak av den organiska tillväxten samt ett framgångsrikt integrationsarbete, inte minst av de två större förvärv som genomfördes 2016/2017. Emellertid återstår ännu en del när det gäller att till fullo kompensera oss för de kraftiga prisökningarna på material.

Under året har ytterligare två strategiska förvärv genomförts. Förvärvet av Alfa Laval verksamhet inom fjärrvärme och fjärrkyla, utgör ett bra komplement till affärsområdets redan starka och breda sortiment av värmepumpar. Förvärvet av de resterande 55% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsföretaget Rhoss är ytterligare ett steg mot att på allvar etablera oss i det kommersiella segmentet avseende klimatisering.

NIBE Element

NIBE Element har fortsatt sitt framgångsrika koncept med att erbjuda marknaden ett heltäckande och prisvärt sortiment av intelligenta systemlösningar med hållbarhetsprofil och hög kvalitet. Konceptet bygger på lokal närvaro i ett stort antal länder samt på att koordinera de olika enheternas respektive starka sidor avseende systemlösningar.

Den lägre rörelsemarginalen förklaras dels av att några större projektorder med god rörelsemarginal levererades under fjolårets första sex månader dels av att produktmixen varit något mindre gynnsam.

Vår stora geografiska spridning innebär att det finns en god förmåga att kunna parera såväl valutasvängningar som handelshinder. Det krävs dock en ständig rationalisering och automation av tillverkningsenheterna. Arbetsmiljöarbetet är dessutom högt prioriterat.

Under året har ytterligare två större förvärv och ett antal mindre kompletteringsförvärv genomförts. Förvärvet av amerikanska Brisk-Heat har tillsammans med två mindre förvärv inom samma område gjort oss världsledande inom textilbaserade värmemattor, främst avsedda för halvledarindustrin. Genom förvärvet av EMIN Group, som huvudsakligen tillverkar kopplingssystem för vätskor och har sin verksamhet i Turkiet och Serbien, förstärker vi ytterligare vårt erbjudande framför allt till kunder inom klimatiseringssegmentet. Ett mindre kompletteringsförvärv har även genomförts i Tjeckien.

NIBE Stoves

NIBE Stoves har uppvisat en fortsatt stabil utveckling även om den varma sommaren i Europa generellt sett haft en dämpande effekt på den totala efterfrågan. Tack vare vår marknadsledande position, starka varumärken och ett attraktivt produktsortiment har vi trots allt kunnat förbättra såväl vår omsättning som våra marknadsandelar.

För att verkligen leva upp till våra egna högt uppställda krav på

Utvecklingen mot det hållbara, energieffektiva, fossilfria och uppkopplade samhället kan liknas vid en lavin som inte går att stoppa.

hållbarhet fortsätter vi att satsa stora utvecklingsresurser på ytterligare förbättrad förbränningseffektivitet och ännu lägre utsläppsnivåer. Detta ser vi också som ett ständigt pågående uppdrag för en marknadsledare.

Den lägre rörelsemarginalen förklaras framför allt av de stora och långsiktiga satsningarna inom produktutveckling och marknadsföring samtidigt som de genomförda prisökningarna ännu inte fullt ut kunnat kompensera prisökningarna på det ingående materialet.

Under året har ett strategiskt förvärv genomförts. Brittiska CK Fires är en av de absolut ledande aktörerna inom elektriska kaminer och breddar därigenom vårt produkterbjudande på ett bra sätt.

God leveranssäkerhet

För att leva upp till vår målsatta leveranssäkerhet under kvartal tre och fyra, då den traditionella högsäsongen inträffar, genomfördes under första halvåret en lageruppbyggnad av insatsvaror och färdiga produkter inom alla tre affärsområdena. Vi kan nu konstatera att vi klarat av högsäsongen utan leveransstörningar och att lageruppbyggnaden varit förnuftigt dimensionerad.

Investeringsnivån avspeglar tillväxttakten

Investeringsnivån i koncernens befintliga verksamheter uppgick under 2018 till 777 Mkr (536 Mkr) att jämföra med avskrivningstakten på 691 Mkr. Investeringsnivån under de närmast kommande åren bedöms komma att ligga på eller strax över avskrivningstakten.

God resultatutveckling

Rörelseresultatet förbättrades med 20,7% jämfört med fjolårets och rörelsemarginalen förbättrades från 12,3% till 12,6%. Den största bidragande orsaken till det förbättrade rörelseresultatet är den organiska tillväxten men även den förvärvade omsättningen bidrar och i viss utsträckning även den försvagade svenska valutan. Förbättringen av rörelsemarginalen förklaras med återhämtningen av rörelsemarginalen inom affärsområdet NIBE Climate Solutions.

Resultatet efter finansnetto förbättrades med 22,2% jämfört med ifjol. Härigenom förbättrades vinstmarginalen från fjolårets 11,5% till 11,8%.

Nästa etappmål

När vi för drygt 25 år sedan lanserade våra fyra ekonomiska målsättningar (närmare beskrivna på sid 38-39) var vi ett relativt litet okänt privatägt företag med en årsomsättning på 300 Mkr.

Att rörelseresultatet årligen skulle uppgå till åtminstone 10% var det få som internt lyfte ögonbrynen åt eftersom lönsamheten i princip alltid hade varit god. Inte heller vårt soliditetsmål på minst 30% eller avkastningskravet på 20% på det egna kapitalet fick någon att särskilt reagera, mycket beroende på att det hade vi också historiskt lyckats med. Vad som däremot uppfattades som något nytt och mycket offensivt var vårt årliga tillväxtmål på 20%, varav hälften skulle ske organiskt och hälften genom förvärv. Den organiska tillväxten hade visserligen historiskt varit god men några förvärv hade i princip aldrig genomförts. Rent matematiskt innebar tillväxtmålet att omsättningen skulle fördubblas vart fjärde år och dessutom med bibehållen lönsamhet. Var detta möjligt?

Vid börsnoteringen 1997 var de externa reaktionerna ungefär desamma som de interna varit några år tidigare. Var verkligen målsättningen avseende tillväxten realistisk?

Det är därför med stor tillfredsställelse vi med facit i hand för 2018 kan konstatera att vi med god marginal passerat delmålet på 20 miljarder kronor i omsättning och att vår genomsnittliga tillväxttakt under de senaste 25 åren uppgått till 19%, det vill säga snubblande nära den målsatta nivån.

De två helt avgörande faktorerna för den goda omsättnings- och lönsamhetsutvecklingen är dels vår företagsfilosofi, byggd på tydliga långsiktiga mål, principer och värderingar dels på den allt snabbare övergången till ett mera hållbart och fossilfritt samhälle.

Det är mot denna bakgrund som nästa etappmål på 40 miljarder



Gerteric Lindquist, VD och koncernchef

kronor i omsättning senast år 2025 skall ses, det vill säga en obruten god tillförsikt vad gäller koncernens framtid.

Utvecklingen mot det hållbara, energieffektiva, fossilfria och uppkopplade samhället kan liknas vid en lavin som inte går att stoppa. Detta innebär att marknadsförutsättningarna knappast kommer att vara en begränsning. Utmaningen kommer istället, precis som hittills, att vara hur väl vi lyckas med att fortsatt leva enligt vår vision och i det vardagliga arbetet förverkliga vår företagsfilosofi. Lyckas vi med detta kommer vi även fortsättningsvis att vara svårslagna och i stånd att sätta nya djärva delmål.

Utsikter för 2019

- Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden.
- Vi har god beredskap för att kunna vara offensiva på förvärvssidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnads-kontroll borgar för fortsatt goda marginaler.
- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaon och de volatila energipriserna, kombinerat med den politiska turbulensen på flera håll i världen, svåra att förutse men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd i mars 2019

Gerteric Lindquist
Verkställande direktör och koncernchef



En investering i NIBEs aktie har gett god avkastning

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

Ambitiösa finansiella mål med hög efterlevnad

NIBE har haft en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på knappt 18% sedan 1997 kombinerat med en rörelsemarginal som legat mellan 10% och 13% samt en genomsnittlig avkastning på eget kapital på drygt 17%.

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

Möter efterfrågan på energieffektivisering

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

Hög hållbarhetsprofil

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

Fortsatt tillväxt på fragmenterade marknader

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

Dedikerad och långsiktig ledning

NIBE har sedan börsintroduktionen haft en mycket stabil ledning.

Skalfördelar skapar lönsamhet för koncernens bolag

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

Väl utvecklad förvärvsprocess

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

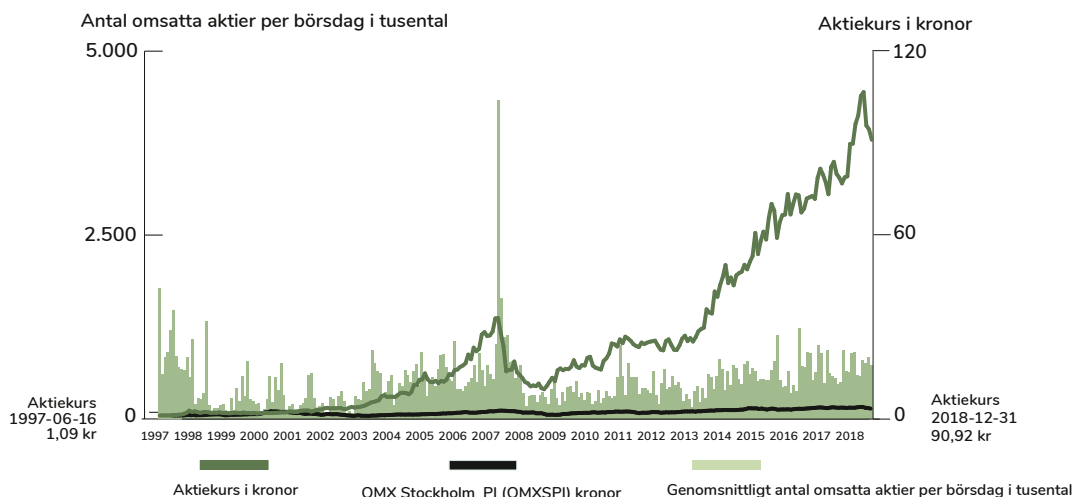
Stark företagskultur

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

Stor marknadspotential

Våra ambitiösa tillväxtmål baseras på att vi ser att det fortfarande finns stor potential för såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt på ett globalt plan.

Aktiekursutvecklingen 1997–2018



Data per aktie

		2018	2017	2016	2015	2014
Antal aktier	st	504.016.622	504.016.622	504.016.622	462.455.387	462.455.387
Genomsnitt antal aktier	st	504.016.622	504.016.622	469.382.260	462.455.387	462.455.387
Aktiekurs den 31/12	Kr	90,92	78,60	71,80	67,83	47,90
Vinst efter skatt/aktie	Kr	4,11	3,38	2,93	2,67	2,12
Eget kapital/aktie	Kr	30,57	25,41	24,06	16,06	14,19
Föreslagen utdelning	Kr	1,30	1,05	0,88	0,80	0,64
Kurs/eget kapital	ggr	2,97	3,09	2,98	4,22	3,38
Direktavkastning	%	1,43	1,34	1,23	1,18	1,34
Totalavkastning	%	17,33	10,93	7,15	43,28	40,41
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	2,21	3,15	2,90	3,36	2,37
Utdelningsandel	%	31,6	31,1	30,0	29,9	30,3
PE-tal efter skatt	ggr	22,1	23,3	24,5	25,4	22,6
Börsvärde	Mkr	45.825	39.616	36.188	31.367	22.150
EBIT multipel	ggr	18,3	19,3	21,3	21,7	20,2
EV/sales	ggr	2,30	2,38	2,75	2,78	2,54
Omsättningshastighet	%	36,1	35,1	34,8	32,7	31,7

Definitioner

Vinst efter skatt per aktie

Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kurs/eget kapital

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

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs per balansdag.

Totalavkastning

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

Operativt kassaflöde/aktie

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

Utdelningsandel

Utdelning i procent av årets vinst per aktie.

PE-tal efter skatt

Aktiekurs per balansdag dividerat med vinst per aktie.

Börsvärde

Aktiekurs per balansdag multiplicerat med antal aktier.

EBIT multipel

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

EV/sales

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

Omsättningshastighet

Totalt omsatta aktier under året i procent av antal aktier.

Aktiekapitalets utveckling

	Ökning av aktiekapital (kr)	Kvotvärde (kr)	Totalt antal aktier (st)	Totalt aktiekapital (kr)
1990 Nyemission ¹⁾	6.950.000	100,00	70.000	7.000.000
1991 Fondemission	40.000.000	100,00	470.000	47.000.000
1994 Split 10:1 ²⁾	–	10,00	4.700.000	47.000.000
1997 Nyemission	11.700.000	10,00	5.870.000	58.700.000
2003 Split 4:1 ³⁾	–	2,50	23.480.000	58.700.000
2006 Split 4:1 ⁴⁾	–	0,625	93.920.000	58.700.000
2011 Nyemission ⁵⁾	10.074.648	0,625	110.039.437	68.774.648
2012 Nyemission ⁶⁾	133.876	0,625	110.253.638	68.908.524
2016 Split 4:1 ⁷⁾	–	0,15625	441.014.552	68.908.524
2016 Nyemission ⁸⁾	9.844.073	0,15625	504.016.622	78.752.597

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

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

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

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

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

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

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

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

Börsåret för NIBE-aktien

NIBEs B-aktie är noterad på Large Cap, NASDAQ Nordic under namnet NIBE Industrier AB med ISIN koden SE0008321293 i sektorn Construction & Materials. NIBE registrerades på OTC-listan, Stockholmsbörsen den 16 juni 1997 då B-aktien noterades efter en nyemission på 1.170.000 B-aktier. Teckningskursen var 70 kronor per aktie. Detta motsvarar 1,09 kronor per aktie efter split på 4:1 som genomförts tre gånger, 2003, 2006 respektive 2016. Riktade nyemissioner har genomförts vid två tillfällen sedan börsintroduktionen, under 2011/2012 med en emission av 65.334.552 B-aktier då aktien samtidigt sekundärnoterades på SIX Swiss Exchange samt under 2016 då 7.391.566 A-aktier och 55.610.504 B-aktier emitterades.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 79 Mkr fördelat på 58.532.590 A-aktier och 445.484.032 B-aktier. Kvotvärdet är 0,15625 kronor per aktie. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bolagsstämmor och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Vid utgången av 2018 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Sekundärnotering

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

Kursutveckling och omsättning

Under 2018 gick NIBEs aktiekurs upp med 15,7% från 78,60 kronor till 90,92 kronor. OMX Stockholm_PI gick under samma period ned med 7,7%. Vid utgången av 2018 uppgick NIBEs börsvärde till 45.825 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 181.816.664, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 36,1% under 2018.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2018 föreslår styrelsen en utdelning med 1,30 kronor per aktie, vilket motsvarar 31,6% av koncernens resultat per aktie efter skatt.

Aktieägare

Antalet aktieägare har fortsatt öka under året. Antalet nuvarande ägare till de sekundärnoterade aktierna på SIX Swiss Exchange är i princip omöjligt att analysera på grund av de schweiziska rapporteringsreglerna. Utöver dessa hade NIBE, vid utgången av 2018, 44.422 enskilda aktieägare jämfört med 40.745 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största enskilda ägarna svarade för 57,3% av rösterna och 43,6% av kapitalet.

Analytiker

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

Karl Bokvist, ABG Sundal Collier

Max Frydén, Danske Bank Markets

Olof Larshammar, DNB Markets

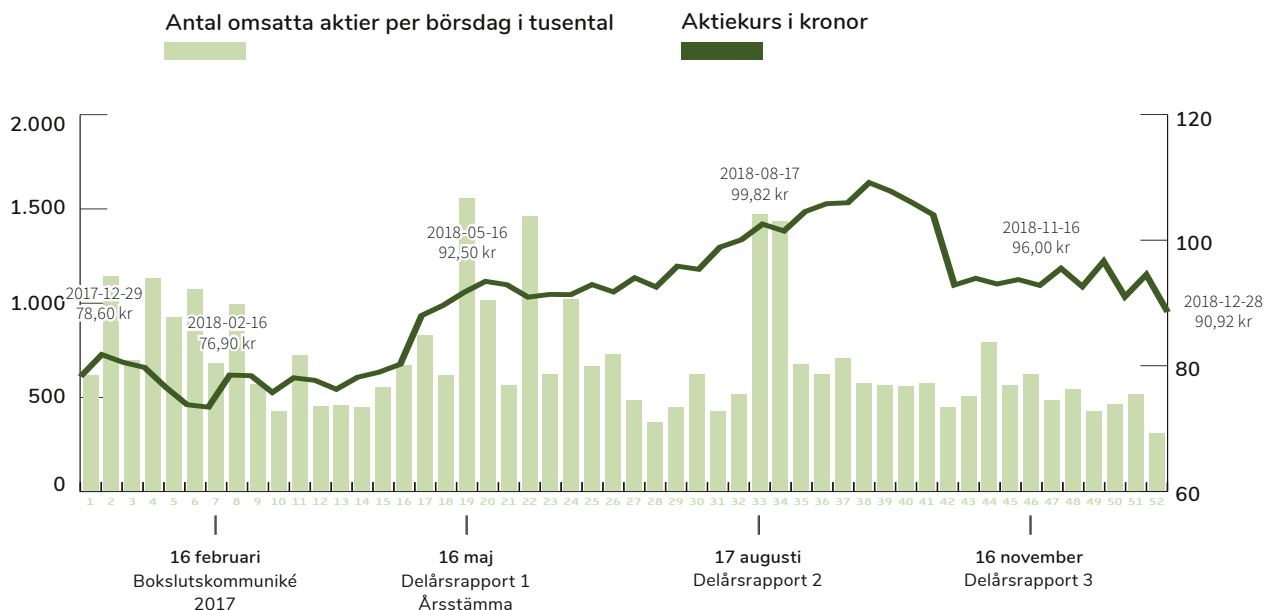
Marcela Klang, Handelsbanken Capital

Carl Ragnestam, Nordea Markets

Klara Jonsson, SEB Equity Research

Douglas Lindahl, Kepler Cheuvreux

Aktieåret 2018



Pressreleaser under året

Kvartal 1

- 15 jan.** NIBE förvärvar 60% av aktierna i BriskHeat Corporation i USA
- 16 feb.** NIBEs Bokslutskommuniké 2017
- 27 mar.** NIBE förvärvar Alfa Laval's verksamhet för fjärrvärme/fjärrkyla

Kvartal 2

- 16 apr.** Kallelse till NIBEs årsstämma 2018
- 16 apr.** NIBEs Årsredovisning publiceras
- 16 maj.** NIBEs Delårsrapport 1 2018
- 17 maj** Årsstämma i NIBE Industrier AB

Kvartal 3

- 5 juli** NIBE förvärvar EVONIC FIRES i Storbritannien
- 17 aug.** NIBEs Delårsrapport 2 2018
- 20 aug.** NIBE förvärvar EMIN Group med verksamheter i Turkiet och Serbien

Kvartal 4

- 17 okt.** NIBE förvärvar resterande 55% av aktierna i italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A.
- 16 nov.** NIBEs Delårsrapport 3 2018

De största aktieägarna

(källa Euroclear aktiebok 2018-12-28)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Antal röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning ¹⁾	107.603.243	46,54
Melker Schörling	54.927.359	20,34
Alecta Pensionsförsäkring	32.076.672	3,11
SSB and Trust Co, W9	26.884.008	2,61
Didner & Gerge Aktiefond	17.964.942	1,74
Lannebo Småbolag	9.350.600	0,91
BNY Mellon NA (Former Mellon), W9	8.571.831	0,83
CBNY-Norges Bank	5.956.115	0,58
JPM Chase Bank NA	4.770.000	0,46
JPM Chase NA	4.767.638	0,46
Andra AP-fonden	4.214.556	0,41
SIX SIS AG W8IMY	4.043.050	0,39
Svenska Handelsbanken, Småb.fond	4.000.000	0,39
Övriga innehav (44.387 aktieägare)	218.886.608	21,23
Totalt	504.016.622	100,0

¹⁾ För nuvarande styrelse, se vidare sidan 136.

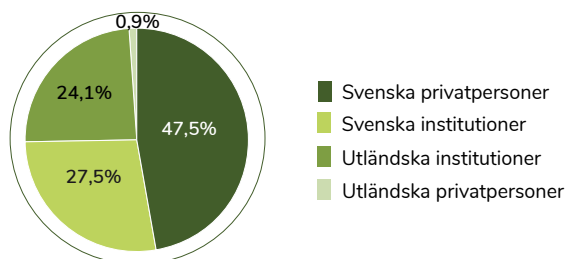
Ägarstruktur

(källa Euroclear aktiebok 2018-12-28)

Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Antal ägare (%)	Antal aktier (st)	Antal aktier (%)
1 – 500	30.633	68,96	3.947.131	0,78
501 – 1.000	4.401	9,91	3.541.730	0,70
1.001 – 5.000	6.248	14,07	15.212.124	3,02
5.001 – 10.000	1.319	2,97	9.547.114	1,89
10.001 – 20.000	899	2,02	13.139.496	2,61
20.001 –	922	2,07	458.629.027	91,00
Totalt	44.422	100,0	504.016.622	100,0

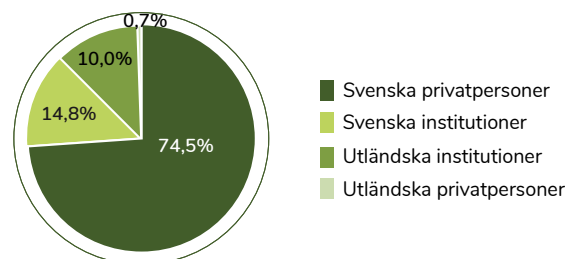
Andel av kapital, %

(källa Euroclear aktiebok 2018-12-28)



Andel av röster, %

(källa Euroclear aktiebok 2018-12-28)



Affärsinriktning

Vi förser marknaden med hållbara energilösningar i världsklass genom intelligenta och miljövänliga produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av tappvarmvatten avsedda för både småhus och större fastigheter. Sortimentet består både av enskilda produkter och system för värme, luftkonditionering, ventilation och värmeåtervinning samt lokal energiproduktion.

Affärsmål

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

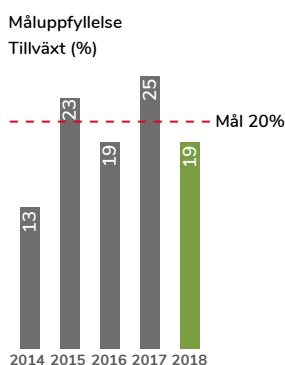
Mål

Tillväxtmål

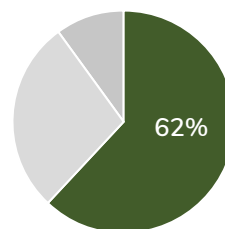
Vi ska uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk.

Under 2018 var tillväxten totalt 18,6% (25,4%) varav 15,9% (3,5%) var organisk. Det innebär att den organiska tillväxten var 12,4 procentenheter högre än 2017.

Tillväxten har varit i genomsnitt 20,0% under de senaste fem åren.



Nettoomsättning



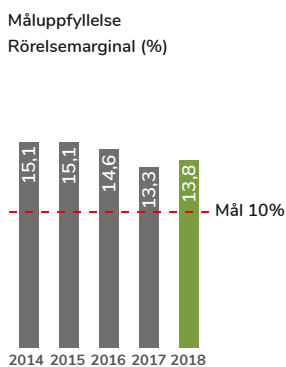
Andel av koncernen

Rörelsemarginalmål

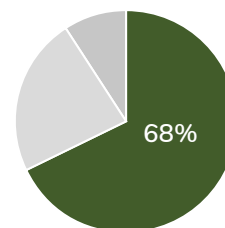
Rörelseresultatet ska uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Rörelseresultatet 2018 uppgick till 13,8% (13,3%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen ökat med 0,5 procentenheter jämfört med 2017.

Rörelsemarginalen har i genomsnitt varit 14,2% under de senaste fem åren.



Rörelseresultat



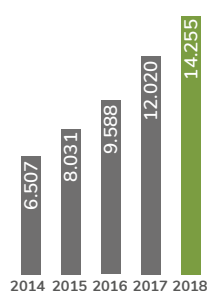
Andel av koncernen

Siffror för 2018

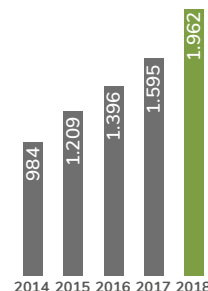
Under 2018 ökade affärsområdet Climate Solutions sin nettoomsättning med 18,6% jämfört med 2017. Ökningen kan främst härledas till organisk tillväxt.

Rörelseresultatet för affärsområdet ökade med 23,0% jämfört med 2017. Ökningen beror främst på ökad omsättning och god kostnadskontroll.

Nettoomsättning (Mkr)



Rörelseresultat (Mkr)



Intelligenta klimatiseringslösningar

Vi på NIBE Climate Solutions bedriver i högsta grad en sund affär och det känns mycket tillfredsställande att vi tagit ett tydligt initiativ i klimatområdena. Det gör vi genom att påskynda konverteringen av gammal och icke miljöriktig teknologi baserad på fossila bränslen till mer moderna, intelligenta och miljövänliga produktlösningar som energieffektiviserar och tillvaratar förnybar energi. De globala trenderna elektrifiering och fortsatt digitalisering för att minska det fossila beroendet både bekräftar och hjälper vår affär. Vårt nya digitala koncept, där värmepumpen blir alltmer integrerad i det intelligenta hemmet bygger i hög grad på användarvänlighet. Budskapet "It's easy to be smart" signalerar att det är enkelt att vara intelligent och samtidigt värna om klimat och miljö.

Kunskap skapar förändringsvilja och världen lyssnar

För att sälja våra produkter och intelligenta lösningar för inomhusklimat krävs kunskap hos kunder och samhälle. Kunskapen om en värmepump är väl etablerad i norra Europa men på andra marknader behövs mer insatser för att sprida just kunskapen om tekniklivet som behövs för energiomställningen och för att främja klimatarbetet i världen. Utöver sedvanlig marknadsföring sker en intensifierad dialog med samhällsaktörer på våra olika marknader i världen.

Sista kvartalet 2018 påbörjade vi en riktad konsumentkampanj på den nordamerikanska marknaden som ska pågå i tre år för att öka medvetenheten om, och efterfrågan på, mark-/bergvärmepumpar som en hållbar lösning för klimatiseringen av enfamiljshus. Målsättningen är att på sikt minska vårt beroende av statliga skattesubventioner i USA.

Vi är en del av energiomställningen och fler länder tar större grepp för att påskynda den. I USA återinfördes de statliga skattesubventionerna för installation av mark-/bergvärmepumpar i början av 2018. I Nederländerna har regeringen antagit en grön agenda med visionen om en omställning till fossilfri uppvärmning och matlagning (gasspis), vilket innebär att det väl etablerade gasnätverket ska vara helt utfasat 2050.

Kommersiella fastigheter ett växande segment

Utöver vår strategi att positionera oss som en marknadsledande helhetsleverantör av intelligenta, hållbara klimatiseringslösningar avsedda för enfamiljshus har vi tagit flera steg för att skapa en liknande position på marknaden för kommersiella fastigheter.

Vi har en stark position med produkt erbjudande för större kommersiella fastighetsprojekt i hela Nordamerika. Den nordamerikanska marknaden domineras av luftburna system för inomhuskomfort varför det är naturligt för oss att ha produkt erbjudanden med hög energiåtervinningsgrad även inom ventilationsområdet, såväl för kommersiella som institutionella och industriella applikationer.

Med förvärvet av resterande 55% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss ökar vi tempot i vår satsning på klimatisering av större fastigheter även i Europa med en egen väletablerad plattform. Även europeiska kommersiella fastigheters inneklimat är beroende av större ventilationssystem som svarar för friskluft och under varma perioder även för luftkonditionering.

Ny digitaliserad plattform

Löpande investeringar i nya produkter är avgörande för att vara konkurrenskraftiga på marknaden. Vi har under året arbetat hårt med vår



” Det ligger i vårt DNA att ta vara på den förnybara energi som naturen skapar.

Klas Dahlberg,
affärsområdeschef NIBE Climate Solutions

nya digitaliserade plattform för det smarta hemmet. I korthet innebär det att värmepumpen är uppkopplad via internet och trådlösa sensorer i hemmet och därmed kan den arbeta mer anpassat till hushållets aktiviteter för att ytterligare hushålla med energiåtgången. Hela systemet blir lättövertakat även på distans, både för de boende och för serviceteknikern.

Ytterligare en intelligent klimatiseringslösning

Genom förvärvet av Alfa Lavals verksamhet för fjärrvärme/fjärrkyla har vi fått tillgång till ett högkvalitativt produktsortiment under de välkända varumärkena Cetetherm och Uranus. Det ger oss också en möjlighet att satsa på lösningar för så kallade "kalla fjärrvärmenät", där en värme på endast 10 - 30 grader distribueras från fjärrvärmecentralen. Detta kombineras sedan med en värmepump närmare fastigheten. Ännu en hållbar klimatiseringslösning som vi kan erbjuda i tätbebyggda områden.

Vi bidrar till att uppfylla klimatmålen

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

Produkter som möjliggör det framtida hållbara samhället

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

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



Värmepumpar

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



Ventilationsprodukter och luftkonditionering

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

Klimatsystem för större fastigheter



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



Varmvattenberedare och ackumulatörer

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



Fjärrvärmeprodukter

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



Solpaneler

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



Villapannor

Ved- eller pelletspannor som kopplas till en ackumulatortank.



Kommersiella tvättmaskiner och torktumlare

Tvättmaskiner och torktumlare för större bostadshus, hotell och sjukhus.

NIBE SKAPAR NYTTA

Klövern värnar miljön med banbrytande satsning på luft/vatten och solceller

Svenska fastighetsbolaget Klöver har tagit ett offensivt steg inom energieffektivitet.

Under 2017 togs beslutet att energieffektivisera en av deras industrifastigheter, som hyser bland annat bilverkstad och bilbesiktning, för att sänka driftskostnader och kapa rören till fjärrvärme. Med goda erfarenheter av bergvärmepumpar från NIBE valde Klöver denna gång att testa en helt ny kombination baserad på fem 20kW luft-/vattenvärmepumpar och solcellspaneler med förmågan att alstra 24.000 kWh per år.

– Tidigare köpte vi in 253.000 kWh fjärrvärme årligen och med NIBEs värmepumpar behöver vi endast använda 73.000 kWh el per år. Eftersom vi genererar solenergi på 24.000 kWh behöver vi bara köpa in cirka 49.000 kWh. Det är väldigt bra och vi räknar med en återbetalning på cirka sju år för hela satsningen. Det är imponerande hur bra luft-/vattenvärmepumpar blivit och numera känns de både lika effektiva som bergvärme och väldigt tillförlitliga. Att vi sedan kunde skapa en fantastisk totalekonomi med ett rejält bidrag från solen gör kalkylen väldigt attraktiv och jag ser fram emot fler projekt likt detta i vårt fastighetsbestånd, berättar Tobias Ljungkvist, driftstekniker på fastighetsbolaget Klöver.



Varumärken



Produktutveckling och produktion som bidrar

Omfattande produktutveckling och flera utvecklingscenter

Produktutveckling sker i alla våra tillverkande dotterbolag. Produktutvecklingscenter med fokus på utveckling av värmepumpar och system för inomhuskomfort finns förutom i Sverige även på ytterligare ett antal ställen i Norden, Europa och Nordamerika.

Produktutvecklingen är inriktad på ständigt bättre prestanda, intelligenta styrningar samt framtagning av system, där förnybar energiproduktion kopplas samman med klimatsystem och energiutvinning via värmepump. Stort fokus läggs på mjukvaruutveckling. Utvecklingskostnaderna motsvarar cirka 3% av omsättningen.

Synergier

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

Utveckling för att uppfylla klimatmålen

Hållbarhetsperspektivet är viktigt i hela produktlivscykeln. Den proaktiva marknadsanpassade produktutvecklingen har ett antal målkriterier. Våra produkter ska vara resurseffektiva i såväl produktion som drift och därmed bidra till minskad klimatpåverkan. Vi har bland annat förekommit EUs F-gasförordning, som började gälla 2015, för att minska klimatpåverkande så kallade F-gaser (fluorerade växthusgaser) som används som köldmedium i värmepumpar och produkter för luftkonditionering. Vi använder redan sedan 90-talet den mycket mindre påverkande gasen R290 i ett antal av våra värmepumpar.

Vi utvecklar våra produkter enligt vissa styrande huvudkriterier:

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

Effektiv egen produktion

Produktionen bedrivs i ett tjugotal moderna anläggningar i elva länder i Europa och Nordamerika, vilka ständigt effektiviseras genom robotisering och mekanisering. Våra produktionsenheter i Sverige, Tyskland och USA är affärsområdets största anläggningar.

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

Vi investerar kontinuerligt i samtliga produktionsanläggningar för att förbättra möjligheterna till kostnadseffektiv produktion för såväl respektive hemmamarknad som för prispressade marknadssegment på våra övriga prioriterade marknader. Under 2018 genomfördes investeringar om 404 Mkr (322 Mkr) i våra produktionsanläggningar.

Den goda volymtillväxten i Europa och Nordamerika under 2018 krävde omfattande personalförstärkningar. Kombinerat med en planerad och väl avvägd lageruppbyggnad under första halvåret har vi kunnat upprätthålla en god leveransförmåga under hela året. Den låga arbetslösheten i Nordamerika har dock försvårat anställningen av produktionspersonal.

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

Vi bedömer att NIBE Climate Solutions, med moderna och rationella produktionsanläggningar i länder med såväl högre som lägre arbetskraftskostnader, har goda möjligheter att hävda sig på den framtida internationella marknaden för klimatiseringsprodukter.

Kvalitets- och miljöcertifiering

Vi arbetar med att införa certifierade kvalitet- och miljöledningssystem för alla våra produktionsenheter med fler än 10 anställda. Målet är att dessa skall vara införda inom en tvåårsperiod efter en verksamhet förvärvat. Med ett antal nyförvärvade enheter innebär det att fem verksamheter är mitt inne i processen för att certifieras enligt ISO 9001 och sex verksamheter enligt ISO 14001. För att skapa samma strukturerade och systematiska arbetssätt när det gäller att förbättra arbetsmiljön och minska risken för olyckor, utökas ledningssystemen till att även omfatta arbetsmiljön.

Produktionsstyrning

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

Samordnade inköp

Inköp av större gemensamma insatsvolymmer samordnas inom såväl affärsområdet som koncernen.

NIBEs värmepumpar en del av lösningen för ett grönare Nederländerna



Regeringen i Nederländerna har antagit en grön agenda med visionen att vara en fossilfri nation år 2050.

Om 35 år ska gasen vara helt utfasad, vilket betyder att dagens samtliga sju miljoner bostäder ska ha en annan lösning. Ett steg har redan tagits genom att slopa kravet på att nybyggda hus ska ha gas som energikälla för värme och matlagning. Vidare föreslås en plan för gradvis bortkoppling av redan gasanslutna bostäder från gasnätet från år 2021 och framåt.

Värmepumpen ses som en viktig del av lösningen och installationer av NIBEs luft-/vattenvärmepumpssortiment har ökat markant. Skälen till dess popularitet är påtagliga. Med en årsvärmefaktor (SCOP) som överstiger 5,0 levererar en värmepump mer än fem gånger så mycket värme per år jämfört med en elkasset med samma energiförbrukning. Dessutom ger den optimala besparingar då värmepumpen automatiskt anpassar sig efter hemmets effektbehov året om.

I stadsdelen Kortenoord i Wageningen pågår ett nytt och innovativt bostadsprojekt baserat på hållbarhet och totalt byggs cirka 1.000 bostäder utan gasledning. Husen har optimal isolering och är utrustade med nya energibesparande produkter som värmepumpar, solpaneler och soluppvärmda varmvattenberedare.

Marknadens drivkrafter och utveckling

Globala omställningen till mer hållbara lösningar

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

Takten i denna omställning beror på ett antal drivkrafter;

- *Energiprisernas utveckling*, både vad gäller priserna på fossila bränslen som olja och naturgas men även elpriser.
- *Politiska styrmedel*, direkta ekonomiska stöd/subventioner för omställning, energiskatter, indirekta stöd som påverkar generella ny- eller ombyggnationskostnader.
- *Myndighetskrav på produkter*, bland annat Ecodesign direktivet, som sätter minimikrav på energiprestanda hos produkter på EU-marknaden. Avsikten är att förbättra produkternas miljöprestanda under hela livscykeln. Ett annat exempel är skärpta energibesparingskrav i fastigheter. Här är kraven i huvudsak nationella men ett arbete pågår inom EU för att få till stånd gemensamma krav och normer.
- *"Smart buildings"*, ökad efterfrågan på bättre energiprestanda och styrning av bostäders och kommersiella fastigheters klimatsystem.
- *Fastighets- och byggmarknaden*, efterfrågan på bostäder och kommersiella lokaler samt konjunkurläge avgör omfattningen av nybyggnation och renovering.
- *Kostnaden för slutkonsumenten*, för investering och driftskostnad beroende på energislag.

Koncerngemensamma trender och omvärldsfaktorer återfinns på sidan 36.

Elektrifiering och digitalisering tydliga trender

De för klimatet positiva drivkrafterna för förändring märks i två tydliga trender:

Elektrifieringen märks tydligt i transportsektorn där hybrid- och helelektriska fordon och spårbundna trafikslag ökar. En attitydförändring sker också för el som energikälla avsedd för inomhusklimat. Insikten ökar att en värmepump förbrukar mindre el och därmed avger lägre koldioxidutsläpp jämfört med en gasbaserad värmecentral även om elen är producerad med fossila bränslen. Samtidigt pågår utbyggnad och forskning för att generera förnybar el. Privatpersoner bidrar till elektrifieringstrenden genom ökad vilja att investera i Förnybar el. Ett tydligt inslag är ökningen av solceller på hustak.

Digitaliseringen där det smarta hemmet är under etablering med sammankoppling av husets olika delar som påverkar klimat och komfort; värme/kyla och ventilation, termostat, varmvatten och algoritm för ett hushålls mönster i energiförbrukning.

Mycket stor marknadspotential

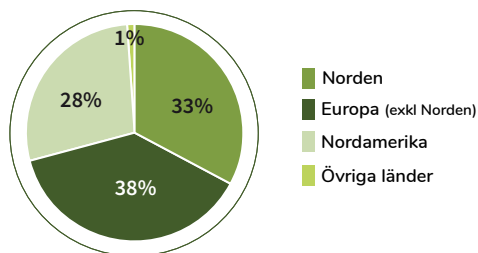
Den adresserbara globala marknaden för klimatiseringsprodukter är mycket stor. Vår uppskattning är att den totalt uppgår till minst 1.000 miljarder kronor men där vi av försiktighetsskäl i allmänhet talar om att 500 miljarder kronor är adresserbar för våra produkter.

HVAC-sektorn (Heating, Ventilation & Air Conditioning) representerar sammantaget en stor affärspotential med goda möjligheter till framtida expansion med produktlösningar för inomhuskomfort. Det årliga genomsnittliga utbytesbehovet av uppvärmningssystem avsedda för en- och tvåfamiljshus enbart inom EU inklusive Schweiz och Norge bedöms uppgå till cirka fem miljoner enheter. Dessutom installeras under ett normalår cirka en miljon enheter i nyproducerade en- och tvåfamiljshus. Detta innebär att penetrationsgraden för värmepumpar avsedda för vattenburen distribution ligger på cirka 5% inom EU. Motsvarande penetrationsgrad i USA är lägre än 2%.

Europa utgör basen

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

Andelen värmepumpar är lägre i övriga Europa där framför allt gaspannor dominerar. Eftersom de inte ingår i vårt sortiment är vi fortsatt en mellanstor aktör på den totala uppvärmningsmarknaden i stora delar av Europa. Inom marknadssegmentet värmepumpar har vi däremot en marknadsledande position såväl i Norden som i ett antal länder i övriga Europa.



Omsättning per geografisk region

Ökad politisk ambition för hållbar husuppvärmning

I flera länder i Europa har ett tilltagande intresse hos politiska beslutsfattare att agera i de globala miljö- och klimatutmaningarna kunnat noteras, vilket bidragit till en kraftig marknadsexpansion. Regeringarna i England, Nederländerna och Norge har på olika sätt markerat sina

ambitioner att långsiktigt fasa ut användning av värmeprodukter som använder de fossila energislagen olja och gas. Norge har kommit längst, där användning av oljepannor totalförbjuds från 2020 och redan nu vid nybyggnation. Liknande beslut i England och Nederländerna kräver successivt alternativa produkter till gaspannor, vilka idag dominerar uppvärmningsmarknaden för enfamiljshus på dessa båda marknader.

NIBE Climate Solutions har ökat sin delaktighet i debatten genom att kontinuerligt informera beslutande politiker inom EU om den för många av dem fortfarande relativt okända värmepumpsteknologin och dess effektiva utvinning av lagrad förnybar solenergi.

Stärkt position på en växande europeisk värmepumps-marknad

Vi har ytterligare stärkt vår marknadsposition på en växande europeisk värmepumps-marknad, vilket bidragit till vår goda organiska tillväxt i regionen. Samtliga nordiska marknader har också haft fortsatt tillväxt, vilket gynnar oss som har en marknadsledande position i respektive land. Även länderna i östra Europa har haft en positiv utveckling som resulterat i relativt kraftig expansion för våra enheter. Utöver ökad efterfrågan har systematisk och framgångsrik marknadsbearbetning resulterat i ökade marknadsandelar.



Elektrifieringstrenden med ökad utbyggnad och forskning för att generera förnybar el ökar också intresset för våra produkter som bidrar till lägre koldioxidutsläpp.

Återinförda stöd i USA

På den nordamerikanska marknaden har återinförandet av de statliga skattesubventionerna för installation av mark-/bergvärmepumpar i enfamiljshus i USA varit avgörande för den positiva marknadsutvecklingen. Marknadsnedgången under 2017 var en direkt följd av att bidragen togs bort.

Med våra erfarenheter från den europeiska marknaden satsar vi på en långsiktig konsumentkampanj för att öka medvetenheten om nödvändigheten av omställning från fossila till förnybara alternativ för inomhuskomfort i bostäder och om mark-/bergvärmepumpar som en hållbar lösning för klimatisering av enfamiljshus. Målsättningen är att minska beroendet av statliga skattesubventioner och förstärka en marknadsexpansion av egen kraft i Nordamerika.

Kommersiella fastigheter allt viktigare

Den internationella marknaden för klimatiseringsprodukter i kommersiella fastigheter blir allt viktigare. Marknaden för kommersiella fastigheter har fortsatt att växa såväl i Nordamerika som i Europa. Genom de senaste årens företagsförvärv har vår konkurrenskraft ökat ytterligare inom detta område. Vi ser en stor potential inom såväl nyproduktion som för utbyte till modern teknik både i Sverige och internationellt. Vi utvecklar därför produktsortiment och organisation kontinuerligt för att öka våra marknadsandelar inom detta område, såväl på hemmamarknaden som internationellt.

Stabil marknad för varmvattenberedare och fjärrvärme

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

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

Fragmenterad marknad

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

Affärsmodell

Egna dotterbolag

Vi har genom vår internationella närvaro ett heltäckande distributionsupplägg på varje marknad med egna dotterbolag eller lokala importörer/agenter. I huvudsak distribueras produkterna antingen till grossister eller direkt till installatörsledet. Den lokala installatören är oftast slutkonsumentens närmaste kontakt och den som slutligen säljer och installerar produkten. Olika distributionsupplägg kan förekomma på samma geografiska marknad om vi är representerade med flera aktörer.

Hela ledet fram till slutanvändaren är viktigt för oss

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

Inom det kommersiella segmentet är flera aktörer inblandade och systemen har ökad komplexitet, varför beslutsprocessen tenderar att ta längre tid. Samtidigt ökar direktkontakten mellan oss som producent och slutkund då leveranser ofta sker direkt till fastigheten.

Vi marknadsför våra produkter genom flera olika kanaler mot våra slutkunder men också mot olika samarbetspartners. Vi stärker också våra relationer genom att kontinuerligt erbjuda utbildningar inom våra respektive produktgrupper och besök i någon av våra verksamheter.

Affärsinriktning

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

Affärsmål

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

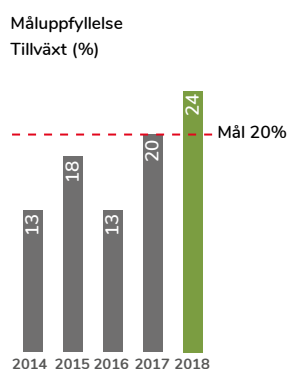
Mål

Tillväxtmål

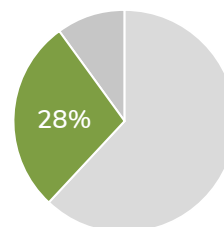
Vi ska uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk.

Under 2018 var tillväxten totalt 24,4% (20,0%) varav 9,1% (9,5%) var organisk. Det innebär att den organiska tillväxten var 0,4 procentenheter lägre än 2017.

Tillväxten har varit i genomsnitt 17,6% under de senaste fem åren.



Nettoomsättning



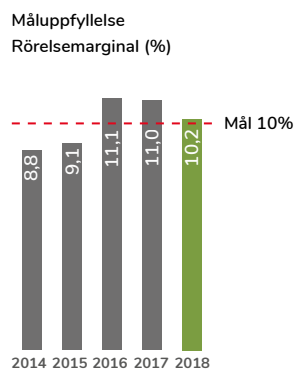
Andel av koncernen

Rörelsemarginalmål

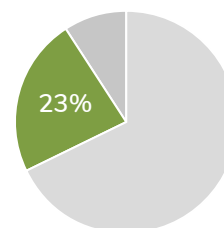
Rörelseresultatet ska uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Rörelseresultatet 2018 uppgick till 10,2% (11,0%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen minskat med 0,8 procentenheter jämfört med 2017.

Rörelsemarginalen har i genomsnitt varit 10,2% under de senaste fem åren.



Rörelseresultat



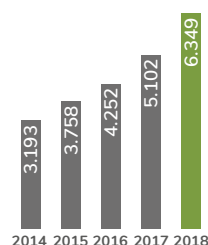
Andel av koncernen

Siffror för 2018

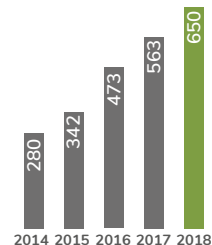
Under 2018 ökade affärsområdet Element sin nettoomsättning med 24,4% jämfört med 2017. Ökningen kan härledas till förvärv, konsekvent marknadsbearbetning och stärkt marknadsposition.

Rörelseresultatet för affärsområdet ökade med 15,5% jämfört med 2017. Ökningen beror främst på ökad omsättning och god kostnadskontroll.

Nettoomsättning (Mkr)



Rörelseresultat (Mkr)



Industriell global partner



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

Geografiskt spridda verksamheter

Vi har en försäljnings- och produktionsstrategi som går hand i hand. För att alltid vara aktuell som leverantör och partner ska vi både kunna erbjuda kostnadseffektiva komponenter och produkter med högre förädlingsvärde nära kunden. Med geografiskt spridda produktionsanläggningar har vi också en bättre möjlighet att kunna matcha förändringar i arbetskraftstillgång, lönekostnader och handelstullar. Under året har vi etablerat produktion av folieelement för fordonsindustrin i Vietnam samt via förvärv produktion av värmemattor i USA och Vietnam. I Turkiet och Serbien har vi via förvärv etablerat produktion av kopplingssystem för vätskor.

Världsledande leverantör till halvledarindustrin

I vår satsning på att vara en av de marknadsledande aktörerna på industrimarknaden i Nordamerika förvärvades BriskHeat i början av 2018. De är en världsledande global aktör inom segmentet textillbaseade värmemattor, avsedda främst för halvledarindustrin men också för laboratorier och forskning. Vi ser en långsiktigt ökande efterfrågan inom denna bransch beroende på ökad användning av elektronik, speciellt inom bilindustrin vid övergång till mer hållbara transportlösningar.

Nischaktör inom ytvärmning

I februari förvärvades svenska Hemi Heating, en nischaktör som utvecklar och producerar flexibla ytvärmsystem med fokus på högsta kvalitet och servicenivå för kunder med höga krav. Bolaget erbjuder ett brett sortiment av värmeprodukter med tillhörande styrning. Vi förvärvade också vid samma tidpunkt industribolaget Cellnergy i Singapore som också har inriktning mot ytvärme.

Kopplingssystem ett nytt produktsortiment

I slutet av året förvärvades turkiska EMIN Group, ett verkstadsbolag med modern och högautomatiserad produktion i Turkiet och Serbien. Bolagets huvudprodukter är kopplingssystem för vätskor som säljs till tillverkare av energitrustning. NIBE Climate Solutions är sedan tidigare EMINs största kund.



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

Christer Fredriksson, affärsområdeschef NIBE Element

Fortsatt robotisering och automation

Vi fortsätter vårt intensiva arbete med att förbättra våra enheters konkurrenskraft inom respektive marknadssegment. Det innebär bland annat ytterligare satsningar på robotisering och automation samt produktivetsförbättrande åtgärder. Dessa åtgärder sker även i våra lågkostnadsenheter för att möta ökade personalkostnader, personalomsättning och personalbrist samt för att attrahera mer kvalificerad arbetskraft till vår typ av industri. Parallellt genomför vi ett flertal åtgärder för att förbättra och skapa en mer hållbar och attraktiv arbetsmiljö. Genom att vi etablerar oss på ytterligare marknader i Asien utanför Kina, får vi också tillgång till alternativ lågkostnadsproduktion. Åtgärderna är nödvändiga för att vi stabilt ska kunna upprätthålla rörelsemarginalnivån på målsatta 10%.

Komponenter och lösningar som sparar energi

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

Vi utökar successivt produktprogrammet till att omfatta fler teknologier, som i olika applikationer löser kundens behov av energioptimering och uppvärmning. Vi levererar såväl komponenter som kompletta lösningar med färdigmonterade systemprodukter eller unika kundanpassade lösningar. Vi kan också erbjuda tillval av mätning och styrning, liksom tester och simuleringar i kundernas produktutvecklingsprocesser.

Energieffektivitet i många branscher

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

Vitvaror och hushållsmaskiner

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

HVAC - för styrning och reglering av inomhusklimat

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

Kommersiella produkter, storkök

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

Energisektorn

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

Transport – fordon, spårbundet, fartyg och flyg

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

Avancerad teknik, medicin, flyg

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

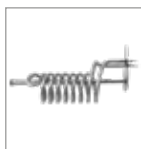
Industri, projekt

Kundanpassad design och konstruktion men även installation och driftsättning av apparatskåp och tillhörande kontrollpaneler. Även ett brett utbud av standardkomponenter.

Varumärken

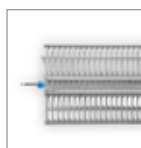


NIBE Element är en världsledande partner inom "intelligent uppvärmning & styrning". Vi erbjuder lösningar som bidrar till energieffektivisering och mervärde för ett flertal branscher som till exempel tåg & infrastruktur, bilindustrin, labb/medicin, vind och HVAC. Våra lösningar ligger i framkant när det gäller dagens teknikutveckling och är lika aktuella idag som för 70 år sedan - framförallt i förhållande till den energiomställning som sker på flera fronter. Vi behåller ett flertal teknologier vilket möjliggör att våra lösningar tillverkas på det vis som är optimalt för just sin applikation och bransch.



Rörellement

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



Aluminiumelement

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



Folieelement

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



Tjockfilmselement

För värmealstring i till exempel vattenkokare, avgasrening och kopiatorer.



PTC-element

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



Högeffektselement

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



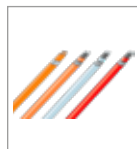
Öppna spiraler och band

För uppvärmning av luft i till exempel torktumlare och värmefläktar.



Värmeväxlare

Används för värmeväxling mellan olika medier, till exempel i en värmepumps kylkrets.



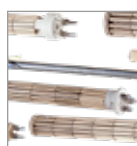
Värmekabel

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



Värmemattor

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



Keramiska element

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



Vakuumlödning

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



Värmepumpsteknologi

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



Resistorer/motstånd

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



Styrning och reglering

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



Flexibla slangar

Kopplingssystem för vätskor som används för energitrustning.

Hållbar produktutveckling och produktion

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

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

Hållbarhetsperspektivet är viktigt i hela produktlivscykeln. Våra produkter ska naturligtvis produceras resurseffektivt men framför allt vara energieffektiva i drift och därmed bidra till minskad klimatpåverkan. Produktutvecklingskostnaderna motsvarar cirka 3% av omsättningen.

Lokal produktutveckling i nätverk

Ökat antal specialiseringar samt proaktiv och hög utvecklingstakt i samarbete med våra kunder utgör grunden till att produktutvecklingen till stor del sker decentraliserat på våra dotterbolag. Samtidigt har vi ett öppet klimat för kunskapsutbyte mellan alla dotterbolag, ett nätverk som även alla nyförvärvade bolag får direkt tillgång till. Under året har vi tillsatt en ansvarig för kunskaps- och tekniköverföring som arbetar med att medvetandegöra och stimulera våra bolag till delaktighet. Denna tekniktransferering skapar fortlöpande synergier som väsentligt kortar utvecklingstiden inom flera områden.

Utveckling i fyra dimensioner

Vår utvecklingsprocess kan delas i fyra delar;

- *Produktutveckling* för helt nya produkter, nya funktioner på befintliga produkter samt förbättrade egenskaper på befintliga produkter.
- *Produktanpassning* sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att utveckla unika lösningar för kundens speciella behov och anpassade lösningar där vi tar ett större systemansvar.
- *Processutveckling* bedrivs för att optimera produkterna när det gäller materialval, kvalitet och teknisk prestanda.
- *Produktionsteknisk utveckling* förbättrar tillverkningen när det gäller maskiner, minskad miljöpåverkan, produktionsmetoder samt effektivitet.

Produktion som ger flexibilitet

Produktionen sker i ett sextiotal anläggningar i Europa, Nordamerika och Asien. Produktionsanläggningar för volymprodukter i olika världsdelar ger stor flexibilitet, när det gäller att kunna omlokalisera produktion utifrån aktuell kostnads-, handelstull- och valutastuation. Vår senaste etablering av en ny produktionsanläggning för folieelement till bilindustrin i Vietnam, stärker vår konkurrenskraft och ka-

pacitet i detta intressanta segment och ger oss också ökad flexibilitet.

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

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

Effektivare produktion

Produktivtets- och kvalitetshöjande åtgärder sker kontinuerligt. Åtgärdsprogrammen omfattar tidsstudier, produktionstekniska förbättringar och prestationsbaserade lönesystem.

Större investeringsprogram i robotisering och automation, sker nu även i lågkostnadsländer i östra Europa, Kina, Thailand och Mexiko. Det är långsiktiga hållbara satsningar som bidrar till högre och jämnare kvalitet, resurseffektivitet och förbättrad arbetsmiljö.

Under 2018 gjordes investeringar om 214 Mkr (164 Mkr) i produktionskapacitet och effektivisering.

Kvalitets- och miljöcertifiering

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

Produktionsstyrning

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

Samordnade inköp

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

Säkrar eldriften i kyla



Backer AB, ett bolag inom NIBE Element, levererar värmeteknologi med tillhörande styrkort till fordonsindustrin.

Trenden med eldrivna fordon möter nya utmaningar. En av dem är vid kyla då batterierna tappar kapacitet eller kan sluta fungera och därmed begränsa fordonets räckvidd.

På förfrågan från Scania, som utvecklat en ny eldriven buss, har Backer tagit fram en lösning för värmare av batteripack med integrerat kretskort som är lätt att applicera i fordonssammansättningen. Genom intelligent elektronisk styrning hålls batteripacken i rätt temperatur och passagerarna i bussen kommer ända fram till målet, inte bara hållbart utan även tryggt.

Temperaturstyrda värmemattor för processindustrier med högt ställda krav



Kvalitativa värmemattor med temperaturstyrning är avgörande för att förhindra kondens och för att hålla avbrottsfria processer för processliknande tillverkare av halvledare.

BriskHeat, som ingår i affärsområdet NIBE Element, är en världsledande tillverkare av högpresterande temperaturstyrda värmemattor med produktion i USA och Vietnam. BriskHeats värmesystem används i stor utsträckning i branscher som halvledarindustrin, där de förhöjda temperaturerna måste upprätthållas inom mycket snäva toleranser för att förhindra kondensupbyggnad och skapa en avbrottsfri process.

Värmemattorna installeras vanligtvis på alla komponenter på försörjningsledningarna till och från halvledarproduktionen. Tack vare avancerade anpassningsfunktioner kan värmarna monteras runt komplext formad produktionsutrustning ner till 6 mm smala rörledningar, samtidigt som den egenutvecklade styrningsmjukvaran uppfyller de höga kraven på bibehållen jämn temperatur i hela systemet.

Marknadens drivkrafter och utveckling

Vår verksamhet fortsätter att påverkas av utvecklingen inom energi- och miljöområdet. Denna utveckling driver vår affär som svarar på behovet att göra slutprodukter mer energieffektiva och anpassade till ökade krav på minskad klimatpåverkan. Detta är i synnerhet aktuellt i branscher som också är inriktade på hållbar utveckling som vindkraft, värmepumpar, spårbundna transporter samt el- och hybridfordon. Till dessa kan nu också den traditionella vitvaru-/hushållsmaskins-sektorn läggas i takt med att kraven på ökad energieffektivitet höjs, drivet av nya EU-direktiv. Koncerngemensamma drivkrafter och trender återfinns på sidan 36.

Potential för att ta marknadsandelar

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

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

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

Positiv marknadsutveckling

Den internationella elementmarknaden har totalt sett utvecklats positivt under 2018 men med variation mellan olika marknadssegment. Vitvaruindustrin och kommersiella produkter har haft en svagt positiv utveckling under året. Med effektiv volymproduktion, placerad i ett flertal länder med konkurrenskraftiga kostnadsnivåer, har vi haft en god möjlighet att försörja de globala kundernas behov av högkvalitativa produkter till konkurrenskraftiga priser.

Marknadssegment kopplade till energibesparing och hållbar utveckling har haft en fortsatt god utveckling under 2018. Vi har också lanserat nya innovativa produkter inom området, vilket bidragit till god tillväxt.

Även om bilindustrin har upplevt en minskad efterfrågan inom traditionella produktsegment är utvecklingstakten hög avseende ökad hållbarhet och miljövänlighet. En ökande trend mot elektrifiering av både personbilar och kommersiella fordon ger en mängd nya tillämpningar av våra teknologier och produkter. Inom spårbunden trafik har marknadstillväxten varit fortsatt god, såväl inom infrastruktur som fordon och vi har etablerat oss som en global leverantör inom dessa intressanta marknadssegment.

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

Råvaru- och valutautvecklingen har varit fortsatt volatil, vilket påverkar konkurrenskraften i betydande omfattning. Kraftiga prishöjningar för vissa råvaror och insatsvaror har nödvändiggjort prisjusteringar inom ett flertal marknadssegment.

Affärsmodell

Kunder i flera branscher

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

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

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

Två huvudsakliga kundgrupper;

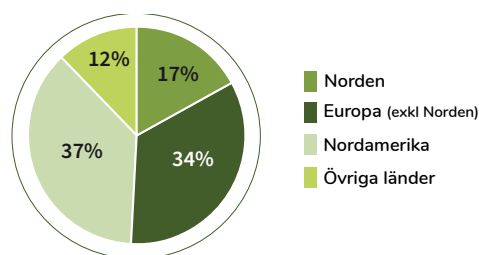
- *OEM (Original Equipment Manufacturer)*, där kunden köper våra produkter och system som del av deras slutprodukt.
- *Industri*, där kunden primärt använder komponenter och/eller systemlösningar i sin egen tillverkningsprocess.

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

Marknadsföring

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

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



Omsättning per geografisk region

a

Affärsinriktning

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

Affärsmål

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

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

Mål

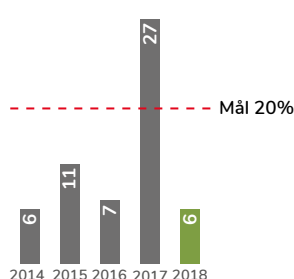
Tillväxtnål

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

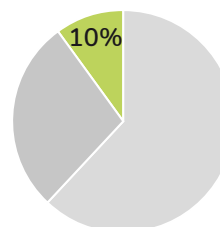
Under 2018 var tillväxten totalt 6,4% (26,6%) varav 4,5% (1,6%) var organisk. Det innebär en förbättring av den organiska tillväxten med 2,9 procentenheter jämfört med 2017.

Tillväxten har varit i genomsnitt 11,3% under de senaste fem åren.

Måluppfyllelse
Tillväxt (%)



Nettoomsättning



Andel av koncernen

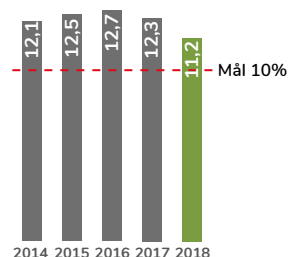
Rörelsemarginalmål

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

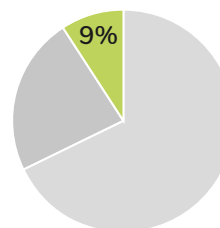
Rörelseresultatet 2018 uppgick till 11,2% (12,3%) av omsättningen. Det innebär att rörelsemarginalen minskat med 1,1 procentenheter jämfört med 2017.

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

Måluppfyllelse
Rörelsemarginal (%)



Rörelseresultat



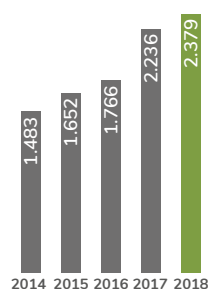
Andel av koncernen

Siffror för 2018

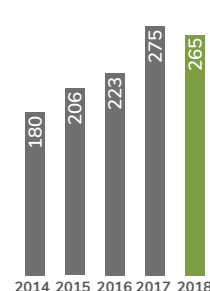
Under 2018 ökade affärsområde Stoves sin nettoomsättning med 6,4% jämfört med 2017. Ökningen kan främst härledas till nya produktlanseringar och konsekvent marknadsbearbetning.

Rörelseresultatet för affärsområdet minskade med 3,6% jämfört med 2017. Minskningen beror främst på långsiktiga satsningar inom produktutveckling och marknadsföring samtidigt som genomförda prishöjningar inte fullt ut kunnat kompensera materialprisökningarna.

Nettoomsättning (Mkr)



Rörelseresultat (Mkr)



Levande eld ger värme och trivsel i alla miljöer

En braskamin med levande eld ger värme samt skapar trivsel och trygghet. För de flesta individer är det därför en produkt med positiva associationer. Vår mission är att bidra till både nyttan och upplevelsen med en braskamin. Som en ledande aktör har vi möjlighet att utveckla branschen och dess produkter internationellt, vilket är till nytta för såväl slutkunden som samhället i stort.

Marknadsnärvaro på tre kontinenter

Vår internationella expansion har resulterat i att våra produkter idag marknadsförs på tre kontinenter, Europa, Nordamerika och Australien. Vi har en bred och växande produktportfölj med för närvarande tretton varumärken. Tack vare en hög utvecklings-takt kan vi kontinuerligt lansera nya produkter med modern design under våra olika varumärken. En av de mer uppmärksammade produktnyheterna under 2018 har varit "ME" från norska Nordpeis, ett nytt braskaminkoncept som har ett helt nydanande och fräscht designuttryck med många kombinationsmöjligheter.

Våra braskaminer bidrar till lägre utsläpp

I den pågående debatten om påverkan på miljön från utsläpp av partiklar från vedeldning, deltar vi genom att erbjuda moderna eldstäder med betydligt högre verkningsgrad och därmed lägre utsläpp av partiklar jämfört med äldre produkter. Vårt utbud möter redan EUs Ecodesign-direktiv som börjar gälla från 2022 med krav på bättre förbränning och därmed lägre utsläpp. Vi är också med i nationella branschorgan för att resonera kring utsläppsfrågorna på ett konstruktivt sätt. Vi ser att vi kan göra skillnad med våra braskaminer genom att verka för att gammal teknik byts till ny, vilket gagnar såväl miljön som vår egen affär. Vi fortsätter också att vidareutveckla våra produkter för att uppnå än lägre utsläpp, något som sker i nära samarbete med universitet och högskolor.

Elektriska braskaminer

Vid halvårsskiftet kompletterade vi vår produktportfölj genom att förvärva 51% av aktierna i CK Fires Ltd (känt under varumärket Evonic fires) som ligger i Stratford-upon-Avon i Storbritannien och vi har köpoption på resterande 49% av aktierna senast 2026. Bolaget har cirka 35 anställda, en omsättning på cirka 70 Mkr och en rörelsemarginal överstigande 10%. De har en mycket positiv tillväxt, varför en av våra första åtgärder har varit att bygga ut produktionskapaciteten.



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

Niklas Gunnarsson,
affärsområdeschef NIBE Stoves

Elektriska braskaminer utgör en klart växande marknad såväl i Storbritannien som i övriga Europa och i Nordamerika. Varumärket Evonic fires har ett brett sortiment av elektriska braskaminer och ett väl utvecklat återförsäljarnät med ca 250 fackhandlare i Storbritannien. Bolaget säljer även via distributörer i Irland, Spanien, Nederländerna och USA.

Värmande produkter som ger trivsel

Trivselskapande värmekällor

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

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

Framgångsrik produktportfölj

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



Fristående braskaminer



Insatser



Braskassetter



Elektriska kaminer



Värmelagrande produkter



Skorstenssystem



Tillbehör

Produktutveckling och produktion för starka varumärken

Produktutvecklingen med fokus på prestanda och design pågår fortlöpande och är en förutsättning för vår framtida tillväxt och utveckling. Våra olika varumärken har helt självständiga avdelningar för produktutveckling, vilka styrs av våra gemensamma riktlinjer för miljö och hållbarhet. Det bidrar till att behålla varje varumärkes särart och ger kunderna stor valfrihet. Kunskapsutbyte av teknik kring effektiv förbränning sker löpande och naturligt inom affärsområdet. Vi kan härigenom behålla vår önskvärda flexibilitet samtidigt som vi fångar upp regionala produktönskemål och trender. Mönsterskydd av designen är därför en viktig åtgärd. Produktutvecklingskostnaderna motsvarar cirka 3,1% av affärsområdets omsättning.

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

Vår produktutveckling kan delas in i tre områden:

- Designen betyder mycket för helhetsupplevelsen och kan ofta vara direkt avgörande för om en kund väljer en produkt framför en annan. Braskaminen ska passa in i hemmets stil och tilltala sinnet när det gäller skönhet och proportioner. Man ska också kunna se elden genom stora glasytor från så många perspektiv som möjligt.
- Förbränningstekniken är ett mycket viktigt område eftersom all förbränning innebär större eller mindre utsläpp med påverkan på vår miljö och hälsa. Effektiv förbränning är en viktig del av vårt ansvarstagande när det gäller att ta fram hållbara produkter och vi lägger fortlöpande mycket utvecklingsresurser på att hitta den absolut bästa möjliga tekniken.
- Funktionen är viktig eftersom brasvärmeprodukter inte bara ska vara vackra, utan även värma bostäder. De måste vara pålitliga, säkra, lättplacerade och enkla att använda. Vi låter därför både ingående komponenter och den kompletta produkten gå igenom omfattande tester innan en ny produkt släpps ut på marknaden.

Våra produktionsenheter

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

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

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

Stovax producerar sina produkter för vedeldning hos noggrant utvalda underleverantörer, medan produkterna för gaseldning, under varumärket Gazco, tillverkas i en egen anläggning i Storbritannien. Även varumärket Evonic fires har en egen tillverkningsenhet för elektriska braskaminer i Storbritannien.

Betongomramningar, eldstadsmaterial och produkter för värmelagring tillverkas i vår anläggning i Polen. Denna enhet förser huvudsakligen våra egna varumärken med komponenter men är också OEM-leverantör till andra tillverkare i branschen.

Produktivitets- och kvalitetshöjande åtgärder sker kontinuerligt. Vi har genomfört kapacitetsinvesteringar i vår brittiska anläggning för att möta ökad efterfrågan på gaseldade produkter men vi investerar också långsiktigt för att nå en högre resurseffektivitet och en förbättrad arbetsmiljö. Under 2018 gjordes investeringar om 80 Mkr (48 Mkr) i våra verksamheter.

Bättre prestanda än gällande myndighetskrav

Vi utgår från direktiv som till exempel Ecodesign, REACH och RoHS när vi designar och tillverkar våra produkter. Oftast har våra produkter ännu bättre prestanda än gällande myndighetskrav och vår ambition är att ständigt ligga före kommande skärpningar av kraven.

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

Kvalitets- och miljöcertifiering

Som ett led i att skapa ett strukturerat arbetssätt och god ordning, är produktionsanläggningarna certifierade enligt både ISO 9001 (kvalitet) och ISO 14001 (miljö). Ett certifieringsarbete pågår för kanadensiska FPI. Vi arbetar också kontinuerligt och systematiskt med att skapa en säker arbetsplats och minska risken för olycksfall.

Produktionsstyrning

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

Samordnade inköp

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

Varumärken

Contura

Premodul
by Contura

HAMPTON®

Nordpeis

LOTUS
QUALITY FIRST

Geoman
A NATURAL WARMTH

VARDE

TernaTech

evonicfires

STOVAX
LIFE TEST PRODUCTIONS

REGENCY
FIREPLACE PRODUCTS

GAZCO
LIFE TEST PRODUCTIONS

EXCALIBUR

Marknadens drivkrafter och utveckling

Vi verkar på konsumentmarknaden för kapitalvaror. Kundernas köpbeslut är inte enbart rationella utan till stor del också emotionella. Marknaden är fragmenterad med framför allt regionala aktörer. En bidragande orsak är kaminpreferenser beroende på vad som eldas, ved, pellets eller gas men också tradition och inredningsstil.

Den adresserbara marknaden för NIBE Stoves i Nordamerika och Europa beräknas uppgå till totalt 30 miljarder kronor. Våra huvudmarknader återfinns i Europa, Nordamerika samt Australien och Nya Zeeland.

Drivkrafter

- *Konjunkturläge* och utveckling av disponibel inkomst.
- *Inredningstrender*.
- *Utvecklingen av fastighetsmarknaden*, graden av nybyggnation samt prisutveckling och omsättning av fastigheter på marknaden, vilken ofta står i direkt relation till renoveringsbenägenheten.
- *Säsongvariationer* och väderläge inför och under höst-/vintersäsong.
- *Kompletterande värmekälla* vid längre elavbrott.
- *Energiprisernas utveckling*, både vad gäller fossila bränslen som olja och naturgas men även elpriser. Höjda energipriser ger incitament till att skaffa kompletterande värme.
- *Ecodesigndirektivet* med nya lägre gränsvärden på utsläpp av kolväten och partiklar.
- *Regionala restriktioner* för användande av vedeldade produkter på grund av utsläpp av kolväten och partiklar som kan ha en negativ miljöpåverkan.

Ved, gas, pellets eller el

De tre största energislagen för eldning i braskaminer är ved, gas och pellets. Traditionell vedeldning dominerar totalt sett i Europa. En fjärdedel kategori är elkaminen som liknar en braskamin med naturtrogna flammor men genereras med el. Vedeldade brasvärmeprodukter finns på alla marknader och har störst volym.

Vedeldade brasvärmeprodukter ser olika ut beroende på marknad. I Nordamerika är de huvudsakligen anpassade att klara stora uppvärmningsbehov och skall ha en lång brinntid. Produkterna laddas med stora och många vedträn medan de i Europa är gjorda för mindre vedträn i mindre volymer.

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

Elektriska kaminer används i de fall man inte har möjlighet att installera en rökgaskanal, främst för dekoration men de avger också värme.

Marknadsutveckling

Trenden under 2018 har varit en generellt sett svagare efterfrågesituation för brasvärmeprodukter i Europa men med variation mellan olika produktsegment och olika marknader. Medan efterfrågan på vedeldade produkter generellt sett har minskat på de flesta marknaderna har produkter för gas, pellets och el uppvisat en fortsatt ökad efterfrågan, speciellt på de marknader där de traditionellt utgör en stor andel. Med ett brett produktprogram och väl utvecklade återförsäljarnät har vi trots krävande marknadsförhållanden kunnat öka både omsättning och våra marknadsandelar på flertalet av våra bearbetade huvudmarknader.

I Nordamerika har efterfrågan på brasvärmeprodukter ökat under 2018, främst beroende på en allmänt god konjunkturutveckling. Gaseldade produkter dominerar marknaden och trenden går mot produkter med stor eldsynlighet och lägre värmeavgivning. I mellersta och norra delen av Nordamerika säljs nästan uteslutande vedeldade produkter och efterfrågan har varit stabil.

Sammantaget har vi en mycket stark marknadsposition i Norden som fortsatt utgör en avsevärd del av affärsområdet. Efterfrågan har varierat under 2018. I Sverige har efterfrågan minskat trots ökad nybyggnation och en allmänt god konjunkturutveckling. Investeringar i bostaden konkurrerar i allt högre grad med andra sällanköpsvaror och upplevelser. I Norge har efterfrågan på brasvärmeprodukter däremot ökat. Ett generellt intresse för eldstäder i hemmet och en hög medvetenhet om att braskaminen utgör en alternativ värmekälla vid exempelvis strömavbrott stimulerar efterfrågan.

En ökad debatt om utsläpp av partiklar vid vedeldning pågår i flera länder i Europa, vilket också påverkar såväl efterfrågan som myndigheternas beslut på olika sätt. Till exempel införs subventioner i Danmark för att stimulera till att ta gamla eldstäder ur bruk. Detta är ett effektivt sätt att snabbt förbättra luftkvaliteten när produkter med modern teknik och lägre utsläpp ersätter det gamla produktbeståndet med dålig förbränningsteknik. Samtidigt påverkar det marknadsutvecklingen positivt.

Även om våra produkter redan klarar de kommande Ecodesignkraven som införs 2022, är våra hållbarhetskrav mycket högre ställda. Vi satsar därför betydande utvecklingsresurser för att säkerställa att vi möter kraven från morgondagens konsumenter vad gäller hög förbränningseffektivitet och låga utsläppsnivåer, då vi ser det som ett naturligt uppdrag för oss som marknadsledare.

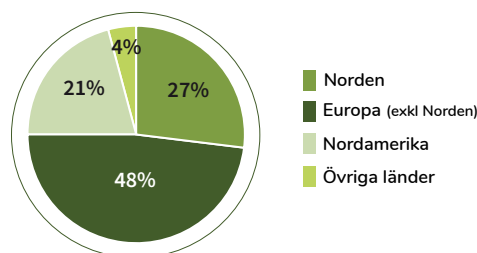
Affärsmodell

Marknadsföring

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

Försäljningskanaler

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



Omsättning per geografisk region

En braskamin lindrar vid strömavbrott



Stormen Alfrida drog in över Stockholmsområdet vid årsskiftet och orsakade långvariga strömavbrott för ett flertal boende, i synnerhet för dem som bodde mer lantligt. Strömavbrottet skapade stora olägenheter då hemmets samtliga elberoende funktioner upphörde att fungera såsom ljus, vattenpump, kyl/frys och inte minst värme. En braskamin är då inte bara trivselskapande utan också en stor trygghet vid krislägen som detta.



För att citera svenska Myndigheten för krisberedskap: "Viktigast är att ha vatten, mat och värme och att kunna ta del av information från myndigheter och medier." Man kan vidare läsa "Om elen försvinner under en kall årstid kommer bostaden snabbt att bli utkyld. Samlas i ett rum, häng filter för fönstren, täck golvet med mattor och bygg en koja under ett bord för att hålla värmen. Tänk på brandfaran. Släck alla ljus och alternativa värmare innan ni somnar. Vädra regelbundet för att få in syre."

Flera av dessa åtgärder slapp de hushåll som hade vedeldad braskamin. Bloggaren "Cornucopia" skrev följande: "Kaminen (en Contura) har hållit hela mangårdsbyggnaden från 1890 varm och god. Eldvakt under nätterna så att vi inte tappar i temperatur och får svårt att komma ikapp. Snön faller nu ordentligt och vinden pinar återigen norrsidan av huset."

Det står i bjärt kontrast med Sirpa Seppäläs situation, beskriven i Svenska Dagbladet:

"I morse var det bara åtta grader inomhus, förklarar Sirpa Seppälä, omvirad i lager på lager med jackor. I fåtöljen bredvid sitter grannen Conny Wegebrand som hämtat en fotogenkamin från sin jaktkoja att ställa på golvet i vardagsrummet – nu visar termometern strax över nio grader."

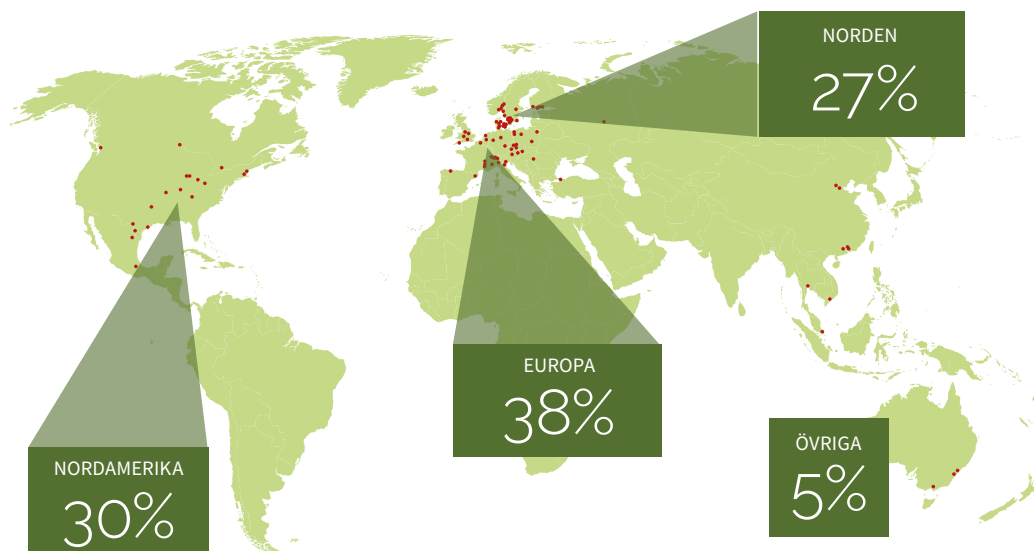
NIBEs Vision

Vår vision är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

Affärsidé

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

OMSÄTTNING, GEOGRAFISK FÖRDELNING 2018



Affärsinriktningen möter visionen

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

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

Vår position

En stor marknad med utrymme för tillväxt

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

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



Väl beprövade metoder för förvärv

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

Sund företagskultur

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



Drivkrafter och trender

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



Vad gör NIBE

Våra produkter är i högsta grad bidragande till att påskynda omställningen till hållbara lösningar för att hejda klimatförändringarna.

Klimatförändringar – vår tids största utmaning

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

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

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

Globalisering

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

Vad gör NIBE

Vår produktutveckling i samarbete med affärspartners i transportsektorn resulterar kontinuerligt i nya lösningar för energioptimering och styrning.

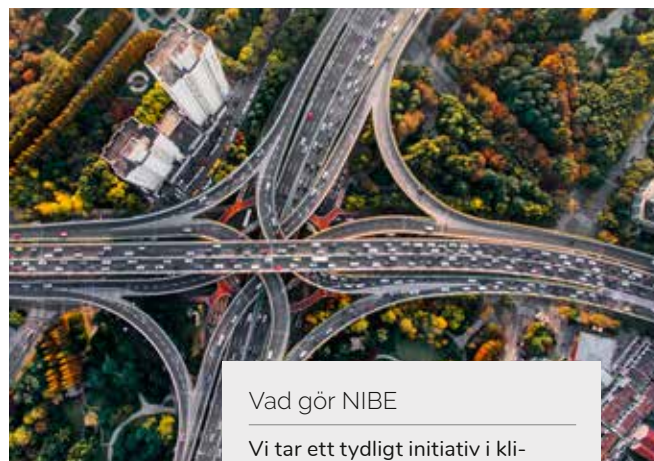


Befolkningstillväxt och växande städer

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

Infrastruktur och ren teknik

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



Vad gör NIBE

Vi tar ett tydligt initiativ i klimatfrågorna med våra hållbara energilösningar för inomhuskomfort i alla typer av fastigheter samt för både privata fordon och kollektivtrafik.



Vad gör NIBE

Vi satsar avsevärda utvecklingsresurser på styrning och kommunikation i våra produkter för att vara en del i det intelligenta hemmet.

Digitalisering

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

Fastigheter

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



Vad gör NIBE

Vi erbjuder hållbara och energieffektiva lösningar för att minska energianvändningen och utsläppen av växthusgaser i alla typer av fastigheter.

Finansiella mål för långsiktig positiv utveckling

Rörelsemarginal

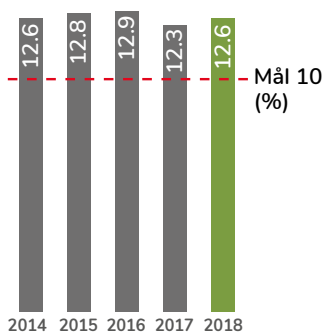
Rörelseresultatet för respektive affärsområde liksom för koncernen ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10% av omsättningen.

Rörelsemarginalen ska ligga på minst 10% för att ge verksamheten stabilitet och god beredskap för både förvärv och snabba förändringar i omvärlden. Detta är en av de viktigaste grundpelarna för att säkerställa långsiktig positiv utveckling och kontinuerlig tillväxt. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga rörelsemarginalen för koncernen varit 12,6%.

2018

Rörelseresultatet förbättrades med 20,7% jämfört med fjolåret och rörelsemarginalen ökade från 12,3% till 12,6%. På grund av de förvärvade bolagens varierande lönsamhetsnivåer och säsongsmönster är det först efter en hel 12-månadersperiod ett helt rättvisande rörelseresultat kan redovisas. De administrativa förvärvskostnaderna uppgick till 15 Mkr (34 Mkr) och därutöver har kostnader tagits för förvärvsprocesser som avbrutits.

10%



Rörelsemarginal senaste fem åren (%)

Tillväxt

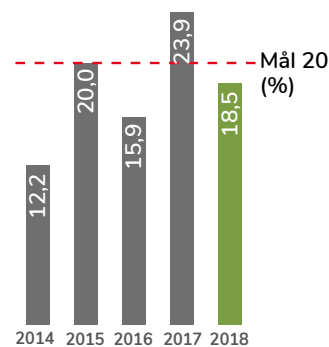
Tillväxten ska genomsnittligt uppgå till 20% per år, varav hälften ska vara organisk och hälften förvärvad.

Hälften av den målsatta genomsnittliga tillväxten ska över tid åstadkommas organiskt. En stagnerande tillväxt är ett hot mot att upprätthålla god och uthållig lönsamhet. Den förvärvade tillväxten har historiskt sett balanserat den organiska på så sätt att den oftast varit mindre än den organiska i goda tider och större i besvärligare tider. Under de senaste fem åren har den totala genomsnittliga tillväxten varit 18,0%.

2018

Under 2018 uppgick omsättningen till 22,5 miljarder kronor. De förvärvade bolagen har tillfört koncernen en sammanlagd årsomsättning på cirka 1,5 miljarder kronor, varav drygt 1,1 miljarder kronor påverkat 2018 års omsättning. Inklusive alla de förvärvade bolagen ligger nu koncernens omsättning, räknat på rullande 12-månadersbasis, på cirka 23 miljarder kronor.

20%



Tillväxt senaste fem åren (%)

Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 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 15,2%.

2018

Det egna kapitalet uppgick vid årets utgång till 15,4 miljarder kronor, en ökning jämfört med 2017 på 2,6 miljarder kronor.

Soliditet

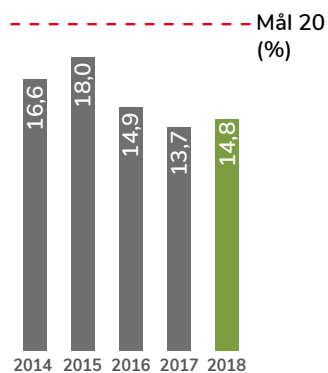
Soliditeten i koncernen ska inte understiga 30%.

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 44,2%.

2018

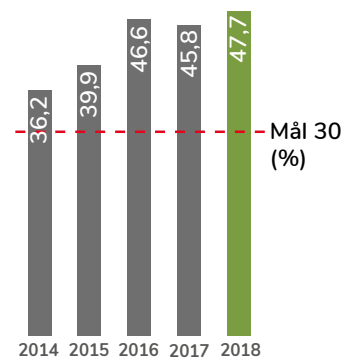
Det egna kapitalet har under sista året ökat med 20% medan balansomslutningen ökat med 15%, vilket innebär att soliditeten har gått upp något.

20%



Avkastning på eget kapital senaste fem åren (%)

30%



Soliditet senaste fem åren (%)

Hållbarhetsmål för ansvarsfullt företagande

Ökad klimatnytta i vår produktportfölj

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

Våra produkter använder till stor del förnybar energi och en stor del av vår produktportfölj stödjer kundernas omställning i hemmet, i större fastigheter och inom industrin, till en mer energieffektiv användning med lägre koldioxidbelastning. Vi har som mål att ha en stabil portfölj av produkter som hjälper kunderna att ställa om till en låg koldioxid-ekonomi.

2018

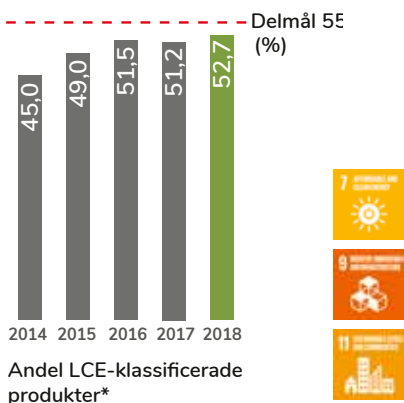
Av vår totala omsättning 2018 utgjorde 52,7% LCE-klassificerade** produkter.

Ökningar finns inom produktgrupperna värmepumpar, fjärrvärme samt komponenter till vindkraft. Målet för 2018 har inte uppnåtts, varför målet på 55% ligger kvar för nästa år. Utfallet påverkades av att strategiska förvärv genomförts där vissa produktsegment som ventilation och luftkonditionering inte inräknas som LCE produkter i nuläget.

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

** Produktgrupper inräknade i LCE; värmepumpar, fjärrvärme, pannor och kaminer för eldning av pellets och trä, PV-paneler, värmeväxlare, komponenter till järnväg, el och hybridfordon samt förnybar energiproduktion.

55%



Kontinuerligt minskad energianvändning

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

Målet är satt 2013 med utgångsläge att minska inköpt mängd energi (primär och sekundär) till våra fastigheter och processer, exkluderat interna transporter och egenproducerad energi som till exempel genererad värmepumpsenergi och solpaneler inom verksamheten. Detta utfall är därmed inte beräknat på den totala energianvändningen i alla gruppens bolag 2018 som redovisas i hållbarhetsrapporteringen.

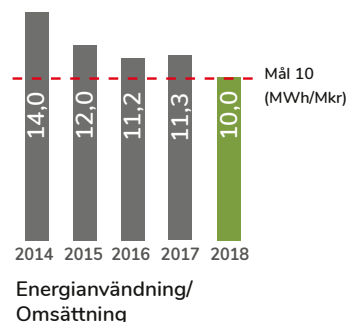
2018

Vi har i beräkningen utgått från de bolag och verksamheter som utgjorde basvärdet 2013, 14,0 MWh/Mkr och har för 2018 nått ett utfall på 10,0 MWh/Mkr, en minskning med 29%.

Förutom energieffektivisering, har vi minimerat användningen av olja för uppvärmning av våra fastigheter genom ökad användning av värmepumpar och energieffektiva ventilationslösningar. Vi ser också över möjligheten att producera egen energi via solcellspaneler.

Energikartläggningar som pågått sedan 2015 i våra enheter omfattar cirka 50% av vår energianvändning inom och utanför EU. Dessa har gett en besparing på 15% i genomförda aktiviteter, vilket motsvarar en kostnadsreduktion på cirka 10 Mkr per år. Pågående energikartläggningar visar på ytterligare en möjlig energibesparing på cirka 5% genom olika investeringar och beteendeförändringar.

30%



En trygg arbetsplats fri från olyckor

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

Implementeringen av arbetsmiljöpolicyn fortsätter och ett systematiskt samt förebyggande arbete genomförs löpande. Handlingsplaner upprättas i bolag med en högre olycksfallsfrekvens än 10 och följs upp löpande på styrelsemöten och hållbarhetsbesök.

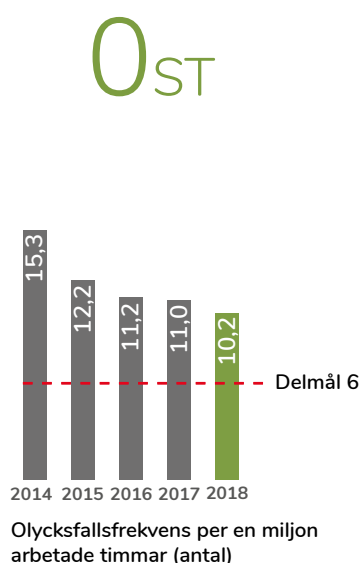
I mätetalet är alla inräknade som utfört arbete i vår verksamhet. Mätetalet avser frekvensen av olycksfall som resulterat i minst en dags sjukskrivning efter olycksdagen delat på 1 miljon arbetade timmar (LTIF).

2018

Utfallet för 2018 blev 10,2 olycksfall per miljon arbetade timmar.

Skador som förekommer frekvent är skärskador och sträckningar. Problemlösning samt åtgärder implementeras löpande för denna typ av skador.

Handlingsplaner är framtagna i de bolag som haft ett utfall på mer än 10 olyckor per miljon arbetade timmar.



Säkerställt systematiskt kvalitets- och miljöarbete

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

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

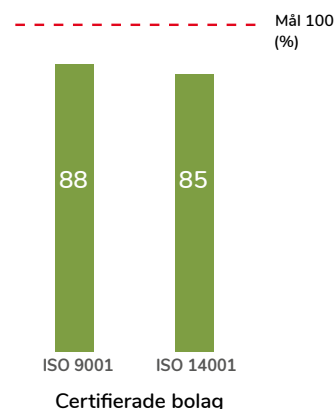
Vi mäter därmed utfall 2018 mot bolag som ingått i gruppen sedan 2016.

2018

Under 2018 har totalt 9 nya certifikat erhållits.

Processer för certifiering pågår i nyförvärvade bolag 2017/18. Vi har i nuläget åtta bolag som är i process att certifiera sig och inte har klarat tidsramen på två kalenderår på grund av omstruktureringar och resursprioriteringar. Beslut har tagits om att acceptera avvikelser på ett kalenderår.

100%



Ledningsfilosofi

Våra affärsprinciper

Vår ledningsfilosofi är djupt förankrad i åtta grundidéer som utgör fundamentet för hela vår verksamhet och skapar förutsättningarna för vår fortsatta framgång. Även om lönsamhet har högsta prioritet och är en grundförutsättning för vår fortsatta verksamhet, kommer vi aldrig att ge avkall på våra värderingar för att uppnå den. Vår inställning är att långsiktig lönsamhet bara kan byggas på respekt för lagstiftning, hederlighet, gott samarbete och transparens. Våra affärsprinciper finns tillgängliga på 18 språk.

God lönsamhet

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



Hög produktivitet

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



Offensiv produktutveckling

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



Kvalitet i allt – kunden i centrum

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



VÅRA affärsprinciper NIBE

Fokus på tre kärnverksamheter

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



Engagerade medarbetare

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



Långsiktighet

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



Marknadsorienterad expansion byggd på sunt förnuft

Kontinuerlig expansion är helt nödvändig för vår utveckling. En kombination av god organisk tillväxt och väl avvägd förvärvad tillväxt skapar den bästa vitaliseringen av organisationen. Nya marknadsinbrytningar ska vara väl förberedda och genomföras konsekvent.



Ledningsfilosofi

Våra värderingar

Våra värderingar utgör en viktig del av vår ledningsfilosofi och företagskultur samt framhåller att vi vill agera som ett ansvarstagande företag gentemot människor i vår närhet, våra externa intressenter och miljön. Värderingarna är djupt rotade i vår långsiktiga tradition att bedriva ansvarsfullt företagande. Vi arbetar konsekvent med att kommunicera vår värdegrund till alla medarbetare i koncernen. Våra värderingar finns tillgängliga på 18 språk.

Respekt för mänskliga rättigheter

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



Goda arbetsförhållanden

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



Minskad miljöpåverkan

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



Produktansvar

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



God affärsetik

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



Transparens

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



Ansvarsfulla inköp

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



Samhällsengagemang

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



Strategiska fokusområden för god lönsamhet och hållbart värdeskapande

Våra mål har ett starkt fokus på lönsam tillväxt och hållbart värdeskapande med sunda finanser. Våra strategier för att nå målen är väl beprövade och baseras på våra affärsprinciper med fokus på fyra strategiska områden; tillväxt med lönsamhet, innovation, marknadsorienterad expansion samt långsiktighet.

Tillväxt med lönsamhet

Innovation

Marknadsorienterad expansion

Långsiktighet

Tillväxt med lönsamhet

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

Organisk tillväxt

Vi fokuserar ständigt på tillväxtinitiativ inom olika produktområden och vi satsar avsevärda resurser på produktutveckling. Utvecklingstakten för nya hållbara produkter och lösningar är hög, vilket resulterar i täta produktlanseringar. Parallellt sker en kontinuerlig vidareutveckling av våra verksamheter med en hög investeringstakt för att tillväxten ska resultera i god lönsamhet.

Hela vår värdekedja, från vision till slutkund, ska utgå ifrån de principer för hållbarhet som finns i våra affärsprinciper och våra värderingar.

Effektiv produktion

Hög produktivitet är helt avgörande för god konkurrenskraft. Vår produktivetsfilosofi bygger på att allting ständigt kan förbättras och att det som inte mäts inte kan göras bättre. Tidmätning skapar förutsättning för korrekta kalkyler, effektiv produktionsplanering och sunda investeringsunderlag samt ger möjlighet till korrekt verksamhetsuppföljning. Prestationsbaserade lönesystem baserade på tidmätning bidrar också till att skapa god produktivitet, högt tidsutnyttjande och rättvisande löner.

Nyförvärvade bolag erbjuds att ta del av våra kunskaper och erfarenheter, vilket är mycket uppskattat samtidigt som det bygger upp goda relationer och förtroende.

Gemensamma inköp

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

Förvärvad tillväxt

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

Avgörande kriterier för bedömningar vid förvärv

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

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

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

Fortsatt självständighet efter förvärv

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

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

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

Förvärvsmodell

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



Innovation med fokus på intelligenta energilösningar

Intelligenta energilösningar är ett brett koncept som berör alla delar av energilandskapet, från infrastrukturens design till konsumentens vardagliga applikationer.

Tillväxt med lönsamhet

Innovation

Marknadsorienterad expansion

Långsiktighet

Hållbara energilösningar

Vår inriktning mot hållbara energilösningar i världsklass, bidrar till det globala målet att minska utsläppen till atmosfären och därmed till en bättre, klimatvänligare värld.

Den digitala teknikutvecklingen är inriktad på att göra framtidens energisystem runt om i världen mer uppkopplade, intelligenta, pålitliga och hållbara. NIBE är med och bidrar i den utvecklingen.

Produktutveckling

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

Gemensamma digitala plattformar

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

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

samma digitala plattformar som kan användas i våra bolag för att underlätta steget in i den nya teknologin.

Kommersialisering

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

Säkra produkter

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



Marknadsorienterad expansion i en alltmer hållbar värld

Globaliseringen av vår verksamhet ger oss möjlighet att finnas representerade på rätt plats med rätt aktör. Med vår decentraliserade organisation kan verksamheterna expandera och utvecklas lokalt på bästa sätt men samtidigt utnyttja fördelarna med att tillhöra en internationell koncern.

Vi investerar i attraktiva marknadssegment och säkerställer därmed en optimal marknadsnärvaro globalt. En effektiv och konkurrenskraftig affärsstruktur bidrar också till att vi kan utveckla olika erbjudanden för att förenkla och öka värdet för kunden.

Det stora antalet genomförda förvärv har bland annat tillfört nya teknologier, nya produkter, nya marknader och ny produktionskapacitet men löpande satsningar och investeringar i befintliga verksamheter vad gäller produktutveckling, ny teknik och kompetenta medarbetare är också avgörande för fortsatt marknadsorienterad hållbar expansion.

Medarbetarnas engagemang

Motiverade, engagerade medarbetare och företagsledningar är en förutsättning för fortsatt framgång. Ledarskapet har stor betydelse för att föra vår företagskultur, baserad på flit och glädje, vidare.

Internrekrytering är en viktig del för försörjning av ledarskap och nyckelroller. Vi ser till att vår kompetens kontinuerligt förstärks genom utbildning och personlig utveckling men samtidigt sker extern rekrytering för att tillföra ny spetskompetens.

Ansvarsfulla inköp

För att säkerställa att inköp från våra leverantörer sker på ett ansvarsfullt sätt utvärderas förutom specifika krav på produktkvalitet, leveransförmåga, kommersiella villkor och miljöprestanda även leverantörerna utifrån UN Global Compacts internationella principer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption. Detta innebär en tidskrävande granskning initialt men minskar riskerna för avbrott i materialflödet och händelser som kan skada vårt rykte.

Tillväxt med lönsamhet

Innovation

Marknadsorienterad expansion

Långsiktighet

Kvalitets- och miljöcertifiering

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

Styrning och uppföljning

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

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

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

Långsiktighet

Sedan starten för snart 70 år sedan har vi skapat en global koncern med verksamhet och närvaro i hela världen samt en god plattform för vidare expansion under lönsamhet. Tydliga gemensamma värderingar och långsiktigt ägande ligger bakom kontinuiteten och stabiliteten i koncernen.



Innovativa produkter från start

Utveckling av innovativa produkter har varit grundläggande redan från starten. Tillverkningen av rörelementet som var en ny, lätt applicerbar värmekomponent för hushåll och industri startades redan 1949 och skapade grunden för dagens affärsområde NIBE Element.

Tillverkningen av varmvattenberedare startades 1952, samma år som lagen om att bönderna måste ha varmvatten i mjölkkrummen trädde i kraft. Med innovativ produktutveckling utifrån denna plattform kunde vår allra första värmepump presenteras 1981. Detta har sedan vidareutvecklats till affärsområdet NIBE Climate Solutions.

NIBE erhöll kontrakt på legotillverkning av kaminer under varumärket Handöl 1965 och senare förvärvades hela Handöls verksamhet. Detta var starten på uppbyggnaden av affärsområdet NIBE Stoves.

Engagerade och innovativa ledare

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

Den skånska godsägarfamiljen Bernerup grundade de båda bolagen Backer Elektro-Värme AB respektive NIBE-Verken AB och Nils Bernerups initialer i hans för- och efternamn gav bolaget namnet NIBE. Med två externa operativa ledare drev familjen bolagen under 40 framgångsrika år.

När familjen beslutade sig för att avyttra de båda bolagen 1989 bildade ett antal anställda tillsammans med två externa investerare NIBE Industrier AB och förvärvade verksamheterna. Samtidigt utsågs Gerteric Lindquist till VD och koncernchef.

För att möjliggöra ytterligare expansion och bredda ägandet ge-

nomfördes en nyemission 1997 och i samband med detta börsnoterades NIBE Industrier AB på Stockholmsbörsen.

En intensiv förvärvsera

God resultatgenerering och att vara börsnoterad skapade förutsättningarna för en intensiv förvärvsera och utvecklingen till en global koncern.

Förvärven har bland annat inneburit att vi idag är;

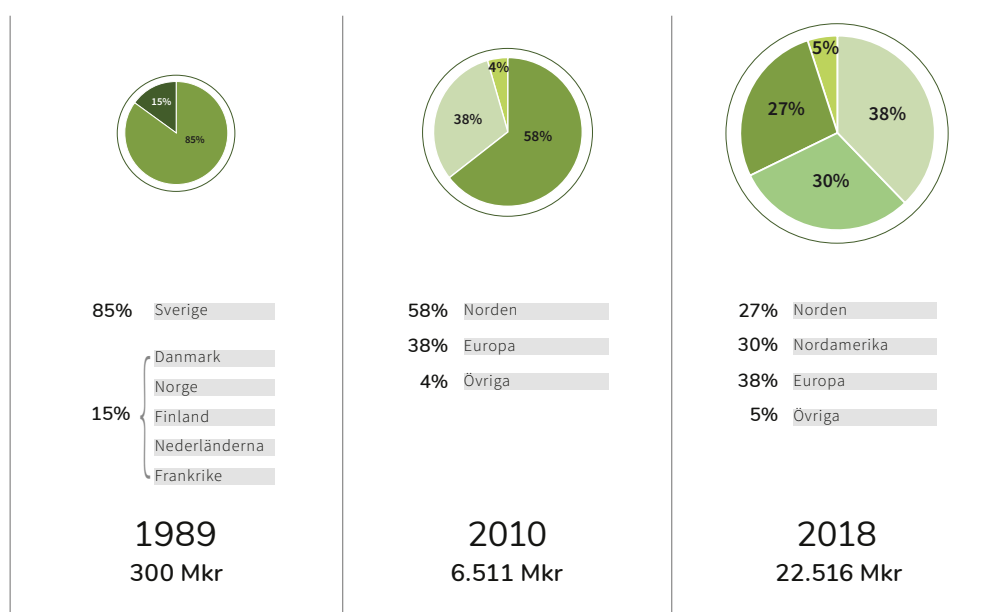
- en stor europeisk värmepumpsaktör och marknadsledande i Nordamerika inom värmepumpar, såväl för enfamiljsbostäder som för kommersiella fastigheter.
- en av de globalt ledande elementleverantörerna med ett stort antal nya produktgrupper och en stark lokal närvaro i ett stort antal länder runtom i världen.
- marknadsledande på braskaminer i Europa och med en stabil plattform i Nordamerika för braskaminer.

En stabil plattform inför framtiden

Med vår inriktning mot hållbara energilösningar, en stabil tillväxt med god lönsamhet och en marknadsorienterad decentraliserad organisation, som ska genomsyras av NIBEs målsättningar och ledningsfilosofi, är vår bedömning att vi har skapat en stabil plattform inför framtiden.

Tillsammans med fortsatt god organisk tillväxt, goda förvärvsmöjligheter och en stabil ägarsituation utgör detta goda förutsättningar för en fortsatt hållbar utveckling av vår verksamhet.

Geografisk fördelning av omsättningsutvecklingen under åren 1989, 2010, 2018.



Hur NIBE skapar värde

Resurser

Ekonomiska

- Rörelsekapital inklusive kassa och bank 7.605 Mkr
- Investeringar i anläggningstillgångar 2.479 Mkr varav förvärv 1.703 Mkr

Verksamhet

- 85 tillverkningsenheter
- 40 säljkontor
- 29 länder

Naturresurser

- 222 kton råmaterial och insatsmaterial
- 372.709 m³ vatten
- 263 GWh energi

Intellektuellt kapital

- 16.600 medarbetare
- mer än 80 varumärken

Affärsrelationer

- Kunder
- 9.200 leverantörer direkt material
- 44.400 aktieägare
- Långgivare
- Mer än 50 lokala samhällen

Drivkrafter och trender

Läs mer på sid 36.

Ledningsfilosofi

Våra affärsprinciper läs mer på sid 42.
Våra värderingar läs mer på sid 43.

Strategiska prioriteringar

Tillväxt med lönsamhet

Innovation

Marknadsorienterad expansion

Långsiktighet

Tillväxt med lönsamhet

En uthållig organisk tillväxt inom olika produktområden och vidareutveckling av verksamheterna kombinerat med strategiska förvärv skapar förutsättningar för god lönsamhet.

Innovation

Offensiv produktutveckling med fokus på innovation för hållbar utveckling, fossilfri teknik och ökad energieffektivitet är vägledande i all produktutveckling.

Marknadsorienterad expansion

Investeringar i attraktiva marknadssegment samt en effektiv och konkurrenskraftig affärsstruktur möjliggör en optimal marknadsnärvaro globalt.

Långsiktighet

Tydliga gemensamma värderingar och långsiktigt ägande skapar kontinuitet och stabilitet i koncernen.

Vision

Hållbara energilösningar i världsklass.

Affärsidé

Att erbjuda innovativa, intelligenta energieffektiva lösningar inom tre affärsområden.

Kunderbjudande



Försäljning

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

Produkter i användning

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

Återvinning

Våra produkters innehåll har en hög återvinningsgrad (cirka 98%) Det är en viktig del i miljöpåverkan. Vi har ett producentansvar för konsumentprodukterna och är anslutna till återvinningsystem där sådana finns för insamling av produkter efter användning.

Mål och resultat

Läs mer på sid 38.

Skapat värde

Produkter

- Andel LCE-klassificerade produkter: 52,7%
- Värmepumpar, förnybar energi
- Solprodukter, förnybar energi
- Värmeväxlare, energiåtervinning, energioptimering
- Komponenter, energieffektivisering
- Braskaminer, förnybar energi

Intressenter Ekonomiskt värde

Intressenter	Översikt	Ekonomiskt värde
Kunder	Omsättning	22.516 Mkr
Leverantörer	Betalningar	13.563 Mkr
Aktieägare	Utdelning	529 Mkr
Anställda	Löner och sociala avgifter	5.742 Mkr
Offentlig sektor	Skatter	595 Mkr
Lokalsamhälle	Sponsring, donationer	2,5 Mkr
Långgivare	Ränta	155 Mkr

NIBE skapar nytta

- i hemmet
- i större fastigheter
- i Industrin
- för klimatet

Läs mer på sid 50.



Hållbart företagande

Förvaltningsberättelse sid 69.

NIBE skapar nytta – i hemmet

Bekvämt, enkelt och tryggt

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



En enklare, bekvämare vardag

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



Köket, en central plats

I dagens moderna kök finns många hushållsapparater som används flitigt. Flertalet av dem, som till exempel brödrost, kaffemaskin, ugn och diskmaskin, är utrustade med komponenter från NIBE, vilka bidrar till att användningen blir så energieffektiv som möjligt.



God inomhuskomfort

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



Kaminen, en riktig trivselhöjare

En braskamin från NIBE höjer mysfaktorn i huset markant samtidigt som den sprider skön värme och blir en naturlig samlingspunkt under kyliga dagar och kvällar. Braskaminen sparar både pengar och miljön eftersom förbränningen är mycket effektiv och veden är en förnybar energikälla.

NIBE skapar nytta – i större fastigheter

Vi värmer, luftkonditionerar och ventilerar

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



Hotellanläggningar

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



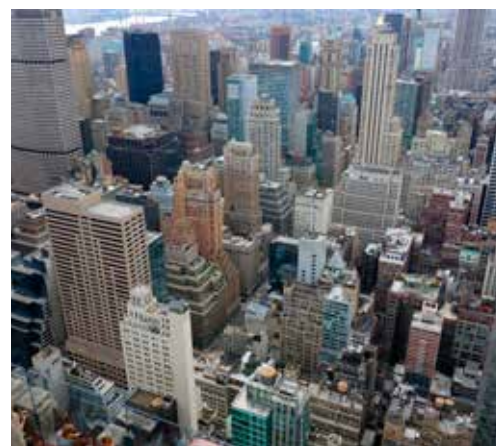
Renovering av gamla byggnader

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



Flerfamiljshus

I flerfamiljshus kan varje lägenhet antingen ha gemensam eller individuell uppvärmning men i båda fallen kan man ha en gemensam central för kontroll och övervakning med NIBEs konceptlösningar som gör att man kan optimera energianvändningen i fastigheten. Värmepumpen producerar förutom värme också varmvatten och möjliggör luftkonditionering.



Offentliga byggnader

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

NIBE skapar nytta – i industrin

Vi värmer och styr intelligent

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



Utrustning som räddar liv

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



Bilkundernas komfortbehov

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



Hybridfordon

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



Resistorer har många användningsområden

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

NIBE skapar nytta – för ett bättre klimat

Vi bidrar till energieffektivisering och hållbar utveckling

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



Frekvensstyrning

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



Värmepumpsmodul i andra branscher

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



Solceller

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



Stora investeringar i spårbunden trafik

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

Affärsmöjligheter och risker

Som en global aktör har vi många affärsmöjligheter samtidigt som vi är exponerade för ett antal risker, vilka kan ha större eller mindre påverkan på koncernen. Riskerna definieras i huvudsak som faktorer som kan påverka våra möjligheter att nå uppställda mål för koncernen. Detta gäller såväl finansiella mål som mål inom andra områden.

Många av riskerna kan påverka företaget både positivt och negativt. Det betyder att vår förmåga att hantera olika risker också är avgörande för vår framgång, det vill säga att nå och även överträffa de uppställda målen.

Struktur och värdekedja

NIBEs organisationsstruktur med spridda verksamheter globalt medför i sig själv en riskreducering. NIBE verkar inom tre affärsområden som levererar till helt eller delvis olika kundsegment och slutförbrukare. Verksamheterna påverkas därför olika i konjunkturcykeln och konkurrenssituationen skiljer sig också åt. Med försäljning via många olika kanaler och distributionsvägar ökar flexibiliteten.

Våra verksamheter har en stor geografisk spridning med bolag och marknadsnärvaro i hela världen. Att ha produktionsenheter i olika valutaområden ger också stor flexibilitet och ökar vår konkurrenskraft.

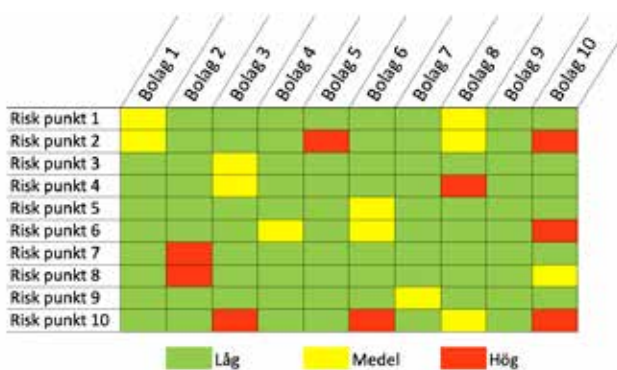
Riskhantering

Styrelsen beslutar om koncernens strategiska inriktning utifrån koncernledningens rekommendationer. Ansvaret för den långsiktiga och övergripande riskhanteringen följer NIBEs organisationsstruktur. För att motverka effekterna av företagets olika risker sker ett systematiskt och proaktivt arbete. Det gemensamma ramverket och verktyget NICS (NIBE Internal Control Standard) har skapats för att säkerställa processen och underlätta det löpande arbetet.

I enlighet med NICS startar processen lokalt för att sedan summeras upp på koncernnivå. Risker och möjligheter har delats in i fyra avsnitt; Affär, Finans, IT och Hållbarhet.

Identifierade risker klassificeras efter sannolikhet att risken blir verklighet samt hur kriterierna uppfylls. Utfallet utvärderas årligen på styrelsenivå, varpå beslut fattas om vilka åtgärder som skall prioriteras inom de olika områdena.

NIBEs affärsrisker hanteras av de lokala ledningarna på bolagsnivå men samordnas om det bedöms nödvändigt. Verktygen består främst av bolagens löpande rapportering, riskvärdering, riskhantering och handlingsplaner.



Utvärderingsmodell för riskhantering.

De finansiella riskerna hanteras i enlighet med koncernens finanspolicy och manualer för styrning av bokslut, systemaccess, attestförordningar och systemförändringar. Hållbarhets- och IT-riskerna är till stor del samordnade på koncernnivå men riskutvärderingen och handlingsplaner genomförs lokalt i respektive bolagsstyrelse. Dessa risker hanteras i enlighet med våra värderingar och riktlinjer.

För mer information om NIBEs finansiella riskhantering och externa risker, se sid 86 och not 7 i förvaltningsberättelsen.

Intern kontroll

NIBEs interna kontrollprocess, ytterst under styrelsens ansvar, är utformad i syfte att ge en rimlig försäkran om att företagets strävan att uppnå sina mål genomförs samt att rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag. För den finansiella rapporteringen tillkommer att denna också skall vara upprättad i enlighet med god redovisningssed.

Varje anställd i koncernen är ansvarig för intern kontroll på sin nivå:

- VD och koncernledning för NIBE har ansvaret för den övergripande interna kontrollen och att NICS är implementerad på koncernnivå.
- Affärsområdeschefen ansvarar för att den föreskrivna processen är på plats inom respektive affärsområde, vilket i sin tur innebär att alla lokala styrelser tillämpar processen på respektive underliggande dotterbolag.
- De lokala styrelserna är ansvariga för att NICS implementeras på deras bolag och i förekommande fall underliggande dotterbolag. De lokala styrelserna måste dessutom se till att ytterligare nationella krav uppfylls.
- Lokal ledning ansvarar för den interna kontrollen inom sin verksamhet och är ägare till risker och handlingsplaner inom sina enskilda ansvarsområden.

Uppföljning sker dels genom de minst fyra årligen återkommande styrelsemötena i samtliga bolag dels genom ett antal revisioner av den interna kontrollen ute på bolagen. Vad gäller den finansiella rapporteringen är det dessutom så att NIBE har som princip att samtliga affärsdrivande bolag, oavsett storlek, skall omfattas av revisorernas årliga granskning.

Krishantering

För att minimera riskernas effekt finns även ett krishanteringsprogram på plats med rutiner och policys för de lokala bolagen som täcker de riskområden som identifierats vid riskutvärderingarna. I händelse av större incidenter som kan anses påverka koncernen i stort ska koncernens krisorganisation inklusive styrelsen, informeras och bedöma hur händelsen ska hanteras.

Gemensamma möjligheter och risker

Varje affärsområde arbetar systematisk med att identifiera vilka möjligheter man har att vidareutveckla sina respektive områden utifrån den omvärldsmiljö man verkar i. Samtidigt finns det ett antal möjligheter och risker som är gemensamma för alla tre affärsområdena.



Sammantaget tydliggör NICS roller och ansvar, ökar riskmedvetenhet, ger förbättrade beslutsunderlag samt förbättrar processeffektiviteten överlag. NICS, baseras på ramverket för intern kontroll utgiven av the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Detta ramverk omfattar huvudområdena; kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, uppföljning och förbättring.

Möjligheter

- Stor marknadspotential
- Stort intresse för förnybar energi och energieffektivitet
- Internationell marknads närvaro
- Brett produktprogram
- Starka varumärken
- Intensiv produktutveckling
- Tillgång till rationell produktion
- Synergier
- Expansion via förvärv

Risker

- Nya lagar och myndighetsbeslut med för snäv tidshorisont för produktförändringar
- Svag konjunkturutveckling
- Energipriser
- Råvaruprisutvecklingen
- Valutförändringar

Affärsområdesspecifika möjligheter och risker

NIBE Climate Solutions

Möjligheter

- Energi- och miljöpolitik för påskyndande av konverteringen till användning av förnybar energi.
- Låg marknadspenetration i Nordamerika
- Mest avancerade produktutvecklingscentren för värmepumpar i Europa och Nordamerika
- Modernaste värmepumpsfabrikerna i Europa och Nordamerika

Risker

- Nya teknologier utanför vår nuvarande kompetens
- Minskad nybyggnationsnivå
- Låga gas- och oljepriser innebär oftast fortsatt användning av fossila energislag
- Artificiellt höga elpriser på flera marknader med motivet att omställningen till att mindre användande av fossila energislag skall betalas med skatter på just el

NIBE Element

Möjligheter

- Energiteknik är en globalt växande marknad
- Marknadspositionen som en av de absolut ledande tillverkarna i världen
- Ökad tillväxt genom leverans av lösningar inkluderande mätning och styrning
- Branschstrukturering och expansion via förvärv

Risker

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

NIBE Stoves

Möjligheter

- Försäljningspotential inom nya produktsegment
- Nya energi- och miljöpolitiska beslut
- Redan i hög grad anpassade produkter för Ecodesign direktivet

Risker

- Lokala beslut om inskränkningar i användning av vedeldade produkter

NIBE tar ansvar

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



Affärsansvar

Läs mer på sid 58



Miljöansvar

Läs mer på sid 60



Medarbetaransvar

Läs mer på sid 62



Samhällsansvar

Läs mer på sid 64

Vårt hållbara värdeskapande stöder internationella initiativ

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



FN:s globala hållbarhetsmål – Agenda 2030

I september 2015 antog medlemsländerna i FN globala mål för en hållbar utveckling (SDG, Sustainable Development Goals). De 17 olika hållbarhetsmålen är vägledande för allas åtagande att etablera en tydlig plan och att vidta nödvändiga åtgärder fram till 2030, för att skapa en långsiktig hållbar utveckling, avskaffa extrem fattigdom, lösa klimatkrisen och minska ojämlikheter och orättvisor i världen.

För att uppnå dessa mål krävs ett stort engagemang av alla – både på internationell och nationell nivå. Det handlar om ett lagarbete och alla målen är lika viktiga. Som företag har vi ett ansvar att visa vägen och driva förändringar mot en mer hållbar framtid.

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

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

UN Global Compact

För ett internationellt företag, kan nationell lagstiftning ibland komma till korta när det gäller att skapa samsyn och gemensamma riktlinjer i alla delar av en koncern. Vi har därför förbundet oss att följa UN Global Compact för att skapa en allmänt vedertagen plattform av gemensamma principer, som kan tillämpas lika av alla våra verksamheter, samarbetspartners och leverantörer oavsett var i världen de befinner sig.



Affärsansvar

Vi arbetar med affärsansvar genom hela vår värdekedja

För att kontinuerligt stärka vår marknadsposition och nå våra uppsatta mål arbetar vi långsiktigt med offensiv produktutveckling kombinerat med strategiska förvärv.

God affärsetik är det grundläggande ansvaret genom hela vår värdekedja.

Såväl finansiell och legal due diligence som miljöundersökning genomförs i samband med förvärv.

Vi utvärderar kontinuerligt våra leverantörer för ett ansvarsfullt inköp.

Årligen genomförs en riskbedömning utifrån vår arbetsmodell för riskhantering som innefattar våra affärsrisker.

Vi genomför utbildningar i antikorrup­tion och har ett visseblåsningssystem för rapportering av oetiskt handlande.

Vi signerade UN Global Compact 2014 och förband oss 2016 till sex av de 17 hållbarhetsmålen i Agenda 2030.

Fastställda mål och mätetal följs upp på bolagsnivå för att följa utvecklingen och de strategiska målen följs upp på global nivå.

Vi följer regelbundet upp med platsbesök att våra verksamheter lever upp till kraven vad gäller affärsansvar.

Produkter och nyutveckling

Behovet av energi beräknas öka med 40% till 2040 enligt internationella bedömningar. Det innebär att de globala energieffektiviseringsarna måste öka samtidigt som en omställning mot Förnybar energi-produktion krävs och här är vi väl positionerade för framtiden.

Vi har moderna utvecklingscentra i flera länder och samarbetar internationellt för att ligga i framkant med våra hållbara produkter och lösningar. Under 2018 avsatte vi 614 miljoner kronor för produktutveckling och strategiska utvecklingsprojekt för att ytterligare stärka vår position inom dessa segment med fokus på att våra produkter skall vara energieffektiva och använda förnybar energi (LCE*).

Det ställs kontinuerligt fler och mer detaljerade krav på produktansvar vad gäller områden som produktsäkerhet, miljöpåverkan, ingående ämnen samt emballage, vilket också är en naturlig del i utvecklingsprocessen.

Vi satsar stora resurser på de nya digitala verktygen såväl i produktutveckling som i utvecklingsprocessen, där vi kan ha en global verksamhet men med en lokal närvaro. Detta bidrar också till mindre påverkan på miljön.

Förvärv och lokal utveckling

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

God affärsetik

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

Vi tillverkar inte produkter som är förbjudna i några länder eller marknader men individuella marknader kan ha lokala lagar och kundkrav som behöver följas.

Förutom den obligatoriska utbildningen i antikorrup­tion som alla exponerade medarbetare måste gå igenom regelbundet, uppmanar vi våra anställda att vara observanta, att be om råd i situationer där de känner sig osäkra och att rapportera alla incidenter där de blivit ut-

* Produktgrupper inräknade i LCE; värmepumpar, fjärrvärme, pannor och kaminer för eldning av pellets och trä, PV-paneler, värmeväxlare, komponenter till järnväg, el och hybridfordon samt förnybar energiproduktion.



sätta för någon form av försök till muta eller annat oetiskt agerande.

Koncernens visseblåsningssystem är implementerad och översatt till alla lokala språk där vi har verksamhet. Via koncernens funktion för visseblåsning har två ärenden inkommit anonymt under 2018. Båda ärendena kategoriserades som personalärenden och överlämnades för hantering av respektive affärsområdeschef utanför visseblåsningssystemet.

Vi är transparenta i vår kommunikation och rapportering och att följa lagar och krav är självklart för oss. Vi stöttar inte politiska organisationer eller personer ekonomiskt. Om situationer uppstår där det finns risk för konkurrensbegränsande beteende undersöker vi det med externa resurser.

Ansvarsfulla inköp

Vi ställer höga krav på våra leverantörer vad gäller produktkvalitet, leveranssäkerhet, lagefterlevnad och miljöprestanda. Kraven är baserade på Förenta Nationernas (FNs) Global Compacts tio principer och ligger i linje med våra värderingar.

Leverantörerna utvärderas regelbundet vad gäller kvalitet, miljö, arbetsmiljö, etik, korrupktion, mänskliga rättigheter samt risker. En del i utvärderingen är att leverantören ombeds att signera vår "Affärskod för leverantörer". Om det bedöms nödvändigt genomförs revision hos leverantören och i de fall vi ser brister, arbetar vi tillsammans med dem för att förbättra deras interna arbetsförhållanden samt verka för transparens och etiska affärsmetoder.

Om vi i något undantagsfall upptäcker oacceptabla risker eller att vilja till förbättringar saknas, kan det leda till att vi avslutar samarbetet med leverantören. Under 2018 har vi inte registrerat några fall som rört barnarbete, tvångsarbete eller andra allvarliga brott mot mänskliga rättigheter eller arbetsrättsliga principer.

Under 2018 påbörjades ett målarbete för utvärdering av nya och existerande direktmaterialleverantörer. Målet är att vid årsskiftet 2020/2021 ska alla nya leverantörer ha utvärderats i det globala systemet samt 50% av existerande leverantörer ha genomgått periodisk utvärdering.

Vi arbetar strategiskt med några leverantörer och samarbetet inkluderar även gemensam utveckling av komponenter för att fungera bra i våra produkter.

Vi köper direktmaterial från leverantörer som till stor del är lokaliserade i det land där inköpet görs.

Majoriteten av nya leverantörer tillkommer genom våra förvärv.

Exempel på energieffektiva produkter

- Värmepumpar som minskar energiuttag med upp till 80 % och kan drivas med förnybar energi
- Solceller genererar förnybar energi som kan göras tillgänglig överallt
- Värmeväxlare optimerar och återvinner energi, vilket minskar behovet av tillförd energi
- Vedeldade kaminer och eldstäder som värmer och skapar trivsel, använder förnybar energi och uppfyller miljökraven COP 22
- Komponenter som ökar energieffektiviteten
- Komponenter som avfrostar och värmer

NIBE stödjer Agenda 2030 mål genom att



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



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

All sifferstatistik finns på sid 130 och framåt.

Miljöansvar

Vi ser vårt miljöansvar i hela förädlingskedjan och strävar efter att minska produkternas miljö- och klimatpåverkan under hela livscykeln

Alla våra producerande enheter ska vara miljöcertifierade och arbeta med ständiga förbättringar för att minska negativ påverkan på luft och vatten.

Vi genomför konitnuerligt omfattande investeringar i teknikutveckling och reningsutrustning i våra tillverkningsprocesser.

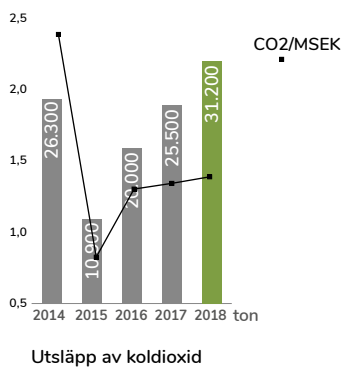
Ett systematiskt arbete enligt försiktighets- och substitutionsprincipen i samband med produkt- och processutveckling minskar vår miljöpåverkan.

Vi arbetar med energieffektivisering och användning av förnybar energi i ökad utsträckning.

Målsättningen är att minska mängden deponi och farligt avfall genom att arbeta med en högre grad av återvinning.

Fastställda mål och mätetal följs upp på bolagsnivå för att följa utvecklingen och de strategiska målen följs upp på global nivå.

Vi följer regelbundet upp med platsbesök att miljöarbetet i våra verksamheter motsvarar våra krav.



Ökningen de senaste två åren är relaterad till kvalitetssäkring av rapporterade mängder Naturgas och LPG.

Klimatpåverkan

En av våra största möjligheter är att bidra till minskad klimatpåverkan genom att minska utsläpp av växthusgaser från våra verksamheter. Den viktigaste åtgärden är en kontinuerligt pågående energieffektivisering i hela vår verksamhet. I de fastigheter som fortfarande använder fossila bränslen som primär värmekälla arbetar vi med att ersätta dem med Förnybara alternativ. Vi köper aktivt Förnybar el (GoO certifikat**) till våra verksamheter globalt. Även egen produktion av Förnybar el skall påbörjas genom installation av solpaneler. Inom transporter har vi sett över vår bilpolicy men efter samtal med våra billeverantörer avvaktar vi med beslut om att använda fordon som drivs av Förnybara energikällor tills marknaden har ett något bredare utbud.

Våra LCE*-produkter stödjer en omställning mot en lägre koldioxidekonomi och hjälper kunderna att energieffektivisera samt konvertera till en Förnybar energianvändning. Genom satsningar inom produktutvecklingen, innebärande att ingående ämnen som till exempel köldmedium skall få en lägre CO₂-ekvivalent, minskas produktens påverkan på miljön även när den är uttjänt.

*Se sida 59 för LCE produktgrupper.

**GoO är information och en garanti att den el vi köper har ursprung från förnybara källor.

Miljöpåverkan

En annan stor möjlighet är att bidra till minskad miljöpåverkan är att optimera användningen av material i våra tillverkningsprocesser, vilket bidrar till minskad mängd avfall och utsläpp. Vi arbetar även med förbättringar som framkommit vid energikartläggningar.

Vår största direkta miljöpåverkan består av användning av naturmaterial och metaller. Andra områden som har stor påverkan är användning av kemikalier, emballage, energianvändning och generering av avfall. Dessutom förekommer en del övrig påverkan på luft, mark och vatten.

Vi arbetar enligt försiktighetsprincipen under produkternas livscykel och vid ändringar i våra processer genom att göra förebyggande miljöriskbedömningar.

Externa intressenter har möjlighet att rapportera klagomål om miljö. Under 2018 har inga betydande utsläpp rapporterats men ett fall av överskridande av miljötillstånd har rapporterats. Inte heller har böter, föreläggande eller rättsliga prövningar gällande brott mot miljölagstiftning eller tillstånd rapporterats.

Naturmaterial och metaller

Vårt insatsmaterial utgörs till stor del av metaller såsom järn, koppar och mässing. Övriga insatsmaterial är mineraler, sten, betong och emalj.

Kemikalier

Vi följer gällande kemikalielagstiftning som REACH och RoHS och fasar ut kemikalier som kan vara skadliga för hälsa och miljö eller som ger upphov till farligt avfall enligt substitutionsprincipen.

Under 2018 använde vi kemikalier för processmaterial, smörjmedel, plaster samt för svetsning, lödning och ytbehandling av metaller.

För att säkerställa korrekt användning och lagring samt rätt användning av skyddsutrustning vid risk för exponering, genomförs kontinuerliga kontroller i samband med platsbesök.

Köldmedier

För att minska den globala klimatpåverkan pågår en teknikomställning till köldmedier med lägre GWP i våra produkter. Vi har för år 2018 lagt in våra förluster av köldmedia vid fyllning av produkter i produktion som en del av vår CO2 påverkan.

Emballage

Det används förpackningsmaterial bestående av trä, papp, plast och stål. Emballage uppfyller förpackningsdirektiv inom EU och övriga globala krav.

Avfall

En stor del i miljöpåverkan är generering av avfall och därför är frågan om återvinning mycket viktig.

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

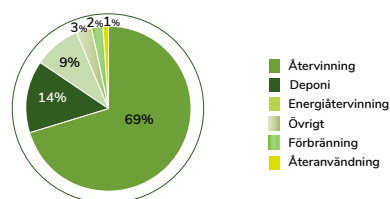
Luftemissioner

Utsläppen av koldioxid från vår egen produktion inkluderar även köpt energi samt egna fordon. Ökningen beror på att flera av de nyförvärvade bolagen i större utsträckning använder gas som energikälla.

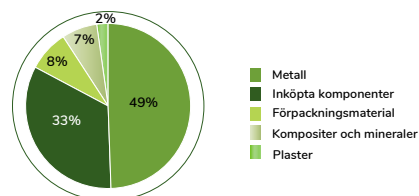
För inköpta transporter och tjänsteresor har vi inte tillräckliga underlag ännu, så dessa ingår för närvarande inte.

Vatten

Rent vatten är globalt en framtida bristvara och är därför ett område som blir allt viktigare. Vi använder idag relativt små mängder vatten i våra processer och vattentillgången vid våra produktionsanläggningar är god. Vi arbetar med att minska utsläppen i våra processer genom recirkulering och reningsprocesser.



Avfallskategorier i % av total mängd avfall



Materialförbrukning i % av total användning

NIBE stödjer Agenda 2030 mål genom att



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



Tillämpa hållbara metoder för kemikaliehantering och minskning av utsläpp till luft, vatten och mark. Hushålla med resurser, minimera avfall, återvinna och återanvända mer. Transparent redovisa hållbarhetsinformation i vår rapporteringscykel. (Mål 12)

All sifferstatistik finns på sid 130 och framåt.

Medarbetaransvar

Avgörande för att kunna nå våra mål idag och i framtiden är att kunna behålla och attrahera nya kompetenta engagerade medarbetare

Våra gemensamma värderingar och en tydlig uppförandekod skall vara vägledande i beslut och i det dagliga arbetet.

Genom vårt decentraliserade ledarskap kan vi upprätthålla enkla organisationsformer med ett självständigt operativt ledarskap och lokal prägel.

Våra interna utbildningsinsatser och det utbildningssamarbete vi har med externa parter samt universitet och skolor bidrar starkt till vår möjlighet att långsiktigt säkerställa personalförseringen.

I länder med traditionellt korta anställningsformer är personalomsättningen hög men vi arbetar intensivt med att hitta vägar för att minska personalomsättningen i dessa länder.

Fastställda mål och mätetal följs upp på bolagsnivå för att följa utvecklingen och de strategiska målen följs upp på global nivå.

Vi följer regelbundet upp med platsbesök att arbetsförhållanden samt mångfald och likabehandling motsvarar våra krav.

Engagerade medarbetare

Vi vill att alla våra 16.569 (14.271) medarbetare ska trivas, utvecklas och känna sig stolta över sitt arbete.

Genom våra gemensamma värderingar och en tydlig uppförandekod som vägleder i beslut och i det dagliga arbetet, kan vi upprätthålla enkla organisationsformer med ett självständigt operativt ledarskap. Det skapar engagemang hos medarbetarna och incitament till att utvecklas och utnyttja sin potential. Våra värderingar ingår därför som en naturlig del i vår introduktion av nyanställda.

För att kunna omsätta vår värdegrund och våra resurser till resultat på bästa sätt bygger vårt arbetsätt på fem grundläggande principer som handlar om arbetsflöden, samarbete, effektivitet, goda vanor och standardisering.

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

Vår verksamhet är kunskapsintensiv och under ständig utveckling. Lokalt i bolagen arbetar vi med att identifiera utbildnings- och utvecklingsbehov och ger kontinuerligt våra medarbetare möjlighet att utvecklas.

Goda arbetsförhållanden

Vi arbetar hårt med att förbättra arbetsmiljön på alla våra anläggningar, för att skapa trygga arbetsplatser och minska ohälsa. Vårt yttersta mål är att uppnå arbetsplatser helt utan olycksfall, med delmålet att ha en olycksfallsfrekvens på mindre än sex olyckor per miljon arbetade timmar före utgången av 2020. I de enheter som har högt utfall vad gäller olyckor upprättas handlingsplaner och genomförs systematiska riskbedömningar.

Ett ökat fokus på efterlevnad av vår arbetsmiljöpolicy och olycksfallsrapportering har medfört att fler bolag förbättrat sin rapportering.

Under 2018 har inga allvarliga avvikelser rapporterats men mindre avvikelser har förekommit som främst rört brister i den fysiska arbetsmiljön eller bristande underhåll av maskiner och byggnader.

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



Mångfald och likabehandling

Våra medarbetare, med sina unika erfarenheter, kunskaper och talanger, skapar stort värde för vår verksamhet. Vi bedriver en global verksamhet med kulturella och sociala skillnader och det är därför viktigt för oss att ha en mångfalds- och likabehandlingspolicy. Vi försöker att arbeta på ett sätt som säkerställer tolerans mot olikheter och vill ge alla samma möjligheter till utveckling, utbildning och karriär. Våra medarbetare har möjlighet att rapportera klagomål internt via lokala system och rutiner. Under 2018 inkom 2 (1) incidentrapporter som rörde diskriminering.

Respekt för mänskliga rättigheter

Vi är verksamma i länder där begränsning av mänskliga rättigheter kan förekomma. Vårt ställningstagande gällande mänskliga rättigheter och arbetstagarrättigheter är sammanfattade i våra värderingar och vårt ställningstagande mot modernt slaveri och människohandel. I vår årliga riskbedömning inkluderas utvärdering av risk för brott mot mänskliga rättigheter. I våra egna bolag skall det inte finnas någon risk för barnarbete eller tvångsarbete och kollektiva förhandlingar är tillåtna.

All sifferstatistik finns på sid 130 och framåt.

NIBE stödjer Agenda 2030 mål genom att



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

Lokalt samhällsansvar

Som en del av samhället måste vi agera ansvarsfullt som företag

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

Som företag gör vi vad vi kan lokalt där vi är etablerade, för att agera ansvarsfullt som en del av samhället.

Våra värderingar hjälper oss från fall till fall hur vi ska prioritera för att värna om våra medarbetare och deras familjer samt skydda våra intressen.

Samarbete med lokala skolor, universitet och andra utbildningar skapar utvecklingsmöjligheter för båda parter.

Varje bolag har stor frihet att, inom ramarna för våra värderingar och affärsprinciper, själva besluta om lokala initiativ för att bidra till en positiv utveckling på orten.

Vi ser ökad risk för konflikter i takt med klimatförändringarnas påverkan på naturen, vilket bland annat bidrar till brist på dricksvatten och livsmedel.



Hand in Hand

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

Utöver byprojektet har vi utökat engagemanget till att också stödja en flickskola i samma område. Där erbjuds skolgång för

flickor som annars har en mycket sporadisk skolgång, om ens någon alls. Barnen uppmuntras utöver vanlig skola till sociala aktiviteter för att hitta sina talanger, bygga upp sitt självförtroende och att lära sig att ta hand om sig själva.

För att följa upp att våra insatser ger resultat har både byn och flickskolan besökts av oss och vi kan konstatera att vi verkligen gjort skillnad för både kvinnor och barn i området.



Mot nya höjder

Vi har under 2018 i Sverige aktivt deltagit i det regionala kunskapsprojektet "Mot nya höjder" som syftar till att öka ungdomars intresse för naturvetenskap och matematik. Tusentals skolelever tillsammans med lärare har fått en unik möjlighet att besöka Nobelmuseets kreativa utställning Xperiment, som för närvarande är lokaliserad till våra lokaler i Markaryd. Samtidigt har de erbjudits studiebesök i modern tillverkningsindustri, vilket varit mycket uppskattat av såväl elever som lärare. Detta är ett gott exempel på hur vi som företag kan bidra till utvecklingen på orten där vi är verksamma samtidigt som vi får möjlighet att möta morgondagens arbetskraft.

Stöd till andra

I många samhällen där vi är större aktörer påverkas den lokala utvecklingen positivt genom vår närvaro och vårt behov av service. Som arbetsgivare, skattebetalare och partner för många lokala entreprenörer har vi en stor positiv påverkan på den lokala ekonomin och investeringar i infrastrukturen.

Varje bolag har stor frihet att, inom ramarna för våra värderingar och affärsprinciper, själva besluta om hur de vill bidra till utvecklingen på orten.

Under 2018 sponsrades lokala initiativ inom kultur, idrott, hälsa och ungdom med 2,5 Mkr (2,3 Mkr).

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

Lokala samarbeten för framtiden

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

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

All sifferstatistik finns på sid 130 och framåt.

NIBE stödjer Agenda 2030 mål genom att



Respektera och upprätthålla nationell och gränsöverskridande lagstiftning, samt aktivt arbeta mot korruption i alla former. Skapa system för internkontroll av lagfetterlevnad och efterlevnad av etiska affärsprinciper. (Mål 16)

Dialogen med våra intressenter

Genom vår kontinuerliga dialog med våra intressenter säkerställer vi att vi identifierat våra viktigaste områden inom hållbarhet och att vi fokuserar på rätt saker även för framtiden. De största och mest påverkande intressentgrupperna är ägare, kunder, medarbetare, leverantörer, investerare och fondbolag samt myndigheter och det lokala samhället.

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

Därefter har vi kompletterat bilden genom att löpande samla in ytterligare information från de olika intressentgrupperna i samband med naturligt förekommande kontakter, vid personliga möten eller genom frågeformulär.

Det har inte skett några dramatiska förändringar vad gäller intressenternas förväntningar och synpunkter på företaget.

Vi ser ett ökat intresse för hållbarhet från såväl analytiker, banker och fonder som från forskningsinstitut och universitet. Förutom sedvanliga enkätundersökningar önskas ofta intervjuer eller besök. Frågeställningarna handlar bland annat om ingående ämnen samt omställning till ny teknik i produkterna på grund av nya lagkrav, men också om mångfald och kompetensförsörjning.

Väsentlighetsanalys

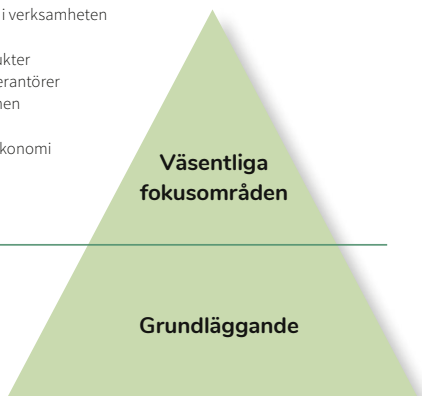
Den väsentlighetsanalys som gjordes i slutet av 2016 har uppdaterats med hänsyn till årets utveckling och intressentdialog. Vi har analyserat och satt avgränsningar inom aspekterna i dialog med ledningen och intressenterna utifrån trender och GRI-aspekter samt deras påverkan på vår värdekedja såväl inom som utom organisationen. Aspekterna har sammanfattats i modellen nedan.

När vi analyserar NIBEs nuvarande arbete inom de områden som identifierats som väsentliga fokusområden stämmer det väl överens med de vägval och prioriteringar NIBE hittills har gjort.

- NIBEs produkter stöder omställningen till hållbarare städer och infrastruktur. Produktutbudet bygger till stor del på energieffektivisering och förnybar energi och hamnar därmed i linje med klimatanpassade produkter (LCE) som affärsstrategi.
- NIBE satsar på energieffektivisering och förnybart i den egna verksamheten och har mätbara mål på detta.
- Valet att skriva på UN Global Compact har stärkt NIBEs redan tidigare kommunicerade värderingar att respektera mänskliga rättigheter, ta ansvar för miljö, arbetsmiljö och etiska affärsmetoder.
- NIBE har mål på olycksfallsfrekvens för att skapa en säker arbetsmiljö.
- NIBE har valt att ha certifierade ledningssystem inom Miljö och Kvalitet.
- NIBE har uppmärksammat behovet av att säkerställa kompetens hos sin personal.
- Utvärderingar av leverantörer avseende hållbarhet har resulterat i tydligare mål och handlingsplaner.

Materialitet samt fokusområden

- 1 Affärsetik och motverka korruption
- 2 Förnybar energi och effektivitet i verksamheten
- 1 Hållbarhet i affärsstrategin
- 2 Säkra och energieffektiva produkter
- 1 Utvärderade och godkända leverantörer
- 3 Jämställdhet inom organisationen
- 1 Produktutveckling
- 2 Livscykelanalyser och cirkulär ekonomi
- 3 Arbetsmiljö och skador
- 4 Öppen kommunikation
- 2 Miljö och kvalitetsarbetet



- 2 Resursnåll användning av vatten samt material
- 4 Engagemang i sociala projekt
- 3 Mänskliga rättigheter
- 3 God arbetsmiljö
- 1 Lönsamhet
- 2 Biologiskt mångfald
- 1 Ansvarfullt företagande
- 4 Uppfylla lagar o åtagande
- 3 Engagerade och kompetenta medarbetare

Förklaring 1. Affärsansvar, 2. Miljöansvar, 3. Medarbetansvar, 4. Samhällsansvar

Intressent*	Dialog	Frågor
Kunder	Enkäter Affärssdialoger Avtal	Säkra produkter Hållbara produkter Affärsrelationen
Anställda	Medarbetardialog	Trygghet Kompetens
Leverantörer	Enkäter Affärssdialoger Avtal	Långsiktighet Prestanda
Investerare	Enkäter Kvartalsrapporter Personliga möten	Riskminimering Avkastning Långsiktighet
Ledning	Hållbarhetsråd	Målstyrning Fokusområden Resurser
Aktieägare	Bolagsstämma Personliga möten Ledningssamtal	Avkastning Långsiktighet Riskminimering
Myndigheter	Rapporter Besök/Audits Lobbyverksamhet	Lagar & dess uppfyllnad Kompetensförsörjning Infrastruktur
Lokalsamhället	Samarbeten lokalt Engagemang i intressentgrupper	Skolsamverkan Sponsring Standard kommitté-frågor

* NIBE använde en bedömningsmetod där vi betraktade varje intressentgrupp beroende på deras makt, legitimitet och brådska (Mitchel et al 1997).

Investerare på besök

Som ett led i både vår intressentdialog samt i Roburfondens utvärdering av NIBE Groups hållbarhetsarbete, har Kristin Wallander från Swedbank Robur Fonder varit på besök på en av våra produktionsanläggningar.

Robur Fonder är Swedbanks helägda dotterbolag och Kristin Wallander är ansvarig för utvärderingar och godkännande av bolag i deras hållbarhetsfonder. Kristin spenderade en dag tillsammans med vårt hållbarhetsteam där NIBE Groups hållbarhetsarbete och dess utfall presenterades. Hon deltog också i ett av våra hållbarhetsbesök, den här gången hos Backer Springfield i Kina, ett bolag inom vårt affärsområde NIBE Element.

Detta besök visar på det allt större intresset för hållbarhetsfrågor från investerare, vilket innebär att de både vill analysera och genomföra personliga besök. Särskilt fokus lades vid rutiner för hälsa och säkerhet, leverantörsarbete samt personalfrågor.

NIBE arbetar brett med hjälp av till exempel certifieringar inom miljö och kvalitet samt utvärderar riskleverantörer och följer upp dem genom platsbesök. Robur Fonder var nöjda med det arbete som har utförts inom hållbarhet men poängterade att det finns fler utmaningar framöver inom hela vår värdekedja som måste säkras och ytterligare utvecklas. Bedömningen efter analysen var att kvaliteten på vårt hållbarhetsarbete lever upp till de krav Robur ställer i flera av sina fonder med hållbarhetskriterier.

Hållbarhetsbesök

En viktig del i att förankra våra hållbarhetsstrategier i vardagen är hållbarhetsteamets regelbundna besök ute i bolagens verksamheter. Besöksfrekvensen anpassas till respektive bolags förutsättningar och utveckling men varje bolag besöks minst en gång vart tredje till fjärde år och besöken varar normalt i ett par dagar. Inledningsvis sker en diskussion med bolagsledningen kring hållbar utveckling, klimatförändringar och globala trender som driver fram behov av förändrade beslut och beteenden men framförallt vilka möjligheter det ger oss att utveckla våra affärer och stå mer rustade inför framtiden.

Vi följer även upp hur våra olika mål och policys är implementerade samt hur våra risker och handlingsplaner inarbetats och följts samt hur rapporteringen av hållbarhetsdata till koncernen fungerar. Vi följer även upp hur man arbetar med antikorrupktion, mänskliga rättigheter samt hur man följer upp och utvärderar sina leverantörer.

Den andra delen av besöket är en genomgång av tillverkningen och träff med anställda för att följa upp hur våra strategier och policys är implementerade i verkligheten. Vi går till exempel igenom brandskydd, arbetsmiljö och produktsäkerhet i fabrikslokalerna samt yttre miljörisker och klimatrelaterade risker.

Förbättringsbehov och/eller avvikelser dokumenteras och rapporteras både till det enskilda bolaget, affärsområdescheferna samt koncernledningen. Respektive affärsområdeschef ansvarar för att följa upp att föreslagna åtgärder vidtas.



NIBE Group i siffror



Förvaltningsberättelse	70
------------------------	----

Femårsöversikt	72
Koncernens resultaträkning	74
Affärsområdena	76
Koncernens balansräkning	78
Koncernens kassaflödesanalys	80

Nyckeltal	81
Moderbolag	84
Risker och riskhantering	86
Noter	88

Revisionsberättelse	115
Bolagsstyrningsrapport	118
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapport	122
Revisors yttrande avseende lagstadgad hållbarhetsrapport	122



HÅLLBARHETSRAPPORT

Om hållbarhetsrapporten	123
GRI-index	124
Miljöstatistik	130
Affärsstatistik	133
Medarbetarstatistik	134

STYRELSE, LEDNING

NIBEs styrelse	136
NIBEs ledning	137

Bokslut 2018

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Förvärv

I januari förvärvades 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget BriskHeat Corporation som även bedriver verksamhet i Vietnam, Kina, Taiwan och Nederländerna. Med 650 anställda och cirka 320 Mkr i årsomsättning är BriskHeat världsledande vad gäller så kallade textilbaserade värmemattor. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med januari 2018. Avtal finns om att även förvärva resterande 40% av aktierna år 2021.

Alfa Laval's verksamhet för fjärrvärme/fjärrkyla (Cetetherm) förvärvades i mars. Verksamheten, som omsätter cirka 300 Mkr med ett 60-tal anställda i Sverige, Frankrike, Ryssland, Tjeckien, Finland, Storbritannien och Slovakien, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juni 2018. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under inledningen av juli förvärvades 51% av aktierna i det brittiska företaget CK Fires Ltd med ett brett sortiment av elektriska kaminer under varumärket Evonic fires. Bolaget, som omsätter cirka 70 Mkr, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Stoves från och med juli 2018. Avtal finns om att även förvärva resterande 49% av aktierna senast år 2026. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under augusti tecknades avtal om förvärv av 51% av aktierna i elementbolaget EMIN Group med verksamhet i Turkiet och Serbien. Verksamheten består bland annat av produktion av kopplingsystem för vätskor och omsätter cirka 140 Mkr med en rörelsemarginal som överstiger 10%. Efter godkännande från den turkiska konkurrensmyndigheten har verksamheten konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med december 2018. Option finns på förvärv av ytterligare 29% av aktierna år 2025. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under inledningen av oktober slöts avtal om att i januari 2019 förvärva resterande 55% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A. Bolaget, som omsätter cirka 670 Mkr, kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med januari 2019.

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 2019 beslutas efter samma principer som för 2018.

Miljöfrågor

NIBE har produktionsanläggningar i 26 länder vars miljöpåverkan till största delen utgörs av:

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

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

I de fall verksamheterna är tillståndspliktiga, rapporteras utfall och eventuella överskridanden av tillstånd till miljömyndigheterna i respektive land samt till koncernens hållbarhetsavdelning. Under 2018 rapporterades ett överskridande av miljövillkor och åtgärder är under införande.

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

I år är Hållbarhetsrapporten integrerad i Årsredovisningen. För att läsa mer om hållbarhetsmål se sid 40, för GRI-index se sid 124 samt för statistik se sid 130.

Personalfrågor och mänskliga rättigheter samt motverkan mot korruption

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

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

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

För att läsa mer om våra medarbetare se sidan 62 och ansvarsfullt inköp se sidan 59.

NIBEs arbete mot korruption innehåller utbildningar för alla anställda samt koncernens funktion för visselblåsare. Mot våra affärspartner kommuniceras via avtal nolltolerans mot korruption se sid 58.

Forskning och utveckling

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

Framtida utveckling

- Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden.
- Vi har god beredskap för att kunna vara fortsatt offensiva på förvärvssidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.
- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaoran och de volatila energipriserna, kombinerat med den politiska turbulensen på flera håll i världen, svåra att förutse men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Ägarsituation

Aktiekapitalet i NIBE är fördelat på 58.532.590 A-aktier och 445.484.032 B-aktier. Varje A-aktie berättigar till tio röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. För A-aktierna, med cirka 56% av rösterna, finns en hembudsplikt enligt bolagsordningen.

Bolaget har två ägare som vardera innehar mer än 10% av rösterna, dels en ägarkonstellation bestående av nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning med cirka 47% av rösterna, dels Melker Schörling med cirka 20% av rösterna.

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämman förfogande står:

Balanserade vinstmedel	2.222 Mkr
Överkursfond	4.751 Mkr
Årets nettoresultat	634 Mkr
Totalt	7.607 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 1,30 kronor per aktie, vilket motsvarar 655 Mkr, och att i ny räkning överföra 6.952 Mkr, varav 4.751 Mkr till överkursfond och 2.201 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 118-121, utgör inte en del av förvaltningsberättelsen.

Femårsöversikt

Resultaträkning

(Mkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	22.516	19.009	15.348	13.243	11.033
Kostnad för sålda varor	- 15.054	- 12.446	- 9.817	- 8.461	- 7.106
Bruttoresultat	7.462	6.563	5.531	4.782	3.927
Försäljningskostnader	- 3.432	- 3.140	- 2.664	- 2.371	- 1.977
Administrationskostnader	- 1.453	- 1.240	- 1.042	- 838	- 707
Övriga rörelseintäkter	252	161	155	127	142
Rörelseresultat	2.829	2.344	1.980	1.700	1.385
Finansiellt netto	- 162	- 162	- 109	- 86	- 93
Resultat efter finansiella poster	2.667	2.182	1.871	1.614	1.292
Skatt	- 595	- 479	- 495	- 377	- 310
Nettoresultat	2.072	1.703	1.376	1.237	982
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	- 2	-	-	-	-
Planenliga avskrivningar ingår med	691	640	542	480	402

Balansräkning

(Mkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Immateriella anläggningstillgångar	17.029	14.744	14.716	10.209	9.731
Materiella anläggningstillgångar	3.410	3.043	2.820	2.117	2.078
Finansiella anläggningstillgångar	589	331	389	467	367
Summa anläggningstillgångar	21.028	18.118	17.925	12.793	12.176
Varulager	4.106	3.247	2.799	2.115	2.109
Kortfristiga fordringar	3.968	3.203	2.798	1.901	1.844
Kortfristiga placeringar	166	90	160	347	154
Likvida medel	3.023	3.332	2.342	1.448	1.827
Summa omsättningstillgångar	11.263	9.872	8.099	5.811	5.934
Summa tillgångar	32.291	27.990	26.024	18.604	18.110
Eget kapital	15.421	12.807	12.129	7.428	6.560
Långfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	3.973	2.859	2.763	1.605	1.849
- räntebärande	7.357	6.960	5.858	7.118	7.558
Kortfristiga skulder och avsättningar					
- icke räntebärande	3.658	3.348	2.596	2.289	1.849
- räntebärande	1.882	2.016	2.678	164	294
Summa eget kapital och skulder	32.291	27.990	26.024	18.604	18.110

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	2.652	2.307	2.045	1.717	1.327
Förändring av rörelsekapital	- 764	- 184	- 274	222	77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.888	2.123	1.771	1.939	1.404
Investeringar i befintliga verksamheter	- 777	- 536	- 412	- 384	- 308
Operativt kassaflöde	1.111	1.587	1.359	1.555	1.096
Förvärv av verksamheter	- 1.001	- 822	- 4.357	- 171	- 2.648
Kassaflöde efter investeringar	110	765	- 2.998	1.384	- 1.552
Finansiering	30	703	3.998	- 1.302	2.095
Aktieutdelning	- 530	- 444	- 369	- 298	- 259
Årets kassaflöde	- 390	1.024	631	- 216	284
Likvida medel vid årets början	3.422	2.502	1.795	1.981	1.594
Kursdifferens i likvida medel	157	- 104	76	30	103
Likvida medel vid årets slut	3.189	3.422	2.502	1.795	1.981

Resultaträkningen under fem år

Tillväxt

Målsättningen för omsättningen är att ha en tillväxt på 20% per år, helst med en fördelning där hälften tillförs genom organisk tillväxt och hälften genom förvärv. Under femårsperioden har omsättningen stigit från 9.834 Mkr till 22.516 Mkr. Detta har skett genom en offensiv förvärvsstrategi. 41 företags- och rörelseförvärv har genomförts under perioden.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 18,0%. Organiskt har koncernens omsättning ökat med 7,5% under den senaste femårsperioden medan den förvärvade tillväxten har uppgått till 10,5%.

Rörelsemarginal

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

NIBE Climate Solutions rörelsemarginal har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 14,2%. NIBE Elements rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 10,2% medan NIBE Stoves genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 12,1%.

Koncernens rörelsemarginal har under femårsperioden uppgått till 12,6% och avkastningen på eget kapital har under samma period genomsnittligt uppgått till 15,2%.

Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 12.967 Mkr till 32.291 Mkr.

Immateriella tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består uteslutande av mark, byggnader och maskiner. Ökningen under den senaste femårsperioden uppgår till 1.521 Mkr. Av detta har cirka 34% tillförts genom förvärv medan resterande 66% avser investeringar i befintliga verksamheter. Dessa investeringar har till största delen genomförts i koncernens anläggningar i Markaryd, där de största produktionsanläggningarna för NIBE Climate Solutions och NIBE Stoves är belägna samt i koncernens produktionsanläggningar i Polen och USA.

Kortfristiga tillgångar

Kortfristiga tillgångar består av varulager samt kortfristiga fordringar, som huvudsakligen bestående av kundfordringar, utgör cirka 25% av balansomslutningen. Dessa båda poster står normalt i direkt relation till omsättningen och därmed till tillväxten.

Räntebärande skulder

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder och avsättningar består av lån i bank eller annat penninginstitut, obligationslån samt pensionsavsättningar. Under den senaste femårsperioden har dessa ökat från 4.592 Mkr till 9.239 Mkr. Ökningen beror på nyupplåning för finansiering av framförallt de stora förvärv som genomförts under 2014 och 2016.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 44,2%.

Icke räntebärande skulder

Långfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt, tilläggsköpeskillningar och avsättningar för garantier. Dessa har ökat från 1.267 Mkr till 3.973 Mkr under den senaste

femårsperioden, i huvudsak beroende på skulder för tilläggsköpeskillningar 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 2.125 Mkr, från 1.533 Mkr till 3.658 Mkr, består till cirka 81% av upplupna kostnader och leverantörsskulder, vilka båda står i direkt relation till verksamhetens expansion.

Kassaflödet under fem år

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital

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

Rörelsekapital

Rörelsekapitalet, mätt som kortfristiga tillgångar minskat med kortfristiga skulder, har under femårsperioden i genomsnitt uppgått till cirka 18% av omsättningen.

Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter har under den senaste femårsperioden i genomsnitt motsvarat cirka 85% av de planerade avskrivningarna. Orsaken till denna måttliga nivå är en kombination av koncernens organiska tillväxt och att flertalet av koncernens produktionsanläggningar redan bedömts ha tillfredsställande kapacitet för framtida tillväxt. Under 2018 har investeringarna dock överstigit avskrivningstakten.

Operativt kassaflöde

Koncernen har haft positiva operativa kassaflöden under den senaste femårsperioden. Det beror på att investeringstakten i befintliga verksamheter varit på en återhållsam nivå samtidigt som koncernens rörelsekapital ägnats stor uppmärksamhet i det dagliga arbetet. 2018 har det operativa kassaflödet varit lägre än tidigare år. God organisk tillväxt har dels medfört en lageruppbyggnad som varit onormalt stor, dels större investeringar än tidigare år i koncernens produktionsanläggningar.

Förvärv av verksamheter

NIBE Industrier AB har under åren haft en offensiv förvärvsstrategi. Under femårsperioden har 41 företags- och rörelseförvärv genomförts, varav 13 inom affärsområdet NIBE Climate Solutions, 26 inom NIBE Element och 2 inom NIBE Stoves. Under 2014 var förvärvsintensiteten hög då bland annat det börsnoterade nordamerikanska WaterFurnace Renewable Energy Inc. förvärvades. Under 2015 var förvärvsintensiteten förhållandevis låg för att återigen tillta under 2016 då bland annat nordamerikanska Climate Control Group Inc. förvärvades. Under 2017 och 2018 har ett stort antal mindre förvärv genomförts. Målsättningen är att även framöver ha en offensiv förvärvsstrategi.

Finansiering

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

Aktieutdelning

NIBE Industrier ABs målsättning är att aktieutdelningen skall uppgå till 25 – 30% av årets vinst efter skatt. Under femårsperioden har aktieutdelningen legat inom intervallet 29,9 - 32,2% av årets vinst efter skatt.

Koncernens resultaträkning

(Mkr)		2018	2017
Nettoomsättning	Not 3	22.516	19.009
Kostnad för sålda varor		- 15.054	- 12.446
Bruttoresultat		7.462	6.563
Försäljningskostnader		- 3.432	- 3.140
Administrationskostnader	Not 5	- 1.453	- 1.240
Övriga rörelseintäkter	Not 10	252	161
Rörelseresultat	Not 3 -10	2.829	2.344
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	Not 23	6	4
Finansiella intäkter	Not 12	173	89
Finansiella kostnader	Not 13	- 341	- 255
Resultat efter finansiellt netto		2.667	2.182
Skatt	Not 15	- 595	- 479
Nettoresultat		2.072	1.703
Nettoresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		2.074	1.703
Innehav utan bestämmande inflytande		- 2	-
Nettoresultat		2.072	1.703
Planenliga avskrivningar ingår med		691	640
Genomsnittligt antal aktier		504.016.622	504.016.622
Nettovinst/aktie före och efter utspädning, kronor		4,11	3,38
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		1,30	1,05

Rapport över totalresultat

Nettoresultat		2.072	1.703
Övrigt totalresultat			
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen			
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	Not 26	40	41
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 15	- 9	- 9
		31	32
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Kassafördessäkringar		1	3
Säkring av nettoinvestering		- 59	59
Valutakursdifferenser		1.153	- 742
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Not 15	- 73	67
		1.022	- 613
Summa övrigt totalresultat		1.053	- 581
Summa totalresultat		3.125	1.122
Summa totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		3.128	1.122
Innehav utan bestämmande inflytande		- 3	-
Summa totalresultat		3.125	1.122

Kommentarer till resultaträkningen

Nettoomsättning

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

Koncernens nettoomsättning ökade under året med 3.507 Mkr (18,5%) till 22.516 Mkr (19.009 Mkr).

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 19.556 Mkr (16.249 Mkr), en ökning med 3.307 Mkr (20,4%). Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 86,9% (85,5%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 7,2% till 2.960 Mkr (2.760 Mkr).

Den förvärvade omsättningsökningen var 1.146 Mkr (6,0%), vilket innebär att omsättningen organiskt ökade med 2.361 Mkr, det vill säga 12,5%. Den organiska tillväxten har påverkats positivt av den svenska kronans försvagning under året.

Rörelseresultat

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

Koncernens rörelseresultat uppgick till 2.829 Mkr, en ökning med 20,7% jämfört med föregående års rörelseresultat på 2.344 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 12,6% mot 12,3% föregående år. Rörelsemarginalförbättringen beror i huvudsak på att försäljningen av värmepumpar ökat avsevärt 2018 i både Europa och USA. Den ökade efterfrågan i Europa märks i synnerhet på marknader där regeringar visat ambitioner att fasa ut fossila bränslen medan det i USA framför allt är en följd av att de tidigare borttagna skattesubventionerna återinfördes under inledningen av året. Årets rörelseresultat är belastat med förvärvskostnader på 15 Mkr mot 34 Mkr i fjol, vilka redovisats som administrationskostnader i koncernens resultaträkning.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 22,2% till 2.667 Mkr (2.182 Mkr), motsvarande en vinstmarginal på 11,8% (11,5%). Finansnettot för koncernen uppgick precis som föregående år till -162 Mkr. Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 9.239 Mkr mot 8.976 Mkr vid årets ingång. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 1,7% (1,5%). I finansnettot ingår även valutakursvinster och valutakursförluster.

Skatt

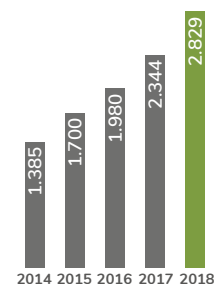
Skattekostnaden uppgick till 595 Mkr (479 Mkr) motsvarande en skattesats på 22,3% (22,0%).

Nettoomsättning
senaste fem åren (Mkr)



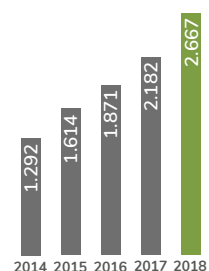
Nettoomsättningen ökade med 18,5% under 2018

Rörelseresultat
senaste fem åren (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 20,7% under 2018

Resultat efter finansiella
poster senaste fem åren
(Mkr)



Resultat efter finansiella poster ökade med 22,2% under 2018

Utveckling per affärsområde under året

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen (Mkr)	2018				2017			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Nettoomsättning	4.862	5.371	5.785	6.498	4.370	4.639	4.644	5.356
Rörelsekostnader	-4.365	-4.739	-4.990	-5.593	-3.944	-4.110	-3.981	-4.630
Rörelseresultat	497	632	795	905	426	529	663	726
Finansiellt netto	-54	-44	-36	-28	-30	-48	-51	-33
Resultat efter finansiellt netto	443	588	759	877	396	481	612	693
Skatt	-107	-148	-152	-188	-103	-123	-130	-123
Nettoresultat	336	440	607	689	293	358	482	570

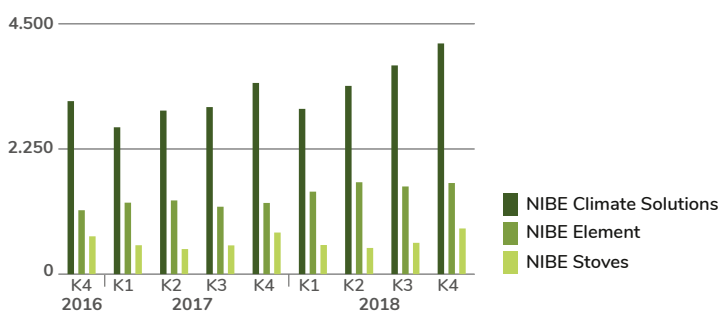
Nettoomsättning affärsområdena

NIBE Climate Solutions	2.971	3.384	3.752	4.148	2.640	2.940	3.003	3.437
NIBE Element	1.483	1.652	1.576	1.638	1.285	1.325	1.212	1.280
NIBE Stoves	524	471	563	821	520	451	517	748
Koncernelimineringar	-116	-136	-106	-109	-75	-77	-88	-109
Totalt koncernen	4.862	5.371	5.785	6.498	4.370	4.639	4.644	5.356

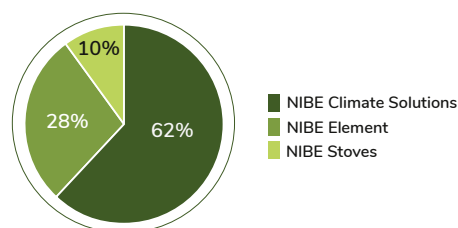
Rörelseresultat affärsområdena

NIBE Climate Solutions	308	436	590	628	256	356	460	523
NIBE Element	154	198	164	134	142	158	149	114
NIBE Stoves	45	23	59	138	45	31	69	130
Koncernelimineringar	-10	-25	-18	5	-17	-16	-15	-41
Totalt koncernen	497	632	795	905	426	529	663	726

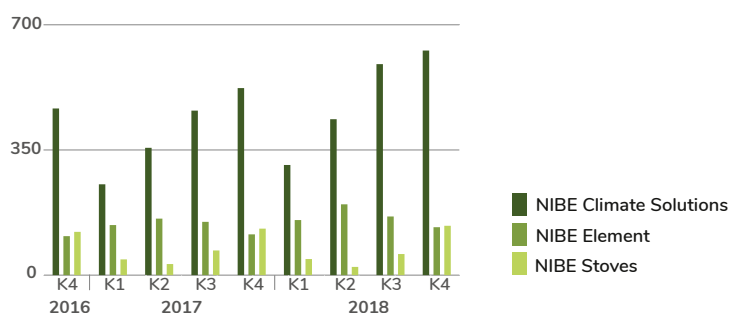
Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



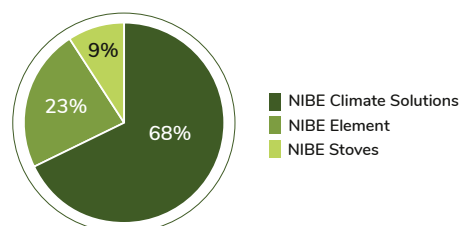
Respektive affärsområdes andel av omsättningen



Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel



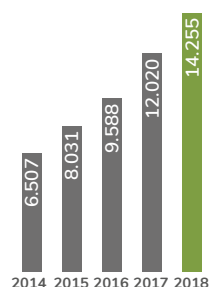
NIBE Climate Solutions

Nettoomsättningen uppgick under året till 14.255 Mkr att jämföras med 12.020 Mkr föregående år. Av tillväxten på 2.235 Mkr (18,6%) hänför sig 325 Mkr (2,7%) till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 1.910 Mkr (15,9%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 5.740 Mkr till 14.255 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 1.595 Mkr till 1.962 Mkr, vilket innebär en resultatöverskott på 23,0% och en rörelsemarginal för året på 13,8% (13,3%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 14,2%.

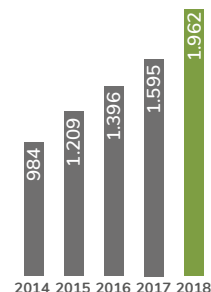
Flera av NIBE Climate Solutions viktigaste marknader för värmepumpar i Europa har under året uppvisat en god tillväxt. Framför allt gäller det marknader som exempelvis Storbritannien, Nederländerna och Norge, där regeringarna visat en ambition att fasa ut fossila energislag såsom olja och gas. Efterfrågan i USA har ökat avsevärt under året sedan beslutet under inledningen av 2018 att återinföra de statliga subventionerna för installation av värmepumpar.

Nettoomsättning (Mkr)



Nettoomsättningen ökade med 18,6% under 2018

Rörelseresultat (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 23,0% under 2018

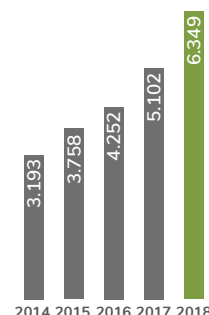
NIBE Element

Nettoomsättningen uppgick under året till 6.349 Mkr att jämföras med 5.102 Mkr föregående år. Av tillväxten på 1.247 Mkr (24,4%) hänför sig 780 Mkr (15,3%) till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 467 Mkr (9,1%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 2.822 Mkr till 6.349 Mkr.

Rörelseresultatet ökade från 563 Mkr till 650 Mkr, vilket innebär en resultatöverskott på 15,5% och en rörelsemarginal för året på 10,2% (11,0%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 10,2%.

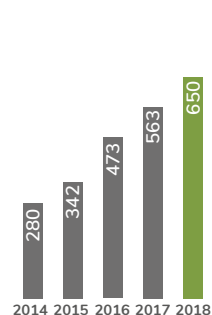
Efterfrågan på NIBE Elements produkter har totalt sett utvecklats positivt under året, vilket är det huvudsakliga skälet till den goda organiska tillväxten. Efterfrågeutvecklingen har dock varierat mellan olika marknader och produktsegment. Den försämrade rörelsemarginalen jämfört med fjolåret beror i stor utsträckning på en mindre gynnsam produktmix.

Nettoomsättning (Mkr)



Nettoomsättningen ökade med 24,4% under 2018

Rörelseresultat (Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 15,5% under 2018

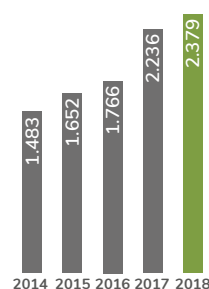
NIBE Stoves

Nettoomsättningen uppgick under året till 2.379 Mkr att jämföras med 2.236 Mkr föregående år. Av tillväxten på 143 Mkr (6,4%) hänför sig 42 Mkr (1,9%) till förvärv, vilket innebär att omsättningen organiskt ökat med 101 Mkr (4,5%). Under den senaste femårsperioden har omsättningen stigit från 1.395 Mkr till 2.379 Mkr.

Rörelseresultatet sjönk från 275 Mkr till 265 Mkr, vilket innebär en resultatminskning med 3,6% och en rörelsemarginal för året på 11,2% (12,3%). Rörelsemarginalen har under den senaste femårsperioden i genomsnitt uppgått till 12,1%.

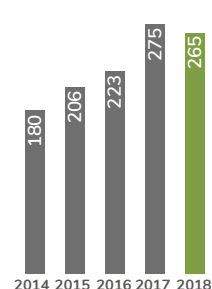
Den organiska omsättningsökningen ska ses mot bakgrund av en minskad efterfrågan i Europa inom flera produktsegment. Den nordamerikanska marknaden har däremot haft en tillväxt, i synnerhet när det gäller gaseldade produkter. Stora satsningar under året inom produktutveckling och marknadsföring är främsta orsaken till den försämrade rörelsemarginalen.

Nettoomsättning (Mkr)



Nettoomsättningen ökade med 6,4% under 2018

Rörelseresultat (Mkr)



Rörelseresultatet minskade med 3,6% under 2018

Koncernens balansräkning

Tillgångar

(Mkr)		2018-12-31	2017-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Marknadspositioner	Not 16	1.703	1.692
Varumärken	Not 17	2.091	1.854
Goodwill	Not 17	12.750	10.794
Övriga immateriella tillgångar	Not 18	485	404
Summa immateriella anläggningstillgångar		17.029	14.744
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	Not 20	1.811	1.733
Maskiner och inventarier	Not 21	1.376	1.142
Pågående nyanläggningar	Not 19	223	168
Summa materiella anläggningstillgångar		3.410	3.043
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	Not 23	181	17
Långfristiga värdepappersinnehav		20	13
Uppskjutna skattefordringar	Not 15	276	258
Andra långfristiga fordringar	Not 24	112	43
Summa finansiella anläggningstillgångar		589	331
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		21.028	18.118
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		2.061	1.646
Varor under tillverkning		303	232
Färdiga varor och handelsvaror		1.742	1.369
Summa varulager		4.106	3.247
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		3.313	2.711
Aktuell skattefordran		274	158
Övriga fordringar		165	154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		216	180
Summa kortfristiga fordringar		3.968	3.203
Kortfristiga placeringar		166	90
Likvida medel		3.023	3.332
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		11.263	9.872
SUMMA TILLGÅNGAR		32.291	27.990

Eget kapital och skulder

(Mkr)		2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL			
Not 25			
Aktiekapital		79	79
Tillskjutet kapital		4.818	4.818
Övriga reserver		1.103	80
Balanserade vinstmedel		9.406	7.830
Eget kapital hänförligt till moderbolaget		15.406	12.807
Innehav utan bestämmande inflytande		15	-
SUMMA EGET KAPITAL		15.421	12.807
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Avsättningar för pensioner	Not 26	457	457
Avsättningar för skatter	Not 15	1.095	965
Garantiriskreserv	Not 27	596	585
Övriga avsättningar, icke räntebärande	Not 27	200	130
Skulder till kreditinstitut	Not 7	1.564	1.508
Obligationslån	Not 28	5.360	5.016
Övriga skulder, räntebärande		17	7
Övriga skulder, icke räntebärande	Not 29	2.041	1.151
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		11.330	9.819
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Skulder till kreditinstitut	Not 30	982	2.016
Obligationslån	Not 28	900	-
Leverantörsskulder		1.648	1.469
Förskott från kunder		36	29
Aktuella skatteskulder		127	122
Övriga skulder	Not 32	527	605
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 33	1.320	1.123
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		5.540	5.364
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		32.291	27.990

KONCERN
Förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Övriga reserver 1)	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänf. till moderbolaget	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 2016-12-31	79	4.818	693	6.539	12.129		12.129
Årets nettoresultat				1.703	1.703		1.703
Årets övrigt totalresultat			- 613	32	- 581		- 581
Årets totalresultat			- 613	1.735	1.122		1.122
Utdelning				- 444	- 444		- 444
Eget kapital 2017-12-31	79	4.818	80	7.830	12.807		12.807
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande						19	19
Årets nettoresultat				2.074	2.074	- 2	2.072
Årets övrigt totalresultat			1.023	31	1.054	- 1	1.053
Årets totalresultat			1.023	2.105	3.128	- 3	3.125
Utdelning				- 529	- 529	- 1	- 530
Eget kapital 2018-12-31	79	4.818	1.103	9.406	15.406	15	15.421

1) Övriga reserver

(Mkr)	Kassaflödes- säkringar	Säkring av netto- investering	Valutakurs- differenser	Summa övriga reserver
Övriga reserver 2016-12-31	2	- 573	1.264	693
Förändring under året	3	59	- 742	- 680
Skatt	- 1	- 13	81	67
Övriga reserver 2017-12-31	4	- 527	603	80
Förändring under året	1	- 59	1.154	1.096
Skatt	- 1	13	- 85	- 73
Utgående övriga reserver 2018-12-31	4	- 573	1.672	1.103

Kommentarer till balansräkningen

Balansomslutning

Koncernens balansomslutning har under året ökat med 4.301 Mkr (15,4%) från 27.990 Mkr föregående år till 32.291 Mkr. De huvudsakliga skälen till ökningen är dels att tillgångar och skulder tillförts genom de förvärv som gjorts under året, dels den svenska kronans försvagning som medfört stora kursdifferenser vid omräkningen av koncernens tillgångar och skulder i utländska valutor.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital exklusive kassa och bank har under året ökat med 1.314 Mkr (42,4%) från 3.102 Mkr föregående år till 4.416 Mkr. I relation till nettoomsättningen har rörelsekapitalet ökat från 16,3% till 19,6%. Det beror framför allt på en god organisk tillväxt under året som inneburit en ökning av framför allt lager och kundfordringar.

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 47,7% (45,8%). Det egna kapitalet uppgick till 15.421 Mkr (12.807 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2018 uppgick avkastningen

på eget kapital till 14,8% (13,7%). Ökningen beror på att koncernens resultat efter finansnetto förbättrats jämfört med i fjol. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 13,0% (11,5%).

Räntebärande skulder

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid verksamhetsårets slut till 9.239 Mkr (8.976 Mkr). Ökningen med 263 Mkr beror framförallt på kurseffekter då koncernens skulder i utländska valutor ökat genom valutaomräkning. Eftersom ett av koncernens kreditavtal löper ut under 2019 har de skulder som omfattas av avtalet redovisats bland kortfristiga skulder till kreditinstitut.

Koncernens nettoskuld, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel och kortfristiga placeringar, ökade under året med 496 Mkr från 5.554 Mkr till 6.050 Mkr vilket, förutom ovannämnda kurseffekter, dels beror på ökningen av rörelsekapital under året, dels på genomförda investeringar i både förvärv och befintliga verksamheter, då finansieringen i allt väsentligt har skett med egengenererade kassaflöden.

Koncernens kassaflödesanalys

(Mkr)	2018	2017
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	2.829	2.344
+ av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	691	641
+ realisationsförluster/- realisationsvinster	1	- 11
+/- andra ej kassaflödespåverkande poster	- 18	- 15
Summa	3.503	2.959
Erhållna räntor och liknande poster	179	93
Betalda räntor och liknande poster	- 345	- 245
Betald skatt	- 685	- 500
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	2.652	2.307
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av varulager	- 534	- 320
Förändring av kortfristiga fordringar	- 285	- 193
Förändring av kortfristiga skulder	55	329
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.888	2.123
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investering i maskiner och inventarier	- 372	- 194
Investering i byggnader och mark	- 60	- 79
Investering i pågående nyanläggningar	- 146	- 130
Investering i övriga immateriella anläggningstillgångar	- 139	- 158
Försäljning av byggnader och mark	6	11
Försäljning av maskiner och inventarier	7	20
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	- 73	- 6
Investeringar i befintliga verksamheter	- 777	- 536
OPERATIVT KASSAFLÖDE	1.111	1.587
Förvärv av verksamheter 1)	- 1.001	- 822
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 1.778	- 1.358
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR	110	765
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Amortering av långfristiga lån	Not 31	- 3.127
Nya lån som tagits upp	Not 31	3.830
Utdelning till aktieägarna	- 530	- 444
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 500	259
Årets kassaflöde	- 390	1.024
Likvida medel vid årets början	3.422	2.502
Kursdifferens i likvida medel	157	- 104
Likvida medel vid årets slut	3.189	3.422

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

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.888 Mkr (2.123 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 1.001 Mkr (822 Mkr). Övriga investeringar uppgick netto till sammanlagt 777 Mkr (536 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2018	2017
Maskiner och inventarier	365	174
Fastigheter	54	68
Pågående nyanläggningar	146	130
Övriga anläggningstillgångar	212	164
Totalt	777	536

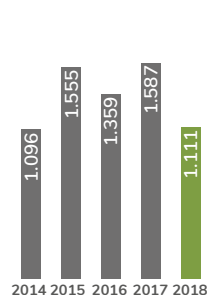
Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 110 Mkr (765 Mkr). Det operativa kassaflödet, det vill säga efter investeringar i befintliga verksamheter men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 1.111 Mkr (1.587 Mkr).

Koncernens räntebärande krediter

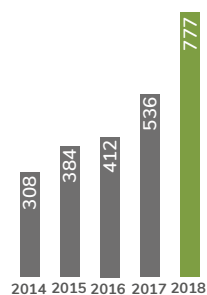
Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 9.239 Mkr (8.976 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 1,7% (1,5%). Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 6.050 Mkr (5.554 Mkr).

(Mkr)	2018	2017
Banklån med rörlig ränta	2.518	3.486
Obligationslån med rörlig ränta	4.850	3.600
Obligationslån med fast ränta	1.410	1.416
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	27	38
Avsättningar för pensioner	417	429
Övriga räntebärande skulder	17	7
Totala räntebärande skulder	9.239	8.976
Ej utnyttjad checkräkningskredit	373	381
Övriga outnyttjade krediter	4.206	4.212
Total kreditmöjlighet	13.818	13.569

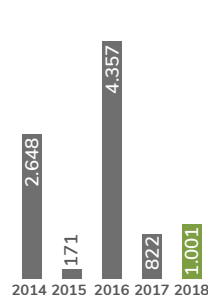
Operativt kassaflöde senaste fem åren (Mkr)



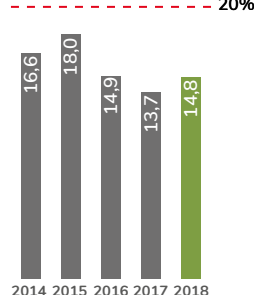
Investeringar i befintlig verksamhet senaste fem åren (Mkr)



Investeringar i förvärv senaste fem åren (Mkr)



Avkastning på eget kapital senaste fem åren (%)

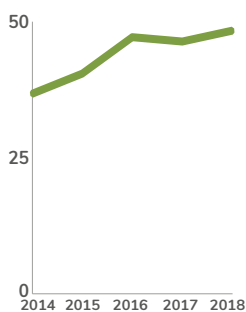


Nyckeltal

		2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	Mkr	22.516	19.009	15.348	13.243	11.033
Tillväxt	%	+ 18,5	+ 23,9	+ 15,9	+ 20,0	+ 12,2
Rörelseresultat	Mkr	2.829	2.344	1.980	1.700	1.385
Resultat efter finansnetto	Mkr	2.667	2.182	1.871	1.614	1.292
EBITDA-marginal	%	15,6	15,7	16,4	16,5	16,2
Rörelsemarginal	%	12,6	12,3	12,9	12,8	12,6
Vinstmarginal	%	11,8	11,5	12,2	12,2	11,7
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar *	Mkr	2.479	2.026	5.156	531	3.098
Operativt kassaflöde	Mkr	1.111	1.587	1.359	1.555	1.096
Disponibla likvida medel *	Mkr	3.562	3.803	2.926	2.195	2.735
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättningen *	%	19,6	16,3	19,6	13,0	19,1
Eget kapital	Mkr	15.421	12.807	12.129	7.428	6.560
Avkastning på eget kapital *	%	14,8	13,7	14,9	18,0	16,6
Soliditet	%	47,7	45,8	46,6	39,9	36,2
Andel riskbärande kapital	%	51,1	49,2	50,7	44,5	40,8
Sysselsatt kapital	Mkr	24.660	21.783	20.665	14.710	14.411
Avkastning på sysselsatt kapital *	%	13,0	11,5	11,8	12,1	12,1
Avkastning på totalt kapital *	%	10,0	9,0	9,4	9,6	9,6
Kapitalomsättningshastighet	ggr	0,75	0,70	0,69	0,72	0,71
Räntebärande skulder / Eget kapital	%	60,0	70,1	70,4	98,0	119,7
Nettoskuld / EBITDA *	ggr	1,7	1,9	2,4	2,5	3,3
Räntetäckningsgrad *	ggr	8,8	9,6	9,6	12,3	7,6
Medeltal anställda	st	16.569	14.271	11.869	10.545	9.726

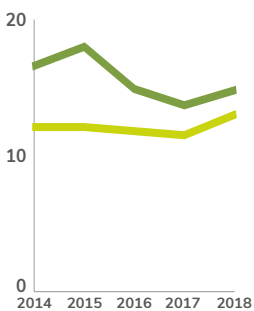
* Nyckeltal med uträkning specificerad på sidorna 82 - 83.

Soliditetsutveckling senaste fem åren (%)



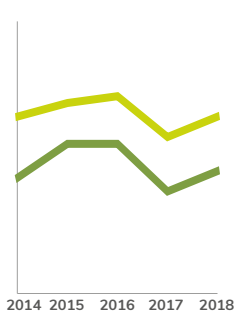
Genom nyemission ökade det egna kapitalet med 3.008 Mkr 2016.

Avkastningsutveckling senaste fem åren (%)



■ Eget kapital
■ Sysselsatt kapital

Marginalutveckling senaste fem åren (%)



■ Rörelsemarginal
■ Vinstmarginal

Definitioner nyckeltal

Tillväxt

Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

Eget kapital

Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt.

Avkastning på eget kapital

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

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Andel riskbärande kapital

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

Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder och uppskjuten skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på totalt kapital

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

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

Räntebärande skulder/ Eget kapital

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

Nettoskuld/EBITDA

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

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Kompletterande nyckeltal

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

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

(Mkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Anskaffning av anläggningstillgångar	2.493	2.058	5.185	539	3.136
Avyttring av anläggningstillgångar	- 14	- 32	- 29	- 8	- 38
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	2.479	2.026	5.156	531	3.098

Disponibla likvida medel

(Mkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Kassa och bank	3.023	3.332	2.342	1.448	1.827
Kortfristiga placeringar	166	90	160	347	154
Outnyttjade checkkrediter	373	381	424	400	754
Disponibla likvida medel	3.562	3.803	2.926	2.195	2.735

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Varulager	4.106	3.247	2.799	2.115	2.109
Kortfristiga fordringar	3.968	3.203	2.798	1.901	1.844
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 3.658	- 3.348	- 2.596	- 2.289	- 1.849
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	4.416	3.102	3.001	1.727	2.103
Nettoomsättning	22.516	19.009	15.348	13.243	11.033
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	19,6	16,3	19,6	13,0	19,1

Avkastning på eget kapital

(Mkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat efter finansnetto	2.667	2.182	1.871	1.614	1.292
Schablonskatt, %	22,0	22,0	22,0	22,0	22,0
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	2.080	1.702	1.459	1.259	1.008
Eget kapital vid årets ingång	12.807	12.129	7.428	6.560	5.575
Eget kapital vid årets utgång	15.406	12.807	12.129	7.428	6.560
Genomsnittligt eget kapital	14.107	12.468	9.779	6.994	6.068
Avkastning på eget kapital, %	14,8	13,7	14,9	18,0	16,6

Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat efter finansnetto	2.667	2.182	1.871	1.614	1.292
Finansiella kostnader	341	255	216	143	194
Resultat före finansiella kostnader	3.008	2.437	2.087	1.757	1.486
Sysselsatt kapital vid årets ingång	21.783	20.665	14.710	14.411	10.167
Sysselsatt kapital vid årets utgång	24.660	21.783	20.665	14.710	14.411
Genomsnittligt sysselsatt kapital	23.221	21.224	17.687	14.561	12.289
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,0	11,5	11,8	12,1	12,1

Avkastning på totalt kapital

(Mkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat efter finansnetto	2.667	2.182	1.871	1.614	1.292
Finansiella kostnader	341	255	216	143	194
Resultat före finansiella kostnader	3.008	2.437	2.087	1.757	1.486
Balansomslutning vid årets ingång	27.990	26.024	18.604	18.110	12.967
Balansomslutning vid årets utgång	32.291	27.990	26.024	18.604	18.110
Genomsnittlig balansomslutning	30.140	27.007	22.314	18.357	15.538
Avkastning på totalt kapital, %	10,0	9,0	9,4	9,6	9,6

Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.357	6.960	5.858	7.118	7.558
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	1.882	2.016	2.678	164	294
Kassa och bank	- 3.023	- 3.332	- 2.342	- 1.448	- 1.827
Kortfristiga placeringar	- 166	- 90	- 160	- 347	- 154
Nettoskuld	6.050	5.554	6.034	5.487	5.871
Rörelseresultat	2.829	2.344	1.980	1.700	1.385
Av- och nedskrivningar	691	641	542	480	402
EBITDA	3.520	2.985	2.522	2.180	1.787
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,7	1,9	2,4	2,5	3,3

Räntetäckningsgrad

(Mkr)	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat efter finansnetto	2.667	2.182	1.871	1.614	1.292
Finansiella kostnader	341	255	216	143	194
Räntetäckningsgrad, ggr	8,8	9,6	9,6	12,3	7,6

Moderbolaget

Resultaträkning

(Mkr)		2018	2017
Nettoomsättning	Not 3	14	9
Administrationskostnader	Not 5	- 71	- 54
Rörelseresultat	Not 3-10	- 57	- 45
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 11	638	391
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	Not 23	3	5
Finansiella intäkter	Not 12	91	61
Finansiella kostnader	Not 13	- 142	- 109
Resultat efter finansiellt netto		533	303
Bokslutsdispositioner	Not 14	107	90
Skatt	Not 15	- 6	-
Nettoresultat		634	393
Nettoresultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare		634	393
Rapport över totalresultat			
Nettoresultat		634	393
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat		634	393
Moderbolagets aktieägare		634	393
Summa totalresultat		634	393

Kassaflödesanalys

(Mkr)		2018	2017
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		- 57	- 45
Erhållna räntor och liknande poster		91	65
Betalda räntor och liknande poster		- 142	- 99
Betald skatt		- 6	- 14
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		- 114	- 93
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av kortfristiga fordringar		162	309
Förändring av kortfristiga skulder		- 25	- 122
Kassaflöde från den löpande verksamheten		23	94
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper		- 1.259	- 105
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 1.259	- 105
OPERATIVT KASSAFLÖDE			
Investering i verksamheter		- 182	- 803
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 1.441	- 908
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR		- 1.418	- 814
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Resultat från andelar i koncernföretag		748	490
Amortering av långfristiga lån	Not 31	-	- 2.332
Nya lån som tagits upp	Not 31	1.250	3.100
Utdelning till aktieägarna		- 529	- 444
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1.469	814
Årets kassaflöde		51	-
Likvida medel vid årets början		-	-
Likvida medel vid årets slut		51	-

Förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital 2016-12-31	79	75	4.751	2.798	7.703
Årets totalresultat				393	393
Utdelning				- 444	- 444
Eget kapital 2017-12-31	79	75	4.751	2.747	7.652
Fusionsresultat ¹⁾				4	4
Årets totalresultat				634	634
Utdelning				- 529	- 529
Eget kapital 2018-12-31	79	75	4.751	2.856	7.761

1) Resultat från fusion med det helägda dotterbolaget Nibe Energy Systems WFE AB.

Balansräkning

Tillgångar

(Mkr)	2018-12-31	2017-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterföretag	Not 22 10.131	12.643
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	Not 23 163	7
Fordran hos koncernföretag	3.907	105
Långfristiga värdepappersinnehav	8	6
Uppskjutna skattefordringar	Not 15 2	2
Andra långfristiga fordringar	Not 24 13	18
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	14.224	12.781
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kortfristiga fordringar		
Fordran hos koncernföretag	130	285
Skattefordran	9	12
Övriga fordringar	6	15
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	11
Summa kortfristiga fordringar	158	323
Likvida medel	51	-
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	209	323
SUMMA TILLGÅNGAR	14.433	13.104

Kommentarer moderbolaget

Verksamhet

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning samt vissa koncern-gemensamma funktioner.

Rörelseresultat

Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag och uppgick för året till 14 Mkr (9 Mkr). Administrationskostnaderna består i huvudsak av personalkostnader och köpta tjänster såsom revision och kostnader förknippade med börsnoteringar.

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 13.104 Mkr till 14.433 Mkr. Främsta skälet är de investeringar som gjorts under året inom koncernen i förvärv av verksamheter. Under året har ytterligare obligationslån på 1.250 Mkr tagits upp. Moderbolagets långfristiga räntebärande skulder utgörs helt av obligationslån. Räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 6.260 Mkr (5.016 Mkr) och den genomsnittliga räntesatsen på dessa uppgick under året till 0,8%. Vid årets utgång bestod moderbolagets räntebärande skulder helt av skulder i svenska kronor, vilket framgår av not 7.

Balansräkning

Eget kapital och skulder

(Mkr)	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL	Not 25	
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	79	79
Reservfond	75	75
Summa bundet eget kapital	154	154
Fritt eget kapital		
Överkursfond	4.751	4.751
Balanserade vinstmedel	2.856	2.747
Summa fritt eget kapital	7.607	7.498
SUMMA EGET KAPITAL	7.761	7.652
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Avsättningar för pensioner	Not 26 10	9
Övriga avsättningar, icke räntebärande	Not 27 89	61
Obligationslån	Not 28 5.360	5.016
Övriga skulder, icke räntebärande	Not 29 219	149
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	5.678	5.235
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		
Obligationslån	Not 28 900	-
Leverantörsskulder	6	6
Skulder till koncernföretag	2	1
Övriga skulder	Not 32 51	184
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 33 35	26
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	994	217
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	14.433	13.104

Risker och riskhantering

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

Det gemensamma ramverket och verktyget för riskhanteringen utgörs av NICS, NIBE Internal Control Standard. Inom ramen för NICS utförs riskhanteringsprocesser med aktiviteter på flera nivåer. NICS adresserar de risker koncernen kan utsättas för från fyra olika perspektiv; Affärsrisker, Finansiella risker, IT-risker och Hållbarhetsrisker. Dessa perspektiv är i sin tur indelade i flertalet undergrupper vilka samtliga årligen utvärderas av koncernens tre affärsområden och alla underliggande bolag inom koncernen för att slutligen, i sammanställd form, hanteras på styrelsenivå med beslut om prioriterade åtgärder.

För mer information om NIBEs processer och system för riskhantering och intern kontroll, se såväl avsnittet Affärsmöjligheter och risker på sid 54 som Bolagsstyrningsrapporten på sid 118.

Affärsrisker

Politisk och makroekonomisk risk

Politisk osäkerhet och makroekonomiska förhållanden kan indirekt påverka efterfrågan på produkter och kostnader. De kan få konsekvenser för verksamheten i utsatta regioner där handelsavtal och tullar kraftigt kan förändras. NIBE för en dialog med beslutsfattare inom relevanta områden med fokus på EU och Nordamerika. Detta koordineras med andra aktörer som till exempel branschföreningar.

Politisk instabilitet eller arbetskonflikter kan orsaka produktionsstopp som i sin tur leder till kompensationskrav. NIBE genomför fortlöpande kontroller av lagefterlevnad med hjälp av policyer, rutiner samt konstruktiva förhandlingar med arbetstagarrepresentanter.

Kund- och marknadsberoende

Stora konjunktursvängningar, förändringar av energipriser, energiskatter, subventioner och energilagstiftning kan påverka koncernens utveckling. Bedömningen är att detta motverkas genom koncernens globala närvaro där utvecklingen per land och produktgrupp följs kontinuerligt, vilket tillsammans med en flexibel tillverkning möjliggör snabba åtgärder. Samtliga tre affärsområden har en bred kundkrets och inget affärsområde är så beroende av en enskild kund eller kundgrupp att ett eventuellt bortfall allvarligt skulle påverka koncernens lönsamhet. Vidare bidrar koncernens produkter till ett mer hållbart samhälle genom högteknologiska och hållbara produkter vilket anses boga för långsiktigt god lönsamhet.

Prisrisker

En stor del av koncernens kostnader är materialkostnader i form av råvaror och komponenter. Till största delen består dessa av metaller vars priser är fastställda i dollar och noterade på Londons metallbörs, LME. För att motverka effekterna av prisfluktuationer, beroende av enskilda valutor och marknader, har inköpsförfarandet i många delar globaliserats. Under 2018 har även råvaror såsom nickel, koppar och aluminium till viss del prissäkrats genom terminskontrakt. Övriga

driftskostnader följer den generella prisutvecklingen där koncernen bedriver verksamhet.

Risker hänförliga till patent och rättstvister

Intrång i patent, mönster- och varumärkesskydd utgör kontinuerligt ett externt hot. Det finns få patent inom koncernen och endast komponenter som ingår i slutprodukter är patenterade, däremot förekommer ett antal mönsterskydd och varumärkesskydd. Genom koncernens kontinuerliga bevakning av dessa är det vår bedömning att inga intrång görs i vare sig våra eller andras patent.

Förvärv

Oförutsedda händelser och upptäckter i förvärvade bolag, liksom utdragna integrationsprocesser och långsamma synergieffekter kan ge upphov till nedskrivningsbehov. Koncernen har dock väl inarbetade rutiner och due diligence för granskning av potentiella förvärv. Integrations- och synergiarbetet görs i mycket nära samarbete med de förvärvade bolagen. Förvärv bidrar till expansion genom ökat kunnande, större produktutbud och större geografisk närvaro. Förvärv ger samordningsvinster och bidrar till branschstrukturering.

Återkallelse av produkter

Inom koncernens produktområden finns det alltid en risk att produkter på grund av seriefel skulle behöva återkallas på grund av materialfel eller annat fel genom så kallad "recall". Riskerna reduceras genom ett systematiskt kvalitetsarbete och rutiner för kontroll. Flertalet av koncernens bolag är certifierade enligt ISO 9001. Som en ytterligare riskavtäckning för liknande händelser har försäkringar tecknats.

Traditionella risker med försäkringskydd

Mot traditionella försäkringsrisker såsom brand, stöld, ansvar och liknande anser vi att koncernen har ett tillfredsställande skydd genom de globala försäkringar som tecknats. Självriskerna ligger inom intervallet 0,3 – 1,0 Mkr.

Finansiella risker

Inom kategorin Finansiella risker återfinns följande väsentliga risker: Kreditrisker, valutarisker, finansieringsrisker och ränterisker. Dessa beskrivs i not 7.

IT-risker

Intrång i datasystem, stöld av affärskritiska data eller sabotage av kritiska datasystem genom datavirus utgör ett kontinuerligt och upplevt ökande externt hot. Kompenserande åtgärder för dessa risker omfattar strikta IT-policyer för användares behörigheter samt mjuk- och hårdvarurelaterade skyddsmechanismer. Även koncernens försäkringskydd omfattar i stor utsträckning IT-området. En god IT-säkerhet bidrar till effektivitet och stabilitet.

Hållbarhetsrisker

Klimatförändringar

Extrema väderförhållanden i form av orkaner, översvämningar och extrem hetta eller kyla utgör en risk för skada på fast egendom och innebär en ökad risk för skada på miljön i form av spill, oplanerade utsläpp och läckage. Det skapar även risk för avbrott i produktion och leveransförmåga. Genom våra riskanalyser, förebyggande åtgärder och beredskap i områden med förhöjd identifierad risk kan skador reduceras. NIBE har ett globalt försäkringskydd mot naturkatastrofer för skador av större dignitet.

Leverantörskedjan

Merparten av komponenterna i de produkter som koncernens tre affärsområden marknadsför tillhandahålls av ett flertal leverantörer i Europa och världen i övrigt. Leverantörerna kan skada NIBEs rykte om de inte lever upp till internationellt överenskomna principer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöskydd, etiskt affärsbeteende och/eller socialt ansvar, eller om de bryter mot den nationella lagstiftningen inom dessa områden. NIBE utvärderar leverantörer mot internationellt överenskomna principer, kvalitetskrav och leveransförmåga. Vår bedömning är att koncernen inte allvarligt skulle skadas på grund av att en enskild leverantör inte skulle kunna uppfylla ställda krav.

Tillverkning

För att minimera effekten av att koncernen drabbas av produktionsstopp på grund av yttre omständigheter riskbedöms och förbättras produktionsanläggningarna kontinuerligt med löpande underhåll och nyinvesteringar. Goda rutiner i produktionsprocessen eftersträvas när det gäller kvalitet, arbetsmiljö och yttre miljö samt brandskydd. Vi följer upp efterlevnad och status på policyer och certifieringar inom dessa områden genom intern och extern revision. En hög grad av ständiga förbättringar främjar produktionsprocessen och säkerheten. Global närvaro kombinerat med en flexibel produktionsstruktur möjliggör förflyttningar av tillverkningsprocesser enligt kontinuitetsplaner.

Miljö

Hantering av material och kemikalier i våra produktionsanläggningar innebär en risk för skada på miljön som företaget hålls ansvarigt för. Företaget kan hållas ansvarigt för förorenad mark och påverkan på grundvatten i fastigheter som orsakats av tidigare ägare. Vi bedömer att riskerna hålls minimerade genom systematiskt miljöarbete genom ISO 14001 certifiering och due diligence i samband med förvärv.

Arbetsmiljö

En bristande arbetsmiljö kan leda till olyckor med personskador liksom avbrott i produktionen på grund av incidenter rörande bristande

säkerhet. Systematiskt arbetsmiljöarbete med riskanalyser av arbetsmoment, maskiner och material genomförs kontinuerligt, innehållande rutiner för incidentrapportering och utredning av grundorsaker. En god och säker arbetsmiljö främjar produktivitet och skapar effektivare arbetsplatser med bättre trivsel och högre motivation.

Kompetensförsörjning

NIBEs framtida framgång beror till stor del på förmågan att rekrytera, behålla, utveckla och ersätta kvalificerade befattningshavare och andra nyckelpersoner. Brist på spetskompetens eller ledarskapskompetens leder till sämre produkt- och affärsutveckling. Vi bedömer att strategiskt personalarbete för att rekrytera, behålla, utveckla och ersätta kvalificerade befattningshavare och andra nyckelpersoner motverkar risken och skapar ett försprång vad gäller förmåga till innovation, affärsutveckling och tillväxt.

Distribution

Störningar i distributionsledet kan påverka kunderna negativt och ökade fraktvolymerna innebär större koldioxidutsläpp. Distributionskanalerna kontrolleras löpande. Rutiner finns för uppföljning och eventuella åtgärder. Vidare sker samordning och effektivt utnyttjande av transporter för att minska utsläpp och göra dem miljövänligare.

Korruption

Korruption inom ett företag kan innebära stora kostnader och rättsprocesser samt rent allmänt sänka förtroende för bolaget. Inom NIBE genomgår alla anställda med risk för att utsättas en utbildning i anti-korruption. Vidare finns det en visselblåsarfunktion. Affärspartners skriver på en anti-korruptionsklausul som en del av avtalet. Goda affärsprinciper ger en stabil verksamhet och bygger förtroende hos anställda, kunder och myndigheter. En etisk och pålitlig image skapar konkurrensfördelar.

Mänskliga rättigheter

NIBE verkar i 29 länder och i miljöer där oetiska affärsmetoder och kränkningar av mänskliga rättigheter kan förekomma. Om NIBE blir involverat i dessa affärsmetoder kan företagets rykte på marknaden skadas. NIBE kan även drabbas av böter och andra juridiska sanktioner. NIBE arbetar tillsammans med olika affärspartners, som kunder, distributörer, partners i samägda företag, leverantörer och andra. Skillnader i kultur och arbetssätt mellan NIBE och dessa partners kan öka risken främst avseende affärsetik och hänsyn till mänskliga rättigheter. Därför är Våra Värderingar och utvärderingar av affärspartners (Code of Conduct) viktiga i hur vi förebygger dessa risker.

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 före skatt. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt i 2018 års balans- och resultaträkning.

	Beräkningsbas	Förändring	Resultatpåverkan
Nettoomsättning (marginal konstant)	22.516 Mkr	+/- 1,0 %	89 Mkr
Rörelsemarginal (volym konstant)	22.516 Mkr	+/- 1,0 %	225 Mkr
Materialkostnader	9.497 Mkr	+/- 1,0 %	95 Mkr
Personalkostnader	5.969 Mkr	+/- 1,0 %	60 Mkr
Räntebärande skulder (ränta konstant)	9.239 Mkr	+/- 10,0 %	16 Mkr
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	1,7 %	+/- 1,0 %-enhet	92 Mkr

Not 1

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

NIBE Industrier AB är en internationell koncern inom hållbara energilösningar som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Climate Solutions, NIBE Element och NIBE Stoves.

Koncernen har nästan 17.000 anställda och är verksam i 29 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 Nordic. Verksamheten omfattar koncerngemensamma funktioner som finansiering, valutahandling, företagsförvärv, nyetableringar samt ekonomistyrning och policyfrågor.

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.

Nya och ändrade redovisningsprinciper

NIBE-koncernen tillämpar IFRS 15 och IFRS 9 för första gången från och med 1 januari 2018. Andra ändringar av IFRS med tillämpning från och med 1 januari 2018 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

De övergångsmetoder som koncernen har valt att tillämpa vid övergången till IFRS 15 och 9 innebär att jämförande information i de finansiella rapporterna inte räknats om för att återspegla kraven i de nya standarderna.

IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9 har ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, från och med den 1 januari 2018. Jämfört med IAS 39 har IFRS 9 medfört förändringar avseende framförallt klassificering och värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder, nedskrivning av finansiella tillgångar samt säkringsredovisning.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Per den 1 januari 2018 bestod den övervägande delen (6.210 Mkr) av koncernens finansiella tillgångar av fordringar som under IAS 39 klassificerades som "Låne- och kundfordringar" och värderades till upplupet anskaffningsvärde. Dessa klasser av fordringar värderas även under IFRS 9 till upplupet anskaffningsvärde eftersom de innehåller inom ramen för en affärsmodell vars mål är att erhålla de avtalsenliga kassaflödena samtidigt som kassaflödena från tillgångarna endast utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta. Vidare hade koncernen finansiella tillgångar om 103 Mkr som värderades till verkligt värde via resultaträkningen och som utgjordes av innehav av räntebärande fonder samt kapitalförsäkringar. Fondandelarna utgör skuldinstrument sett ur fondens perspektiv och ska därför värderas till verkligt värde även under IFRS 9. Även kapitalförsäkringarna värderas till verkligt värde via resultaträkningen under IFRS 9. Övergången till IFRS 9 fick därmed ingen effekt på hur NIBE klassificerar och värderar finansiella tillgångar. Vidare hade koncernen även derivattillgångar om 30 Mkr som användes för säkringsredovisning, se nedan under "Säkringsredovisning".

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Per den 1 januari 2018 hade NIBE finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde om 11.593 Mkr, villkorade köpeskillningar om 1.320 Mkr värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt derivatkskulder om 11 Mkr (se "Säkringsredovisning" nedan). Införandet av IFRS 9 har inte påverkat hur koncernen klassificerar finansiella skulder eftersom de skulder som under IAS 39 värderades till upplupet anskaffningsvärde ska värderas på motsvarande sätt under IFRS 9. Vidare kräver IFRS 9, precis som IAS 39, att villkorade köpeskillningar redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

IFRS 9 kräver att förlustrerering görs för förväntade kreditförluster, vilket är en skillnad mot IAS 39 som endast krävde att förlustrerering görs då det inträffat en händelse som gör att det kunde befaras att motparten inte kommer att kunna betala hela fordran. NIBE har historiskt sett haft små konstaterade kreditförluster. Under den senaste femårsperioden uppgick de konstaterade kreditförlusterna i snitt endast till 0,075% av koncernens nettoomsättning. NIBE har utvärderat effekterna av den nya nedskrivningsmodellen i IFRS 9 och gjort bedömningen att den ändrade nedskrivningsmodellen inte får en väsentlig påverkan på hur koncernen reserverar för kreditförluster. Övergången till IFRS 9 medförde därmed inte någon ökning av reserven för kreditförluster per den 1 januari 2018.

Säkringsredovisning

NIBE har valt att i enlighet med övergångsreglerna till IFRS 9 fortsätta att tillämpa reglerna för säkringsredovisning i IAS 39. IFRS 9 har därmed inte fått någon effekt på koncernens tillämpning av säkringsredovisning.

IFRS 15 Revenue from contracts with Customers

IFRS 15 har från och med den 1 januari 2018 ersatt IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och tillhörande tolkningar. Enligt IFRS 15 redovisas intäkten när kunden får kontroll över varorna eller tjänsterna.

Försäljning av varor

Koncernens intäkter utgörs nästan uteslutande av försäljning av färdiga varor. Enligt tidigare redovisningsprinciper redovisades intäkterna från varuförsäljning när de väsentliga riskerna och förmånerna som medföljer varornas äganderätt hade överförts till köparen av varorna, vilket innebar att intäkterna redovisades när varorna ställdes till kundernas förfogande i enlighet med uppgjorda leveransvillkor. Under IFRS 15 ska intäkten redovisas när kunden får kontroll över varan, vilket vanligtvis är när varorna ställs till kundens förfogande i enlighet med leveransvillkoren. Införandet av IFRS 15 har därför inte påverkat tidpunkten för när koncernen redovisar intäkter från varuförsäljning.

Serviceavtal och förlängda garantier

För vissa produkter inom affärsområde Climate Solutions erbjuder NIBE kunderna att teckna serviceavtal som innebär att NIBE åtar sig att utföra underhållsservice och åtgärda vissa fel som inte omfattas av lämnad garanti. Betalning för serviceavtalen erhålles normalt årsvis i förskott. Serviceavtalen utgör separata prestationsåtaganden och uppfylls över tid i enlighet med IFRS 15.35. Erhållet belopp intäktsförs därför över serviceavtalens löptid. Detta var koncernens princip för redovisning av serviceavtal även innan införandet av IFRS 15. Inom Climate Solutions förekommer även att kunder erbjuds teckna avtal om garantitider som överstiger de tillhandahållna enligt standard. Betalning för garantin erhålls i samband med leverans av varorna. De förlängda garantierna har löptider på upp till sex år. Även de förlängda garantierna utgör enligt NIBE:s bedömning separata prestationsåtaganden som uppfylls över tid under IFRS 15.35. Erhållet belopp för garantierna intäktsförs över garantiernas löptid, vilket var koncernens princip för intäktsredovisning av förlängda garantier även under tidigare redovisningsprinciper. Koncernen har därmed gjort bedömningen att tidigare principer för redovisning av intäkter för serviceavtal och förlängda garantier även är förenliga med kraven i IFRS 15.

IFRS 16 Leases

Koncernen kommer att tillämpa IFRS 16 Leasingavtal från och med 1 januari 2019. IFRS 16 introducerar en enhetlig leasingredovisningsmodell för leasetagare. En leasetagare redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången och en leasingkund som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter. Det finns undantag för korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde. Redovisningen för leasegivare liknar den nuvarande standarden, det vill säga att leasegivare fortsätter att klassificera leasingavtal som finansiell eller operationell leasing. IFRS 16 Leases ersätter existerande IFRS relaterade till redovisning av leasingavtal, såsom IAS 17 Leasingavtal, IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal, SIC 15 Förmåner i samband med teckning av operationella leasingavtal samt SIC 27 Bedömning av den ekonomiska innebörden av transaktioner som innefattar ett leasingavtal.

Koncernen kommer att redovisa nya tillgångar och skulder för operativa leasingavtal avseende lager- och fabriksfaciliteter, maskiner, fordon samt övriga tillgångar. Kostnaderna för dessa leasingavtal kommer att förändras, eftersom koncernen kommer att redovisa avskrivning för nyttjanderättstillgångar och räntekostnader för leasingkulder.

Tidigare redovisade koncernen operationell leasingkostnad linjärt över leasingperioden och redovisade tillgångar (förutbetalda leasingavgifter) och skulder (upplupna leasingavgifter) endast i den utsträckning det var en skillnad mellan faktiska leasingavgifter och redovisad kostnad. Dessutom kommer koncernen inte längre att redovisa avsättningar för operationella leasingavtal som bedöms vara förlustavtal. Istället kommer koncernen att inkludera betalningar enligt leasingavtalet i leasingkulden. Ingen väsentlig effekt förväntas för koncernens finansiella leasingavtal.

Basert på den information som finns tillgänglig beräknar koncernen att den kommer att redovisa leasingkulder på cirka 839 Mkr, nyttjanderättstillgångar på cirka 826 Mkr och uppskjuten skattefordran på cirka 3 Mkr, vilket netto reducerar eget kapital med cirka 10 Mkr per den 1 januari 2019. NIBE förväntar sig att rörelseresultatet för 2019 kommer att öka med cirka 17 Mkr jämfört med om tidigare redovisningsprinciper hade använts, med anledning av att en del av leasingkostnaderna kommer att redovisas som räntekostnad. Effekten på resultat efter skatt förväntas bli oväsentlig. Kassaflödet från löpande verksamhet förväntas öka och från finansieringsverksamhet minska med cirka 216 Mkr, med anledning av att leasingavgifternas amorteringsdel kommer att redovisas som utbetalning i finansieringsverksamheten.

Koncernen kommer att tillämpa den modifierade retroaktiva metoden. Det innebär att den ackumulerade effekten av att IFRS 16 införs kommer att redovisas i balanserat resultat i öppningsbalansen per 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror. Nyttjanderättstillgångarna hänförliga till tidigare operationella leasar kommer i huvudsak att redovisas till avskrivet värde från avtalsstart och i mindre utsträckning till skuldens värde 1 januari 2019 med tillägg för förskotts betalningar redovisade i balansräkningen per 31 december 2018. Koncernen planerar att tillämpa lätttnadsregeln att "ärva" den tidigare definitionen av leasing vid övergången. Det betyder att den kommer att tillämpa IFRS 16 på alla kontrakt som har ingåtts före den 1 januari 2019 och som har identifierats som leasing enligt IAS 17 och IFRIC 4.

Leasar av lågt värde (tillgångar av ett värde i nyskick under ca 50 tkr) – som främst utgörs av datorer, skrivare/kopiatorer och kaffemaskiner – kommer inte att inkluderas i leasingkulden utan fortsätta att redovisas med linjär kostnadsföring över leasingperioden. Förekomsten av leasar med en leasingperiod om maximalt 12 månader, så kallade korttidsleasar, bedöms inte vara väsentlig i koncernen. Med anledning av att leasingavgifter för leasar av lågt värde ingår i upplysningarna i föreliggande årsredovisning om minimileaseavgifter för operationella leasar, uppgår den ovan angivna leasingkulden till ett belopp som understiger nuvärdet av dessa minimileaseavgifter med cirka 35 Mkr.

Övriga nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på NIBES 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. Även moderbolaget tillämpar IFRS 9 och IFRS 15 från och med 1 januari 2018. I övrigt är moderbolagets redovisningsprinciper oförändrade jämfört med tidigare år.

Klassificering

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

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget NIBE Industrier AB (publ) och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Om ett förvärv inte avser 100 procent av ett dotterföretag uppkommer ett innehav utan bestämmande inflytande. I de fall ägaren till resterande innehav har en option att sälja sitt innehav till NIBE eller NIBE har en skyldighet att köpa har NIBE valt att tillämpa den så kallade "Anticipated Acquisition Method" (AAM) som innebär att 100 procent av dotterföretaget anses förvärvat vid förvärvstidpunkten, vilket även innebär att en skuld motsvarande nuvärdet av den bedömda framtida köpeskillingen redovisas. Därmed redovisas inte något innehav utan bestämmande inflytande vid denna typ av förvärvstransaktioner. Förvärvade och avyttrade bolag ingår i koncernens resultaträkning under innehavstiden.

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

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i NIBE-koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där 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. Skattedelens 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 20,6 (22,0) procent och för utländska dotterföretag respektive lands gällande skattesats. För internvinster har erforderliga reserveringar gjorts.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som egetkapitaltransaktioner, det vill säga som transaktioner med ägarna i deras roll som ägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskillning och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. 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 alternativregeln i IFRS 2. Alternativregeln innebär att ett koncernbidrag som ett moderbolag erhåller från ett dotterbolag redovisas som en bokslutsdisposition i moderbolaget. Ett koncernbidrag som moderbolaget lämnar redovisas som en bokslutsdisposition. Aktieägartillskott som lämnas till dotterföretag redovisas som en ökning av aktier i dotterföretag. Därefter provas värdet för att se om nedskrivningsbehov föreligger.

Kassaflödesanalys

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

Intäktsredovisning

Försäljning av varor

Koncernens intäkter utgörs nästan uteslutande av försäljning av färdiga varor. Försäljningen intäktsförs när kunden får kontroll över varor, vilket vanligtvis är när varorna ställs till kundens förfogande i enlighet med leveransvillkoren. Intäkten redovisas efter avdrag för rabatter, kundbonusar och andra liknande poster.

Serviceavtal och förlängda garantier

För vissa produkter inom affärsområde Climate Solutions erbjuder NIBE kunderna att teckna ettåriga serviceavtal som innebär att NIBE åtar sig att utföra underhållsservice och åtgärda vissa fel som inte omfattas av lämnad garanti. Betalning för serviceavtalen erhålles årsvis i förskott. Serviceavtalen utgör separata prestationsåtaganden och uppfylls över tid i enlighet med IFRS 15.35. Erhållet belopp intäktsförs därför över serviceavtalens löptid. Inom Climate solutions förekommer även att kunder erbjuds teckna avtal om garantitider som överstiger de som tillhandahålls som standard. Betalning för garantin erhålls i samband med leverans av varorna. De förlängda garantierna har löptider på upp till sex år. Även de förlängda garantierna utgör separata prestationsåtaganden som uppfylls över tid under IFRS 15.35. Erhållet belopp för garantierna intäktsförs över garantiernas löptid.

Ränteintäkter och erhållen utdelning

Ränteintäkter intäktsförs med tillämpning av effektivräntemetoden. Erhållen utdelning intäktsredovisas när rätten att erhålla utdelningen har fastställts.

Segmentredovisning

Operativt är verksamheten i koncernen indelad i produktgruppsorienterade affärsområden med anledning av de skillnader i risker och möjligheter som är förknippade med produktgrupperna. Verksamheten leds av affärsområdesstyrelser. 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. Under räkenskapsåret har varor och tjänster köpts till ett värde av 2 Mkr (2 Mkr) från bolag som Melker Schörling har ett betydande ägarinflytande i.

Övriga rörelseintäkter

Under denna rubrik redovisas bland annat vinster från försäljning av 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.

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. Efter som 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 bestämbar. NIBE tillämpar IAS 38 Immateriella tillgångar, som innebär att goodwill och tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod inte skrivs av. Däremot genomförs årligen, eller oftare om indikationer finns på att behov kan föreligga, ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 varvid koncernens bokförda värden på dessa tillgångar ställs mot deras beräknade nyttjandevärden baserade på deras diskonterade framtida kassaflöden. Tillgångarna värderas segmentsvis, det vill säga affärsområdesvis, vilket innebär att framtida kassaflöden från respektive segment som kassagenererande enhet beräknas. När nyttjandevärdet understiger redovisat värde sker en nedskrivning till nyttjandevärdet. Tillgångarna redovisas således till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar.

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

- Den organiska försäljningstillväxten för år 2-5 beräknas med viss försiktighet med utgångspunkt i koncernens historiska erfarenheter. För perioder därefter har en lägre tillväxttakt antagits som motsvarar en bedömd långsiktig tillväxttakt för branschen.
- Behovet av rörelsekapital under nyttjandeperioden beräknas med ledning av koncernens historiska erfarenheter och antagen organisk försäljningstillväxt.
- Bruttovinstmarginalen baseras på fastställda budgetar för respektive kassagenererande enhet.
- Diskonteringsräntan beräknas genom att en viktning görs av ett bedömt avkastningskrav från marknaden på eget kapital med tillägg för schablonskatt och en bedömd långsiktig räntenivå på koncernens räntebärande skulder.

Övriga immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskningsaktiviteter kostnadsförs i takt med att de uppstår.

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

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

Planenliga avskrivningar baseras på anskaffningsvärden och fördelas över uppskattad nyttjandeperiod.

Varulager

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

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, onoterade aktier, räntebärande värdepapper, derivat samt övriga fordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder, övriga skulder, derivat samt skulder för villkorade köpeskillingar.

Redovisning och värdering vid första redovisningstillfället

Kundfordringar och utfärdade skuldinstrument redovisas när de är utgivna. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde med tillägg/avdrag för transaktionsutgifter, förutom avseende instrument som löpande värderas till verkligt värde via resultatet för vilka transaktionsutgifter istället kostnadsförs då de uppkommer. Kundfordringar (utan en betydande finansieringskomponent) värderas initialt till det transaktionspris som fastställts enligt IFRS 15.

Klassificering och efterföljande värdering av finansiella tillgångar

Vid första redovisningstillfället klassificeras en finansiell tillgång under IFRS 9 antingen som värderad till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat (skuldinstrumentinvestering), verkligt värde via övrigt totalresultat (egetkapitalinvestering), eller verkligt värde via resultaträkningen. Nedan beskrivs hur NIBE:s olika innehav av finansiella tillgångar har klassificerats:

Innehav av räntefonder

Koncernen har innehav av räntefonder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen eftersom fondandelarna, sett utifrån fondens perspektiv, utgör skulder samtidigt som fonderna inte endast ger upphov till betalning av kapitalbelopp och ränta.

Kapitalförsäkringar

Kapitalförsäkringar värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Derivatillgångar

Se nedan under "Derivat och säkringsredovisning".

Övriga finansiella tillgångar

Samtliga övriga finansiella tillgångar, vilket utgör merparten av koncernens finansiella tillgångar, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Detta eftersom de innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att erhålla de avtalsenliga kassaflödena samtidigt som kassaflödena från tillgångarna endast utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta.

Klassificering och efterföljande värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller värderade till verkligt värde via resultatet. De finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet består av villkorade köpeskillingar för rörelseförvärv. Alla övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Bland de skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde ingår även skulder som kommer att betalas för minoritetsägares andelar i samband med tillämpning av AAM. Långfristiga skulder har en förväntad löptid som är längre än ett år medan kortfristiga skulder har en förväntad löptid om högst ett år.

Klassificering och värdering av finansiella instrument före den 1 januari 2018

Före införandet av IFRS 9 den 1 januari 2018 klassificerades koncernens innehav av finansiella tillgångar i följande värderingskategorier enligt IAS 39: "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet", "Lånefordringar och kundfordringar" (värdering till upplupet anskaffningsvärde) samt "Derivat använt för säkringsredovisning". Finansiella skulder klassificerades enligt IAS 39 som "Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen", "Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde" samt "Derivat använt för säkringsredovisning".

Bortbokning av finansiella tillgångar och finansiella skulder

Koncernen bokar bort en finansiell tillgång från balansräkningen när den avtalsenliga rättigheten till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller om koncernen överför rätten att erhålla de avtalsenliga kassaflödena genom en transaktion som innebär att alla väsentliga risker och förmåner med ägarskapet överförs. En finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när de åtaganden som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Koncernen bokar också bort en finansiell skuld när de avtalsenliga villkoren modifieras och kassaflödena från den modifierade skulden är väsentligt annorlunda. I det fallet redovisas en ny finansiell skuld till verkligt värde baserat på de modifierade villkoren.

Derivat och säkringsredovisning

Valutasäkring

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

Prissäkring

Termiskontrakt som används vid prissäkring av råvaror värderas 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 riskhantering" under avsnitt "Säkringsredovisning".

Säkring av nettoinvestering

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar. Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat. Den del som bedöms vara ineffektiv redovisas omedelbart i resultaträkningen. Se vidare i Not 7 "Finansiella instrument och riskhantering" under avsnitt "Omräkningsrisker".

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

Verkligt värde för finansiella instrument

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 infor-

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

NIBE redovisar valutaderivat, räntederivat, råvaruderivat, villkorade köpeskillningar hänförliga till förvärv som genomförts efter den 1 juli 2014, kapitalförsäkringar samt kortfristiga placeringar av överlikviditet i noterade värdepapper till verkligt värde i årsredovisningen.

När verkligt värde för en tillgång eller skuld ska fastställas, använder koncernen observerbara data i så stor utsträckning som möjligt. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde hierarki baserat på indata som används i värderingstekniken enligt följande:

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

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Värdering av noterade värdepapper sker enligt nivå 1 medan värdering av valuta-derivat, räntederivat, råvaruderivat samt kapitalförsäkringar sker enligt nivå 2. Villkorade köpeskillningar avseende förvärv av andelar som resulterat i ett rörelseförvärv tillhör nivå 3 i värderingshierarkin.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

En reserv för förväntade kreditförluster beräknas och redovisas för de finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Reserv för kreditförluster beräknas och redovisas initialt utifrån tolv månaders förväntade kreditförluster. Om kreditrisken ökat väsentligt sedan den finansiella tillgången först redovisades, beräknas och redovisas reserv för kreditförluster utifrån förväntade kreditförluster för tillgångens hela återstående löptid. För kundfordringar, som inte innehåller en väsentlig finansieringskomponent, tillämpas en förenklad metod och reserv för kreditförluster beräknas och redovisas utifrån förväntade kreditförluster för hela den återstående löptiden oavsett om kreditrisken ökat väsentligt eller inte. Beräkningen av förväntade kreditförluster baseras huvudsakligen på information om historiska förluster för liknande fordringar och motparter. Den historiska informationen utvärderas och justeras kontinuerligt utifrån den aktuella situationen och koncernens förväntan om framtida händelser.

Nedskrivning av finansiella tillgångar före den 1 januari 2018

För jämförelseperioden 2017 bedömde koncernen vid varje rapportperiods slut om det fanns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov förelåg för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar skrevs ned endast om det fanns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse bedömt ha en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången som kunde uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

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 ut 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. Villkorade köpeskillningar avseende aktier och andelar som genomförts före 1 juli 2014 redovisas som avsättningar. 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 reduktionen 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 redovisningsprincipen beskriven i avsnittet "Nedskrivningar". Under avsnittet "Goodwill och varumärken" framgår de uppskattningar som måste göras och effekterna av dessa. Ytterligare information, bland annat en känslighetsanalys, återfinns i not 17.

Avsättning

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

Tilläggsköpeskillningar

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

Not 3

INFORMATION OM AFFÄRSOMRÅDENA

(Mkr)	CLIMATE SOLUTIONS		ELEMENT		STOVES		ELIMINERING		TOTALT	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Omsättning										
Summa nettoomsättning	16.642	14.089	7.605	6.101	2.898	2.742	- 4.629	- 3.923	22.516	19.009
Intern nettoomsättning	- 2.387	- 2.069	- 1.256	- 999	- 519	- 506	4.162	3.574	-	-
Extern nettoomsättning	14.255	12.020	6.349	5.102	2.379	2.236	- 467	- 349	22.516	19.009
Omsättning per geografisk region										
Norden	4.742	4.142	1.095	1.006	632	626	- 311	- 250	6.158	5.524
Europa exklusive Norden	5.352	4.400	2.155	1.704	1.148	1.035	- 139	- 88	8.516	7.051
Nordamerika	3.993	3.292	2.345	1.851	508	477	- 17	- 9	6.829	5.611
Övriga länder	168	186	754	541	91	98	-	- 2	1.013	823
Extern nettoomsättning	14.255	12.020	6.349	5.102	2.379	2.236	- 467	- 349	22.516	19.009
Resultat										
Resultat per affärsområde	1.962	1.595	650	563	265	275	-	-	2.877	2.433
Ofördelade kostnader									- 48	- 89
Rörelseresultat									2.829	2.344
Finansiella intäkter									179	93
Finansiella kostnader									- 341	- 255
Årets skattekostnader									- 595	- 479
Årets nettoresultat									2.072	1.703
Övriga upplysningar										
Tillgångar	20.637	18.707	7.655	5.916	3.304	2.958	- 10.399	- 12.967	21.197	14.614
Ofördelade tillgångar									11.094	13.376
Summa tillgångar									32.291	27.990
Skulder	2.463	2.603	1.177	943	407	364	- 388	- 561	3.659	3.349
Ofördelade skulder									13.211	11.834
Summa skulder									16.870	15.183
Investeringar	404	322	214	164	80	48				
Avskrivningar	448	425	166	139	77	77				

Av koncernens nettoomsättning avser 2.960 Mkr (2.760 Mkr) kunder på den svenska marknaden och 6.088 Mkr (4.998 Mkr) kunder i USA. Av koncernens anläggningstillgångar finns 1.550 Mkr (1.217 Mkr) placerade inom Sverige, 8.536 Mkr (6.907 Mkr) i USA och Mexiko samt 5.422 Mkr (5.093 Mkr) i Tyskland och Schweiz. Ofördelade kostnader avser förvärvskostnader och koncerngemensamma kostnader i moderbolaget. Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag enligt avtal. Några förutbetalda intäkter fanns ej vare sig vid årets ingång eller vid årets utgång.

Serviceavtal

För vissa produkter inom Climate Solutions erbjuder NIBE kunderna att teckna ettåriga serviceavtal som innebär att NIBE åtar sig att utföra underhållsservice och åtgärda vissa fel som inte omfattas av lämnad garanti. Omfattningen av uppkomna fel går ej att med säkerhet veta på förhand varför prissättningen är erfarenhetsbaserad. Betalning erhålls från kunderna årsvis i förskott varför förutbetalda intäkter kommer att intäktsföras successivt under kommande 12-månadersperiod.

Avtal om förlängda garantier

För vissa produkter inom Climate Solutions erbjuder NIBE kunderna att teckna avtal om garantitider som överstiger de som tillhandahålls som standard. Vilken garantitid som är standard beror på både typ av produkt och vilken marknad det är fråga om. De avtal som har längst varaktighet löper ut inom sex år. Omfattningen av uppkomna fel går ej att med säkerhet veta på förhand varför prissättningen är erfarenhetsbaserad. Betalning erhålls från kunderna i samband med varuleverans. Förutbetalda intäkter kommer att intäktsföras successivt under kommande sexårsperiod.

Leveranser som intäktsförts successivt

	Service-avtal	Förlängda garantier	Summa
Förutbetalt vid årets ingång	2	146	148
Erhållna betalningar under året	77	166	243
Intäktsfört under året	- 73	- 132	- 205
Omräkningsdifferenser	1	12	13
Förutbetalt vid årets utgång	7	192	199

Tidpunkt för redovisning av omsättning

	Leveranser som intäktsförts vid enda tidpunkt	Leveranser som intäktsförts successivt under året	Summa intäkter från avtal med kunder
NIBE Climate Solutions	14.050	205	14.255
NIBE Element	6.349	-	6.349
NIBE Stoves	2.379	-	2.379
Eliminering	- 467	-	- 467
Summa intäkter	22.311	205	22.516

Not 4

KOSTNADSSLAGSINDELAD RESULTATRÄKNING

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	22.516	19.009	14	9
Förändring av varulager	284	65	–	–
Övriga rörelseintäkter	252	161	–	–
	23.052	19.235	14	9
Råvaror och förnödenheter	– 9.780	– 7.886	–	–
Övriga externa kostnader	– 3.783	– 3.322	– 41	– 27
Personalkostnader	– 5.969	– 5.043	– 30	– 27
Avskrivningar	– 691	– 640	–	–
Rörelseresultat	2.829	2.344	– 57	– 45

Not 5

ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Koncernen (Mkr)	2018			2017		
	KPMG	Övriga revisorer	Totalt koncern	KPMG	Övriga revisorer	Totalt koncern
Revisionsuppdrag	17	3	20	12	2	14
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	1	3	3	1	4
Skatterådgivning	1	10	11	1	6	7
Övriga tjänster	5	4	9	4	5	9
Totalt	25	18	43	20	14	34

Moderbolaget har under året debiterats kostnader för revision med 2 Mkr (1 Mkr) och med 3 Mkr (5 Mkr) för övriga tjänster.

Not 6

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

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2018	2017
Moderbolaget	20	18
Dotterföretag	4.853	4.050
Totalt koncernen	4.873	4.068

(Mkr)	2018		2017	
	Sociala Kostnader	varav pensionskostnader	Sociala Kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	10	4	9	3
Dotterföretag	859	187	767	173
Totalt koncernen	869	191	776	176

Av moderbolagets pensionskostnader avser, liksom föregående år, inga kostnader VD. Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 6 Mkr (6 Mkr). Motsvarande belopp för koncernen är 7 Mkr (7 Mkr). Koncernen har inga utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD (1 Mkr).

Styrelse och ledande befattningshavare

(kkr)	2018		2017	
	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader	Lön och andra ersättningar	Pensionskostnader
Hans Linnarson, ordf	720	–	650	–
Helene Richmond	360	–	325	–
Georg Brunstam	360	–	325	–
Eva-Lotta Kraft	–	–	325	–
Anders Pålsson	360	–	325	–
Jenny Sjödahl	360	–	–	–
Gerteric Lindquist, VD	6.324	–	5.304	–
Andra ledande befattningshavare 4 (4) personer	16.843	8.461	14.609	7.731
Totalt koncernen	25.327	8.461	21.863	7.731

Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Följande principer har, efter beslut på årsstämman, gällt under 2018 och styrelsen föreslår att de ska gälla även för 2019.

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

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

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

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

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

	2018		2017	
	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
(Mkr)				
Moderbolaget	16	6	14	6
Dotterföretag i Sverige	9	671	8	602
Norge ¹⁾ (1 resp 1)	–	183	–	159
Finland ¹⁾ (1 resp 1)	–	158	–	160
Danmark ¹⁾ (4 resp 2)	–	412	–	337
Frankrike	–	40	–	24
Tyskland ¹⁾ (1 resp 2)	–	271	–	234
Polen ¹⁾ (0 resp 1)	–	247	–	214
Tjeckien ¹⁾ (1 resp 1)	–	114	–	92
Italien ¹⁾ (1 resp 0)	–	81	–	47
Nederländerna	–	47	–	30
Belgien	–	4	–	4
Storbritannien ¹⁾ (0 resp 1)	–	156	–	140
Spanien	–	23	–	21
Rumänien	–	28	–	12
Ryssland	–	13	–	12
Österrike	–	46	–	33
Schweiz ¹⁾ (2 resp 2)	–	473	–	433
Serbien	–	1	–	–
Turkiet	–	2	–	–
Kina	–	111	–	89
Malaysia	–	2	–	1
Vietnam	–	15	–	–
Thailand	–	9	–	3
Singapore	–	3	–	–
Australien	–	14	–	13
Mexiko	–	178	–	150
Kanada ¹⁾ (1 resp 1)	–	252	–	216
USA ¹⁾ (5 resp 7)	–	1.290	–	1.016
Totalt koncernen	25	4.850	22	4.048

¹⁾ (varav tantiem i Mkr)

Avtal om avgångsvederlag

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

Pensioner

Under 2018 har inga pensionpremier betalats för verkställande direktören. Övriga ledande befattningshavare inom koncernen har pensionsförmåner motsvarande ITP-planen avd 2 för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. För lönedelar därutöver utgår en premie om 30% i enlighet med den premiebestämda ITP-planen, avd 1. Undantag finns för en affärsområdeschef som i egenskap av verkställande direktör har ett individuellt upplägg men med premier motsvarande övriga ledande befattningshavares. Enligt bolagets policy görs inga ytterligare inbetalningar av pensionspremier vid fortsatt arbete efter 65 års ålder.

Fördelning mellan män och kvinnor i koncernens styrelse/företagsledning

	2018		2017	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse	6	4	6	4
Företagsledningen				
Moderbolaget	2	2	2	2
Dotterföretag	3	3	3	3
Koncernen	5	5	5	5

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2018		2017	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	8	4	8	4
Dotterföretag i Sverige	1.707	1.368	1.533	1.247
Norge	306	253	255	210
Finland	433	340	410	322
Danmark	612	413	580	422
Frankrike	57	44	44	33
Tyskland	606	489	551	451
Polen	2.301	1.084	2.216	1.061
Tjeckien	789	440	725	401
Italien	183	105	140	79
Nederländerna	75	62	57	49
Belgien	6	5	5	4
Storbritannien	485	391	456	376
Spanien	68	49	64	46
Rumänien	288	80	191	46
Slovakien	3	2	2	1
Ryssland	145	101	141	98
Österrike	71	53	61	46
Schweiz	606	486	575	462
Serbien	17	11	–	–
Turkiet	14	11	–	–
Kina	1.017	574	978	516
Malaysia	17	4	18	6
Vietnam	496	87	6	5
Thailand	172	103	64	37
Singapore	13	9	–	–
Australien	33	17	28	17
Mexiko	2.690	1.318	2.282	1.245
Kanada	534	420	495	396
USA	2.817	1.892	2.386	1.620
Totalt koncernen	16.569	10.215	14.271	9.200

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, obligationslån och leverantörsskulder. De olika finansiella risker som kan förknippas med dessa tillgångar och skulder och NIBE-koncernens sätt att hantera de riskerna beskrivs nedan. Moderbolagets riskhantering överensstämmer med koncernens om inte annat anges nedan.

Valutarisker

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

Transaktionsrisker

Med transaktionsrisk menas risk för kursförluster i löpande affärstransaktioner i utländska valutor genom att exempelvis en kundfordran som innehas i en utländsk valuta minskar i värde på grund av kursförändring i den valutan. I koncernens valutasäkringspolicy ingår att löpande försäljningar och inköp som sker i utländsk valuta eller är knuten till förändringar i utländsk valuta, skall kurssäkras enligt en rullande 12-månaders plan inom intervallet 60 - 100% av beräknade flöden. Säkerhetsgraden i kommande flöden avgör var i intervallet andelen skall ligga. Under 2018 var koncernens flöden i utländska valutor enligt nedan. Med flöden avses flöden i andra valutor än den egna lokala valutan. Med försvagning avses försvagning gentemot andra valutor utan beaktan av valutasäkringar.

Valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%	Nettoflöde in (+) / ut (-)	Försvagning med 1%
CHF	86	-1	-1	-
CZK	-8	-	-	-
DKK	35	-	-	-
EUR	327	-3	-3	-
GBP	110	-1	-	-
NOK	231	-2	-	-
PLN	-125	1	-	-
USD	490	-5	-4	-
CNY	-4	-	-	-
HKD	-11	-	-	-
AUD	27	-	-	-
RUB	10	-	-	-
MXN	-263	3	-	-
SGD	-1	-	-	-
Totalt	904		-8	

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 2018 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	2018
AUD	67	-	67
CAD	807	-122	685
CHF	4.985	-51	4.934
CZK	606	-	606
DKK	1.060	-89	971
EUR	2.024	-176	1.848
GBP	987	-101	886
HKD	70	-	70
MYR	2	-	2
MXN	67	-	67
NOK	662	-50	612
PLN	626	-	626
RON	70	-	70
RUB	133	-	133
RSD	70	-	70
SGD	20	-	20
TRY	102	-	102
VND	24	-	24
THB	41	-	41
USD	7.668	-	7.668
Totalt	20.091	-589	19.502

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital förstärks med 195 Mkr (163 Mkr). Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt. Utan valutasäkring genom finansiering i samma valuta hade motsvarande belopp varit 201 Mkr (176 Mkr).

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

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

Valuta	Flöde Kv 1	Flöde Kv 2	Flöde Kv 3	Flöde Kv 4	Genomsnittlig terminkurs	Balansdagkurs	Orealiserat resultat 2018-12-31	Orealiserat resultat 2017-12-31
CHF	1	1	1	1	9,31	9,10	-	-
DKK	3	6	1	2	1,41	1,38	-	-1
EUR	8	7	6	7	10,28	10,28	2	1
GBP	1	1	1	1	11,66	11,35	1	-1
NOK	9	12	2	-	1,09	1,02	1	-
USD	4	2	3	8	8,65	8,97	-6	3
AUD	-	2	3	1	6,36	6,32	-	-
HKD	6	9	13	8	1,15	1,15	-	-
MXN	-50	-48	-46	-17	0,45	0,46	1	-1
Totalt							-1	1
Varav resultatförda på balansdagen							-6	6
Varav redovisade i övrigt totalresultat på balansdagen							5	-5

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

Valuta	2018	2017
DKK	89	130
EUR	99	131
NOK	49	114
Totalt	237	375

Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor innebär det att moderbolagets egna kapital förstärks med 2 Mkr (4 Mkr). Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Kreditrisk

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

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

Förfallna fordringar

(Mkr)	2018	2017
Fordringar som helt eller delvis skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	33	23
- förfallna sedan mer än 3 månader	36	40
Fordringar som inte skrivits ner		
- förfallna sedan mindre än 3 månader	656	535
- förfallna sedan mer än 3 månader	127	83
Summa förfallna fordringar	852	681
Reserverat för kreditförluster	-51	-51
Summa förfallna ej nedskrivna fordringar	801	630

Reservation för kreditförluster

(Mkr)	2018	2017
Ingående reservationer	51	39
Reservationer i förvärvade bolag	-	10
Konstaterade kreditförluster	-6	-3
Återförda reservationer	-10	-11
Årets reservationer	14	16
Omräkningsdifferenser	2	-
Utgående reservationer	51	51

Årets resultat har belastats med 14 Mkr (10 Mkr) avseende kreditförluster som uppkommit i koncernens fordringar.

Vid utgången av år 2018 har koncernen valutaterminskontrakt enligt vidstående tabell. Kontraktens sammanlagda värde (räknat som nettot utav köp- och säljkontrakt i respektive valuta) omräknat till SEK efter balansdagens kurs uppgår till 543 Mkr (482 Mkr).

Skiltnaden mellan samtliga kontraktens belopp omräknade till SEK efter kontraktens valutakurs och samtliga kontraktens belopp omräknade till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2018, utgör en orealiserad kursförlust som uppgår till 1 Mkr.

Ibland "Övriga fordringar" i koncernens balansräkning ingår derivat med positiva verkliga värden som uppgår till 17 Mkr (6 Mkr). Ibland "Övriga skulder" ingår derivat med negativa verkliga värden som uppgår till 12 Mkr (11 Mkr).

Vinster och förluster på finansiella instrument

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kursvinster och kursförluster i valutaderivat använda för säkringsredovisning redovisade				
- som övriga rörelseintäkter	12	25	-	-
- som kostnad för sålda varor	-24	-5	-	-
- i övrigt totalresultat	9	-2	-	-
Vinster och förluster i råvaruderivat använda för säkringsredovisning redovisade				
- som kostnad för sålda varor	11	3	-	-
- i övrigt totalresultat	-8	5	-	-
Kursvinster och kursförluster i övriga finansiella tillgångar och skulder redovisade				
- som övriga rörelseintäkter	101	66	-	-
- som kostnad för sålda varor	-123	-93	-	-
- som finansiella intäkter	157	76	-	1
- som finansiella kostnader	-181	-121	-12	-
Värdeförändring obligationslån redovisad som finansiell intäkt	6	6	6	6
Värdeförändring ränteswap redovisad som finansiell intäkt	-5	-3	-5	-3
Kreditförluster i kundfordringar redovisade som försäljningskostnader	-14	-10	-	-
Totalt	-59	-53	-11	4

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

Verkligt värde på finansiella instrument

Verkligt värde kan avvika från redovisat värde, bland annat som en följd av förändrade marknadsräntor. För koncernens skulder som löper med rörlig ränta bedöms verkligt värde överensstämma med redovisat värde. Koncernen har tre obligationer som löper med fast ränta. En av dessa obligationer ingår som säkrad post i en verkligt värde säkring. Redovisat värde för denna obligation bedöms därför i allt väsentligt överensstämma med verkligt värde. För de andra obligationerna har verkligt värde beräknats genom en diskontering av framtida kassaflöden till aktuell marknadsränta. Värderingen av dessa obligationer tillhör nivå 2 i värderingshierarkin. Verkligt värde bedöms överensstämma med redovisat värde för ej räntebärande tillgångar och skulder såsom kundfordringar och leverantörsskulder. Inga instrument har kvittats i balansräkningen utan samtliga har 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 2018-12-31 (Mkr)	Värderat till upplupet an- skaffningsvärde	Värderat till verkligt värde via resultatet	Derivat använt för säkringsredo- visning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	17.029	17.029	
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	3.410	3.410	
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	-	-	181	181	
Långfristiga värdepappersinnehav	12	8	-	-	20	20
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	276	276	
Andra långfristiga fordringar	99	-	13	-	112	112
Varulager	-	-	-	4.106	4.106	
Kundfordringar	3.313	-	-	-	3.313	3.313
Skattefordran	-	-	-	274	274	
Övriga fordringar	148	-	17	-	165	165
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	216	216	
Kortfristiga placeringar	70	96	-	-	166	166
Likvida medel	3.023	-	-	-	3.023	3.023
Summa tillgångar	6.665	104	30	25.492	32.291	

Tillgångar 2017-12-31 (Mkr)	Lånefordringar och kundford- ringar	Värderat till verkligt värde via resultatet	Derivat använt för säkringsredo- visning	Icke finansiella tillgångar	Summa bokfört värde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	14.744	14.744	
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	3.043	3.043	
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	-	-	17	17	
Långfristiga värdepappersinnehav	-	13	-	-	13	13
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	258	258	
Andra långfristiga fordringar	25	-	18	-	43	43
Varulager	-	-	-	3.247	3.247	
Kundfordringar	2.711	-	-	-	2.711	2.711
Skattefordran	-	-	-	158	158	
Övriga fordringar	142	-	12	-	154	154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	180	180	
Kortfristiga placeringar	-	90	-	-	90	90
Livida medel	3.332	-	-	-	3.332	3.332
Summa tillgångar	6.210	103	30	21.647	27.990	

Eget kapital och skulder 2018-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat använt för säkringsredovisning	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Icke finansiella poster	Summa bokfört värde	Verkligt värde
(Mkr)						
Eget kapital	–	–	–	15.421	15.421	
Avsättningar	–	–	–	2.348	2.348	
Långfristiga skulder*	7.028	–	1.954	–	8.982	8.982
Kortfristiga räntebärande skulder	1.882	–	–	–	1.882	1.882
Leverantörsskulder	1.648	–	–	–	1.648	1.648
Förskott från kunder	36	–	–	–	36	36
Skatteskulder	–	–	–	127	127	
Övriga skulder	458	14	55	–	527	527
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1.320	–	–	–	1.320	1.320
Summa eget kapital och skulder	12.372	14	2.009	17.896	32.291	

* varav 217 Mkr avser lån i utländska valutor för säkring av nettoinvestering i utländska verksamheter.

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

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

Säkringsredovisning

Under 2018 har säkringsredovisning tillämpats i enlighet med IAS 39 avseende:

- Kassaflödessäkring genom valutaderivat för framtida in- och utbetalningar i utländska valutor – se vidare not 2.
- Ränta på obligation har swapats från fast till rörlig. Swapen är en säkring av verkligt värde och verkliga värdet på balansdagen uppgår till 13 Mkr.
- Prissäkring av råvaror genom råvaruderivat – se vidare not 2. Vid utgången av 2018 finns utestående kontrakt som förfaller kvartal 1 2019 till ett värde av 17 Mkr med 2 Mkr i realiserad förlust som redovisas bland övriga skulder.
- Säkringsredovisning genom finansiering i utländska valutor av nettoinvesteringar i utländska verksamheter, vilket innebär att kursförändringar i sådan låneskuld redovisas i övrigt totalresultat förutsatt att det finns en nettotillgång i koncernbalansräkningen att säkra.

För information om de belopp som redovisas i övrigt totalresultat, se resultaträkningar på sidorna 74 och 84.

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 44,2%. 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 78 och 85. De kapitalkrav (så kallade covenants) som ställts av koncernens externa kreditgivare uppfylls med goda marginaler.

Ränterisker

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

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 9.239 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 1,7%. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för koncernen en resultatpåverkan med 92 Mkr.

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

Moderbolagets räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 6.260 Mkr. En förändring av räntesatsen med 1% vid konstant skuld innebär för moderbolaget en resultatpåverkan med 63 Mkr.

Finansieringsrisker

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

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

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

Koncernen 2018-12-31

Förfallostruktur för finansiella skulder

(Mkr)	Nominellt belopp	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	3 – 4 år	> 5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1.564	1.654	–	75	1.579	–
Obligationslån	6.260	6.540	908	1.549	2.738	1.345
Övriga långfristiga skulder	101	101	–	99	–	2
Tilläggsköpeskillingar	2.009	2.009	55	150	1.581	223
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	982	991	991	–	–	–
Leverantörsskulder	1.648	1.648	1.648	–	–	–
Förskott från kunder	36	36	36	–	–	–
Derivat använt för säkringsredovisning	14	14	14	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	455	455	455	–	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1.320	1.320	1.320	–	–	–
Finansiella leasingkulder	6	6	3	3	–	–
Summa finansiella skulder	14.395	14.774	5.430	1.876	5.898	1.570

Koncernen 2017-12-31

Förfallostruktur för finansiella skulder

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

Moderbolaget 2018-12-31

Förfallostruktur för finansiella skulder

(Mkr)	Nominellt belopp	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	3 – 4 år	> 5 år
Obligationslån	6.260	6.540	908	1.549	2.738	1.345
Tilläggsköpeskillingar	268	268	49	99	19	101
Kortfristiga skulder till koncernföretag	2	2	2	–	–	–
Leverantörsskulder	6	6	6	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	2	2	2	–	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35	35	35	–	–	–
Summa finansiella skulder	6.573	6.853	1.002	1.648	2.757	1.446

Moderbolaget 2017-12-31

Förfallostruktur för finansiella skulder

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

Not 8

LEASING

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 4 Mkr (2 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal inklusive lokalhyror uppgår i koncernen till 237 Mkr (155 Mkr). Moderbolaget har inga leasingavtal. Värdet av avtalade framtida leasingavgifter, avseende avtal där återstående löptid överstiger ett år, fördelar sig enligt följande i koncernen:

(Mkr)	Finansiell leasing		Operationell leasing	
	Betalningar	Räntor	Nu-värde	Nominellt värde
Förfaller till betalning inom 1 år	3	-	3	226
Förfaller till betalning inom år 2-5	3	-	3	529
Förfaller till betalning år 6 -	-	-	-	120
Totalt	6	-	6	875

Anläggningstillgångar som innehas genom finansiell leasing

(Mkr)	Anskaffningsvärde	Avskrivningar	Bokfört värde
Maskiner	8	5	3
Inventarier	3	3	-
Totalt	11	8	3

Not 9

FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSKOSTNADER

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 614 Mkr (502 Mkr).

Not 10

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	4	15	-	-
Valutakursvinster	113	91	-	-
Reducerade tilläggs-köpeskillingar	35	-	-	-
Övrigt	100	55	-	-
Totalt	252	161	-	-

Not 11

RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Utdelning	-	-	641	401
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	-	-	-3	-10
Totalt	-	-	638	391

Not 12

FINANSIELLA INTÄKTER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	7	-
Ränteintäkter, övriga	14	12	-	-
Valutakursvinster	157	76	84	61
Övriga finansiella intäkter	2	1	-	-
Totalt	173	89	91	61

Not 13

FINANSIELLA KOSTNADER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Räntekostnader, koncernföretag	-	-	1	20
Räntekostnader, övriga	155	129	45	30
Valutakursförluster	181	121	96	59
Övriga finansiella kostnader	5	5	-	-
Totalt	341	255	142	109

Not 14

BOKSLUTSDISPOSITIONER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Periodiseringsfond	-	-	-	1
Koncernbidrag	-	-	107	89
Totalt	-	-	107	90

Not 15

SKATT

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt för året	584	510	1	-
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	11	3	5	-
Uppskjuten skatt	-	-34	-	-
Totalt	595	479	6	-

Skatt avseende poster som redovisats i övrigt totalresultat

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Förmånsbestämda pensioner	9	9	-	-
Marknadsvärdering av valutatermins kontrakt	2	1	-	-
Marknadsvärdering av råvarutermiskontrakt	-1	-	-	-
Aktuell skatt hänförlig till valutakursdifferenser	85	-81	-	-
Aktuell skatt hänförlig till nettoinvestering i utlandet	-13	13	-	-
Totalt	82	-58	-	-

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande 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 75.

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Redovisat resultat före skatt	2.667	2.182	640	392
Skatt enligt gällande skattesats	587	480	141	86
Ej avdragsgilla kostnader	27	15	2	3
Ej skattepliktiga intäkter	-2	-2	-	-
Utdelningar från dotterföretag	-	-	-142	-89
Justeringar för skatter tidigare år	11	3	5	-
Ej balanserade underskottsavdrag	3	5	-	-
Ändrad skattesats för uppskjuten skatt	-2	-57	-	-
Effekt utländska skattesatser	-29	35	-	-
Redovisad skattekostnad	595	479	6	-

Förfallotider för underskottsavdrag som ej balanserats

Accumulerade underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisad uppskjuten skattefordran uppgår för koncernen till 362 Mkr (322 Mkr). Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

(Mkr)	Koncernen	
	2018	2017
Förfaller år 1 – 5	79	34
Förfaller år 6 – 10	58	40
Förfaller år 10 –	1	32
Oändlig förfallotid	224	216
Totalt	362	322

Temporära skillnader

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångarnas eller skuldernas redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar. Uppskjutna skatteskulder avseende temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag redovisas ej då moderbolaget kan styra över tidpunkten för återföringen av de temporära skillnaderna.

Uppskjutna skattefordringar

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Underskottsavdrag	16	9	-	-
Avsättningar för pensionsförpliktelser	70	73	-	-
Avsättningar för garantiförpliktelser	75	76	-	-
Övrigt	115	100	2	2
Totalt	276	258	2	2

(Mkr)	Underskottsavdrag	Avsättningar för pensionsförpliktelser	Avsättningar för garantiförpliktelser	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	9	73	76	100	258
Förvärvade bolag	-	-	-	3	3
Resultatfört	6	1	-7	11	11
Fört mot övrigt totalresultat	-	-9	-	-1	-10
Omräkningsdifferens	1	5	6	2	14
Belopp vid årets utgång	16	70	75	115	276

Uppskjutna skatteskulder

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Obeskattade reserver	38	36	-	-
Temporära skillnader i anläggningstillgångar	961	868	-	-
Övrigt	96	61	-	-
Totalt	1.095	965	-	-

(Mkr)	Obeskattade reserver	Temporära skillnader i anläggningstillgångar	Övrigt	Totalt
Belopp vid årets ingång	36	868	61	965
Förvärvade bolag	-	57	-	57
Resultatfört	1	-20	30	11
Fört mot övrigt totalresultat	-	-	-1	-1
Omräkningsdifferens	1	56	6	63
Belopp vid årets utgång	38	961	96	1.095

Not 16

MARKNADSPPOSITIONER

(Mkr)	Koncernen	
	2018	2017
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	2.406	2.436
Årets investeringar	90	181
Försäljningar och utrangeringar	-	-49
Omräkningsdifferenser	171	-162
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.667	2.406
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	714	573
Årets avskrivningar	194	180
Omräkningsdifferenser	56	-39
Utgående ackumulerade avskrivningar	964	714
Utgående bokfört värde	1.703	1.692

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

Not 17

GOODWILL OCH VARUMÄRKEN

Varumärken (Mkr)	Koncernen	
	2018	2017
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	1.858	1.903
Årets investeringar	104	91
Försäljningar och utrangeringar	–	– 9
Omräkningsdifferenser	136	– 127
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.098	1.858
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	4	2
Årets avskrivningar	3	3
Omräkningsdifferenser	–	– 1
Utgående ackumulerade avskrivningar	7	4
Utgående bokfört värde	2.091	1.854
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Climate Solutions	1.703	1.580
NIBE Element	187	76
NIBE Stoves	201	198
Totalt	2.091	1.854

Goodwill (Mkr)	Koncernen	
	2018	2017
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	10.881	10.656
Årets investeringar	1.216	901
Försäljningar och utrangeringar	–	– 45
Omräkningsdifferenser	742	– 631
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12.839	10.881
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	87	85
Omräkningsdifferenser	2	2
Utgående ackumulerade avskrivningar	89	87
Utgående bokfört värde	12.750	10.794
Bokfört värde per affärsområde		
NIBE Climate Solutions	8.650	7.967
NIBE Element	2.828	1.702
NIBE Stoves	1.272	1.125
Totalt	12.750	10.794

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 2018 (2017)

Antaganden	Kassagenererande enhet		
	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves
Tillväxttakt år 2-5, %	5,0 (5,0)	5,0 (5,0)	5,0 (5,0)
Tillväxttakt år 6 och framåt, %	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)
Rörelsekapitalbehov för organisk tillväxt, %	13,0 (13,0)	15,0 (15,0)	18,0 (18,0)
Diskonteringsränta före skatt, %	5,5 (6,9)	6,5 (8,0)	5,9 (7,3)

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

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

Känslighetsanalys

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

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

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

Not 18

ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Hyresrätter, patent, utvecklingskostnader, dataprogram, licenser och liknande.

(Mkr)	Koncernen	
	2018	2017
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	949	842
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	1	2
Årets investeringar	158	158
Försäljningar och utrangeringar	-8	-8
Omklassificeringar	5	-6
Omräkningsdifferenser	38	-39
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.143	949
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	542	458
Försäljningar och utrangeringar	-6	-8
Årets avskrivningar	100	93
Omklassificeringar	-1	2
Omräkningsdifferenser	19	-3
Utgående ackumulerade avskrivningar	654	542
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	3	3
Omräkningsdifferenser	1	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	4	3
Utgående bokfört värde	485	404

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

(Mkr)	Koncernen	
	2018	2017
Kostnad för sålda varor	78	73
Försäljningskostnader	6	5
Administrationskostnader	16	15
Totalt	100	93

Övriga immateriella tillgångar består i huvudsak (348 Mkr) av aktiverade utvecklingskostnader. Koncernens principer för aktivering beskrivs i Not 2. Aktiverade utvecklingskostnader skrivs av under uppskattade nyttjandeperioder. Under 2018 har dessa uppgått till mellan 4 och 6 år.

Not 19

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

(Mkr)	Koncernen	
	2018	2017
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	168	125
Under året nedlagda kostnader	146	130
Under året genomförda omfördelningar	-94	-90
Omräkningsdifferenser	3	3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	223	168

Not 20

BYGGNADER OCH MARK

(Mkr)	Koncernen	
	2018	2017
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	2.474	2.241
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	5	184
Årets investeringar	60	79
Försäljningar och utrangeringar	-11	-33
Omklassificeringar	33	8
Omräkningsdifferenser	89	-5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2.650	2.474
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	741	658
Årets avskrivningar	84	78
Försäljningar och utrangeringar	-4	-8
Omräkningsdifferenser	18	13
Utgående ackumulerade avskrivningar	839	741
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	-	5
Försäljningar och utrangeringar	-	-5
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Utgående bokfört värde	1.811	1.733
varav mark	317	296
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	490	477

Not 21

MASKINER OCH INVENTARIER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	3.489	3.239	1	1
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	74	54	-	-
Årets investeringar	372	194	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-96	-90	-	-
Omklassificeringar	56	86	-	-
Omräkningsdifferenser	108	6	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4.003	3.489	1	1
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	2.342	2.118	1	1
Försäljningar och utrangeringar	-89	-88	-	-
Årets avskrivningar	310	283	-	-
Omklassificeringar	1	-3	-	-
Omräkningsdifferenser	58	32	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	2.622	2.342	1	1
Nedskrivningar				
Ingående nedskrivningar	5	4	-	-
Årets nedskrivningar	-	1	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	5	5	-	-
Utgående bokfört värde	1.376	1.142	-	-

AKTIER I DOTTERFÖRETAG

Dotterbolag	Kapital- andel	Aktier	Bokfört värde Mkr
ABK AS	83%	417	209
Air-Site AB	50%	1.000	34
Backer AB	100%	37.170	186
Backer EHP Inc.	100%	100	217
Cetetherm AB	100%	50.000	5
CK Fires Ltd	51%	204	129
Druzstevni z. Drazice - strojírna s.r.o.	100%	7	199
Eltwin A/S	100%	500	169
Enertech AB	100%	27.000	216
Enertech GmbH	100%	100	21
Enertech Ltd	100%	249.000	48
HT S.p.A.	80%	160.000	569
JSC Evan	100%	8.631	131
Jevi A/S	100%	1	30
Kaukora Oy	100%	1.100	201
Lotus Heating Systems A/S	100%	1.076.667	50
Loyal Oy	100%	768	40
METRO THERM A/S	100%	3.400	181
NIBE AB	100%	400.000	153
NIBE Climate Solutions Canada Corp.	100%	6.632.000	132
NIBE Energy Systems France SAS	100%	100	2
NIBE Energy Systems Inc.	100%	100	900
NIBE Stoves Canada Corp.	100%	100	543
NIBE Treasury AB	100%	15.000	11
Nordpeis AS	100%	12.100	142
SAN Electro Heat A/S	100%	13	18
Schulthess Group AG	100%	10.625.000	4.860
Springfield Wire de Mexico, S.A. de C.V.	100%	10.000	42
Stovax Heating Group Ltd	100%	198.900	491
TermaTech A/S	100%	500	62
Varde Ovne A/S	100%	4.009	11
Waterfurnace International Hong Kong Ltd.	100%	27.300.000	12
Waterfurnace Renewable Energy Corp.	100%	14.666.765	96
Wiegand , S.A. de C.V.	100%	15.845.989	21
Summa			10.131

(Mkr)	2018	2017
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	12.771	11.854
Årets investeringar	182	953
Reduktion genom fusion	- 2.675	-
Reducerade köpeskillingar	- 3	- 36
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10.275	12.771
Nedskrivningar		
Ingående nedskrivningar	128	118
Tillfört genom fusion	13	-
Årets nedskrivningar	3	10
Utgående ackumulerade nedskrivningar	144	128
Utgående bokfört värde	10.131	12.643

Aktier ägda via dotterföretag	Kapitalandel	Antal aktier	Aktier ägda via dotterföretag	Kapitalandel	Antal aktier
ait-austria GmbH	100,00%	1	Gaumer Company Inc	60,00%	
ait-cesko s.r.o	50,10%	100.200	Gazco Ltd	100,00%	30.000
ait-deutschland GmbH	100,00%		Heatpoint B.V.	60,00%	480
ait-slovensko s.r.o	85,00%	1	Heatrod Elements Ltd	100,00%	68.000
ait-värmeteknik-sverige AB	100,00%	1.000	Heatron Inc.	100,00%	1.200.000
ait Schweiz AG	100,00%	250	Hemi Heating AB	70,00%	1.500
Askoma AG	100,00%	200.000	Hemi Heating Technology Co Ltd	100,00%	
Askoma SDN BHD	100,00%	500.000	Høiax AS	100,00%	1.000
ATE-Electronics s.r.l.	100,00%		HT Est Division s.r.l	100,00%	100
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	100,00%		HT Heizelemente Deutschland GmbH	100,00%	1
Backer Cellnergy Engineering PTE Ltd	80,00%		Hyper Engineering Pty Ltd	100,00%	
Backer ELC AG	100,00%	34.000	Hyper Technology and Trading Comp.	100,00%	
Backer Elektro CZ a.s.	100,00%		International Environmental Corp.	100,00%	300
Backer Eltop s.r.o.	100,00%		KKT Chillers Inc.	100,00%	1.000
Backer Facsa S.L.	100,00%	34.502	KNV Energietechnik GmbH	100,00%	
Backer Fer s.r.l.	100,00%		Koax Corp.	100,00%	50
Backer Grand Heater Co Ltd	100,00%	299.998	KVM-Genvex A/S	100,00%	2.500
Backer Heating Technologies Co. Ltd	100,00%		Lund & Sørensen AB	100,00%	1.000
Backer Heating Technologies France SARL	100,00%	12.429	Lund & Sørensen A/S	100,00%	500
Backer Heating Technologies Inc	100,00%	100	Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd	100,00%	
Backer Hotwatt Inc.	100,00%	100	METRO THERM AB	100,00%	1.000
Backer HTV Co. Ltd	100,00%	100	Meyer Vastus AB, Oy	100,00%	20
Backer Marathon Inc.	100,00%	100	Moravska Dopravni Spolecnost A.S.	100,00%	
Backer OBR Sp. z o.o.	100,00%	10.000	Motron A/S	100,00%	1.000
Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd	100,00%		myUpTech AB	100,00%	1.000
Backer-Wilson Elements Pty Ltd	51,00%		Naturenergi IWABO AB	100,00%	1.000
Backer Wolff GmbH	100,00%		NIBE Beteiligungsverwaltungs GmbH	100,00%	
Bentone AB	100,00%	1.000	NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	100,00%	83.962
Biawar Produkcja Sp z.o.o	100,00%	50	NIBE Energietechnik B.V.	100,00%	180
Briskheat Corporation	60,00%	6.754.535	NIBE Energy Systems Ltd	100,00%	100
Briskheat Corporation HK Limited	100,00%	10.000	NIBE Energy Systems Oy	100,00%	15
Briskheat Shenzhen Trading Company Ltd	100,00%		NIBE Foyers France S.A.S.	100,00%	370
Briskheat Vietnam Co Ltd	100,00%		NIBE Systemtechnik GmbH	100,00%	
Cetetherm SAS	100,00%	30.000	Norske Backer AS	100,00%	12.000
Cetetherm LLC	100,00%		Northstar Poland Sp. z o.o.	100,00%	3.134
CGC Group of Companies Inc.	50,00%	320	Omni Control Technology Inc.	100,00%	200.000
ClimaCool Corp.	100,00%	1.000	Osby Parca AB	100,00%	5.000
Climate Control Group Inc.	100,00%	10.000	Pellux GmbH	100,00%	
ClimateCraft Inc.	100,00%	1.000	Renting 959 KB	100,00%	
ClimateMaster Inc.	100,00%	1.000	Schulthess Maschinen AG	100,00%	7.500
CTC AB	100,00%	1.000	Schulthess Maschinen GmbH	100,00%	
CTC Ferrofil AS	100,00%	1.001	Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	100,00%	1.000
CTC Giersch AG	100,00%	700	Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	100,00%	180
Danotherm Electric A/S	100,00%	1.000	Stovax Ltd	100,00%	190.347
DMD Dis Ticaret Makine Sanayi AS	51,00%	36.720	Stovax D1 Ltd	100,00%	1.000
Elektron Etto s.r.o.	50,10%		Stovax Group Ltd	100,00%	397.800
Eltwin Sp. z.o.o.	100,00%	100	Strukturgruppen AB	100,00%	1.000
E. Braude (London) Ltd	100,00%	80.000	Tempeff North America Ltd	65,00%	78.000
Emin Teknik Hortum Ve Makine AS	51,00%	161.160	Termorad Spolka Z.o.o.	100,00%	80.000
Enertech Belgium Sprl	100,00%	859.550	ThermaClima Technologies Inc.	100,00%	10.000
Enertech Global LLC	100,00%		TH Qviller AS	100,00%	50
Fireplace Products Australia Pty Ltd	100,00%	1	Turboflame AB	100,00%	3.000
Fireplace Products US Inc.	100,00%	1.000.000	Värmeelement i Osby AB	100,00%	1.000
Flex Academy D.O.O.	100,00%		Vølund Varmeteknik A/S	100,00%	1.000
FPI Fireplace Products International Ltd.	65,00%	901.498	WaterFurnace International Inc.	100,00%	100

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte	Land
ABK AS	959 651 094	Oslo	Norge
Air-Site AB	556725-5780	Lindome	Sverige
ait-austria GmbH	FN469896z	Neudorf	Österrike
ait-cesko s.r.o.	28077458	České Budějovice	Tjeckien
ait-deutschland GmbH	HRB 2991	Bayreuth	Tyskland
ait Schweiz AG	CH-100 3 017 337-2	Altshofen	Schweiz
ait-slovensko s.r.o	48103926	Bratislava	Slovakien
ait-värmeteknik-sverige AB	556936-5033	Helsingborg	Sverige
Askoma AG	CHE 101 048 895	Thunstetten	Schweiz
Askoma SDN BHD	489344-W	Johor Bahru	Malaysia
ATE-Electronics s.r.l.	9518750964	Giaveno	Italien
Backer Alpe S. de R.L. de C.V.	BAL0805266BA	Mexico City	Mexiko
Backer AB	556053-0569	Hässleholm	Sverige
Backer Cellnergy Engineering PTE Ltd	556420-7586	Singapore	Singapore
Backer EHP Inc.	99-0367868	Murfreesboro	USA
Backer ELC AG	CH-400 3 033 814-4	Aarau	Schweiz
Backer Elektro CZ a.s.	60469617	Hlinsko	Tjeckien
Backer Eltop s.r.o.	44795751	Miretice,	Tjeckien
Backer Facsa S.L.	B-62.928.361	Aiguafreda	Spanien
Backer FER s.r.l.	REA: 173478	Sant'Agostino, (Ferrara)	Italien
Backer Grand Heater Co Ltd	105560004323	Muaeng Samutsakorn	Thailand
Backer Heating Technologies Co. Ltd	440301503227017	Shenzhen	Kina
Backer Heating Technologies France SARL	91379344781	Lyon	Frankrike
Backer Heating Technologies Inc.	36-4044600	Elgin	USA
Backer Hotwatt Inc.	81-4435368	Wilmington	USA
Backer HTV Co. Ltd	1101832398	Tan Kim	Vietnam
Backer Marathon Inc.	47-3075187	Delaware	USA
Backer OBR Sp. z o.o.	8358936	Pyrzyce	Polen
Backer-Springfield Dongguan Co. Ltd	441900400000302	Dongguan City	Kina
Backer-Wilson Elements Pty Ltd	ACN 100 257 514	Burwood	Australien
Backer Wolff GmbH	HRB 27026	Dortmund	Tyskland
Bentone AB	556617-3927	Ljungby	Sverige
Biawar Produkcja Sp z.o.o.	5423273185	Bialystok	Polen
Briskheat Corporation	31-1271116	Delaware	USA
Briskheat Corporation HK Limited	1511003	Hong Kong	Kina
Briskheat Vietnam Co Ltd	3216041512	Dong Nai Industrial Zone	Vietnam
Briskheat Shenzhen Trading Company Limited	914403000942785000	Guangdong Province	Kina
Cetetherm AB	559147-1437	Ronneby	Sverige
Cetetherm LLC	1105010000303	Sankt Petersburg	Ryssland
Cetetherm SAS	352696850	Tarare	Frankrike
CGC Group of Companies Inc.	85828 1728 RC0001	Mississauga	Kanada
CK Fires Ltd	5524093	Wolverhampton	Storbritannien
ClimaCool Corp.	73-1409358	Oklahoma City	USA
Climate Control Group Inc.	73-1415062	Oklahoma City	USA
ClimateCraft Inc.	73-1207959	Oklahoma City	USA
ClimateMaster Inc.	93-0857025	Oklahoma City	USA
CTC AB	556617-3919	Ljungby	Sverige
CTC Ferrofil AS	832538132	Årnes	Norge
CTC Giersch AG	CHE-105970811	Zürich	Schweiz
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre	Danmark
DMD Dis Ticaret Makine Sanayi AS	510421	Istanbul	Turkiet
DZD Strojírna s.r.o.	45148465	Benátky nad Jizerou	Tjeckien
E. Braude (London) Ltd	585474	Sandhurst	Storbritannien
Elektron Etto s.r.o.	26906040	Hustopeče nad Bečvou	Tjeckien
Eltwin A/S	13 99 24 44	Risskov	Danmark
Eltwin Sp. z.o.o.	394767	Stargard	Polen
Emin Teknik Hortum Ve Makine AS	469632	Istanbul	Turkiet

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte	Land
Enertech AB	556060-2269	Ljungby	Sverige
Enertech Belgium Sprl	821427672	Couvin	Belgien
Enertech GmbH	HRB 733204	Iserlohn	Tyskland
Enertech Ltd	299044	Worcestershire	Storbritannien
Enertech Global LLC	45-2301710	Greenville	USA
Fireplace Products Australia Pty Ltd	117 303 554	Hallam	Australien
Fireplace Products US Inc.	601374460	Blaine	USA
Flex Academy D.O.O.	21296333	Freezone bb Priboj	Serbien
FPI Fireplace Products International Ltd.	BC0161829	Richmond	Kanada
Gaumer Company Inc	74-1778481	Houston	USA
Gazco Ltd	2228846	Exeter	Storbritannien
Heatpoint B.V.	30146922	Bodegraven	Nederländerna
Heatrod Elements Ltd	766 637	London	Storbritannien
Heatron Inc.	43-1126014	Leavenworth	USA
Hemi Heating AB	556420-7586	Södertälje	Sverige
Hemi Heating Technology Co Ltd	91520100666994785H	Guiyang Guizhou	Kina
Høiax AS	936 030 327	Fredrikstad	Norge
HT S.p.A.	TV 195113	Treviso	Italien
HT Est Division s.r.l.	J02/1489/2007	Arad	Rumänien
HT Heizelemente Deutschland GmbH	HRB 41822	Bielefeld	Tyskland
Hyper Engineering Pty Ltd	ACN 148 010 520	Victoria	Australien
Hyper Technology and Trading Comp.	1939789	Hong Kong	Kina
International Environmental Corp.	73-0754306	Oklahoma City	USA
JSC Evan	1065260108517	Nizhniy Novgorod	Ryssland
Jevi A/S	12 85 42 77	Vejle	Danmark
Kaukora Oy	0138194-1	Raisio	Finland
KKT Chillers Inc	83-0486747	Elk Grove	USA
KNV Energietechnik GmbH	78375h	Schörfling am Attersee	Österrrike
Koax Corp.	73-1284158	Oklahoma City	USA
KVM-Genvex A/S	21387649	Haderslev	Danmark
Lotus Heating Systems A/S	26 11 04 75	Langeskov	Danmark
Loval Oy	0640930-9	Lovisa	Finland
Lund & Sørensen AB	556731-8562	Sösådala	Sverige
Lund & Sørensen A/S	25 64 75 99	Vejle	Danmark
Lund & Sørensen Electric Heating Equipment Accessory Co Ltd	120000400007673	Tianjin	Kina
METRO THERM AB	556554-1603	Kalmar	Sverige
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Helsingø	Danmark
Meyer Vastus AB, Oy	0215219-8	Monninkylä	Finland
Moravska Dopravni Spolecnost A.S.	61974421	Hlinsko	Tjeckien
Motron A/S	26 41 80 97	Risskov	Danmark
myUptech AB	556633-8140	Markaryd	Sverige
Naturenergi IWABO AB	556663-0355	Bollnäs	Sverige
NIBE AB	556056-4485	Markaryd	Sverige
NIBE Beteiligungenverwaltungs GmbH	295717d	Wien	Österrrike
NIBE-BIAWAR Sp. z o.o.	50042407	Bialystok	Polen
Nibe Climate Solutions Canada Corp.	BC110 5117	Vancouver	Kanada
NIBE Energietechnik B.V.	20111793	Willemstad	Nederländerna
NIBE Energy Systems France SAS	501 594 220	Reyrieux	Frankrike
NIBE Energy Systems Inc.	99 03 68 191	Wilmington	USA
NIBE Energy Systems Ltd	5764 775	Sheffield	Storbritannien
NIBE Energy Systems Oy	9314276	Helsingfors	Finland
NIBE Foyers France S.A.S.	491 434 965	Lyon	Frankrike
NIBE Stoves Canada Corp.	BC1093578	Richmond	Kanada
NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle	Tyskland
NIBE Treasury AB	556108-0259	Markaryd	Sverige
Nordpeis AS	957 329 330	Lierskogen	Norge
Norske Backer AS	919 799 064	Kongsvinger	Norge

Uppgifter om dotterföretag	Organisationsnr.	Säte	Land
Northstar Poland Sp. z o.o.	570844191	Trzcianka	Polen
Omni Control Technology Inc.	04-3142926	Whitinsville	USA
Osby Parca AB	556049-4980	Osby	Sverige
Pellux GmbH	FN485925	Schörfling am Attersee	Österrike
Renting 959 KB	916616-1787	Ljungby	Sverige
SAN Electro Heat A/S	42 16 59 13	Graested	Danmark
Schulthess Group AG	CH-020 7 000 720-2	Zürich	Schweiz
Schulthess Maschinen AG	CH-020 3 923 223-4	Zürich	Schweiz
Schulthess Maschinen GmbH	FN 125340z	Wien	Österrike
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	866 531	Hong Kong	Kina
Sinus-Jevi Electric Heating B.V.	37106129	Medemblik	Nederländerna
Springfield Wire de Mexico S.A. de C.V.	SWM710722KW3	Nuevo Laredo	Mexiko
Stovax Ltd	1572550	Exeter	Storbritannien
Stovax D1 Ltd	4826958	Exeter	Storbritannien
Stovax Group Ltd	7127090	Exeter	Storbritannien
Stovax Heating Group Ltd	8299613	Exeter	Storbritannien
Strukturgruppen AB	556627-5870	Kungsbacka	Sverige
TermaTech A/S	27 24 52 77	Hasselager	Danmark
Termorad Spolka z.o.o.	000542990	Radom	Polen
Tempeff North America Ltd	812525954	Winnipeg	Kanada
TH Qviller AS	926846043	Oslo	Norge
ThermaClime Technologies Inc.	73-1553910	Oklahoma City	USA
Turboflame AB	556117-5125	Ljungby	Sverige
Varde Ovne A/S	21 55 49 79	Gram	Danmark
Vølund Varmeteknik A/S	32 93 81 08	Videbæk	Danmark
Värmeelement i Osby AB	556705-9919	Ljungby	Sverige
WaterFurnace International Hong Kong Ltd	1775445	Hong Kong	Kina
WaterFurnace International Inc.	35-18737995	Fort Wayne	USA
WaterFurnace Renewable Energy Corp	BC 100 6504	Toronto	Kanada
Wiegand S.A. de C.V.	RFC WIE850624H79	Nuevo Laredo	Mexiko

Not 23

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH GEMENSAMT STYRDA FÖRETAG

Moderbolaget (Mkr)

Namn	Organisationsnr.	Säte	Kapitalandel	Antal aktier	Utdelning	Bokfört värde
Produktionskonsult Väst AB	556713-5206	Göteborg	50,0%	600	3	7
Rhoss S.p.A	01142230299	Codroipo, Italien	45,0%	5.409.000	–	156
Totalt					3	163

Koncernen (Mkr)

Namn	Organisationsnr.	Säte	Kapitalandel	Antal aktier	Resultatandel	Andel i eget kapital	Bokfört värde
Produktionskonsult Väst AB	556713-5206	Göteborg	50,0%	600	4	11	11
Shanghai Canature Fireplace Products Ltd.	9131 0115 7721 1410 65H	Shanghai, Kina	25,0%	–	–	7	7
Rhoss S.p.A	01142230299	Codroipo, Italien	45,0%	5.409.000	2	163	163
Totalt					6	181	181

Innehavet i Shanghai Canature Fireplace Products är ett joint venture.

Not 23 forts

(Mkr)	Koncernen	
	2018	2017
Bokfört värde vid årets ingång	17	18
Årets investeringar	156	–
Erhållen utdelning	– 3	– 5
Årets resultatandel	6	4
Omräkningsdifferenser	5	–
Bokfört värde vid årets utgång	181	17

Not 24

ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Marknadsvärde ränteswap	13	18	13	18
Övrigt	99	25	–	–
Totalt	112	43	13	18

Not 25

EGET KAPITAL

Antalet aktier uppgår precis som vid årets ingång till 504.016.622 med ett kvotvärde på 0,15625 kr per styck och en fördelning på 58.532.590 A-aktier samt 445.484.032 B-aktier.

Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. För A-aktierna, med cirka 56% av rösterna, finns en hembudsplikt enligt bolagsordningen. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Bolaget har två ägare som vardera innehar mer än 10% av rösterna, dels en ägarkonstellation bestående av nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning med cirka 47% av rösterna, dels Melker Schörling med cirka 20% av rösterna. Vid utgången av 2018 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att spåda ut aktiekapitalet. Det fanns inte heller vid utgången av föregående år.

Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserade vinstmedel	2.222 Mkr
Överkursfond	4.751 Mkr
Årets nettoresultat	634 Mkr
Totalt	7.607 Mkr

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 1,30 kronor per aktie, vilket motsvarar 655 Mkr, och att i ny räkning överföra 6.952 Mkr, varav 4.751 Mkr till överkursfond och 2.201 Mkr till balanserade vinstmedel.

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

Not 26

AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

(Mkr)	2018			2017		
	Fonderade planer	Ej fonderade planer	Totalt	Fonderade planer	Ej fonderade planer	Totalt
Avstämning av pensionsförpliktelser						
Nuvärde vid årets början	1.027	180	1.207	1.040	110	1.150
Nuvärde i förvärvade bolag	–	2	2	115	66	181
Kostnad avseende tjänstgöring	35	13	48	43	6	49
Ränta på förpliktelsen	7	5	12	4	4	8
Bidrag från arbetstagare	29	–	29	27	–	27
Betalda pensioner	–14	–9	–23	–109	–4	–113
Aktuariella vinster (–), förluster (+) under perioden	–46	8	–38	–25	–2	–27
Regleringar	–12	–1	–13	–11	–	–11
Omräkningsdifferenser	81	4	85	–57	–	–57
Nuvärde vid årets slut	1.107	202	1.309	1.027	180	1.207
Avstämning av förvaltningstillgångar						
Verkligt värde vid årets början	750	–	750	725	–	725
Verkligt värde i förvärvade bolag	–	–	–	114	–	114
Ränteintäkt på förvaltningstillgångar	5	–	5	3	–	3
Aktuariella vinster (+), förluster (–) under perioden	4	–	4	13	–	13
Inbetalda avgifter	31	–	31	28	–	28
Bidrag från arbetstagare	29	–	29	27	–	27
Regleringar	–12	–	–12	–11	–	–11
Betalda pensioner	–14	–	–14	–109	–	–109
Omräkningsdifferenser	59	–	59	–40	–	–40
Verkligt värde vid årets slut	852	–	852	750	–	750
Avsättning för pensioner						
Pensionsförpliktelse, nuvärde	1.107	202	1.309	1.027	180	1.207
Förvaltningstillgångar, verkligt värde	–852	–	–852	–750	–	–750
Avsättning för pensioner	255	202	457	277	180	457
Pensionskostnader redovisade i årets resultat						
Kostnad avseende tjänstgöring	35	13	48	43	6	49
Ränta på förpliktelsen	7	5	12	4	4	8
Ränteintäkt på förvaltningstillgångar	–5	–	–5	–3	–	–3
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	37	18	55	44	10	54
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer			136			122
Totala pensionskostnader i årets resultat			191			176
Pensionskostnader redovisade i övrigt totalresultat						
Aktuariella vinster (–), förluster (+) avseende:						
– ändrade finansiella antaganden	–66	4	–62	–23	–5	–28
– ändrade demografiska antaganden	–	–	–	–	–	–
– erfarenhetsbaserade justeringar	20	4	24	–2	3	1
– skillnad mellan faktisk avkastning och avkastning enligt diskonteringsränta på förvaltningstillgångar	–4	–	–4	–13	–	–13
– särskild löneskatt	–	2	2	–	–1	–1
Pensionskostnader i övrigt totalresultat	–50	10	–40	–38	–3	–41
Avstämning av pensionsavsättning						
Ingående balans	277	180	457	315	110	425
Avsättningar i förvärvade bolag	–	2	2	1	66	67
Pensionskostnader, förmånsbestämda planer	37	18	55	43	10	53
Aktuariella differenser	–50	8	–42	–38	–2	–40
Betalda pensioner	–	–9	–9	–	–4	–4
Inbetalda avgifter	–31	–	–31	–27	–	–27
Omräkningsdifferenser	22	3	25	–17	–	–17
Utgående balans	255	202	457	277	180	457
Under 2019 förväntas pensionskostnader för förmånsbestämda planer med	40	10	50	39	8	47
Förvaltningstillgångarnas sammansättning						
Aktier	87			73		
Räntebärande värdepapper	528			480		
Fastigheter m m	237			196		
Summa förvaltningstillgångar	852			749		

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgår till 10 Mkr (9 Mkr) och är beräknad i enlighet med tryggandelagen och inte i enlighet med IAS19.

ITP-plan tryggad via Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2018 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 18 Mkr (2017: 14 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142% (2017: 154%). 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 innehåser 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 innehåses 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 aktuella antaganden som framgår av ovanstående tabell.

Aktuariella antaganden 2018	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	0,65%	2,50%
Diskonteringsränta 31 december	1,00%	2,35%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	0,60%	2,00%

Aktuariella antaganden 2017	Schweiz	Sverige
Diskonteringsränta 1 januari	0,35%	2,25%
Diskonteringsränta 31 december	0,65%	2,50%
Förväntad löneökning	1,00%	3,00%
Förväntad inflation	0,60%	2,00%

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 pensionskulden (Mkr)	
	av en höjning	av en sänkning
Diskonteringsränta - 0,5 procentenhet	- 99	+ 114
Förväntad löneökning - 0,25 procentenhet	+ 8	- 7
Förväntad inflation - 0,25 procentenhet	+ 30	- 5

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Not 27

ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

(Mkr)	Garanti-risik-reserv	Övrigt	Summa koncernen	Moderbolaget
Belopp 2016-12-31	623	251	874	208
Avsättningar i förvärvade bolag	44	29	73	-
Avsättningar under året	93	41	134	25
lanspråktagande under året	- 91	- 13	- 104	- 2
Återförda avsättningar	- 48	- 5	- 53	-
Omklassificeringar	-	- 177	- 177	- 177
Omräkningsdifferenser	- 36	4	- 32	7
Belopp 2017-12-31	585	130	715	61
Avsättningar i förvärvade bolag	5	52	57	-
Avsättningar under året	109	28	137	19
lanspråktagande under året	- 126	- 10	- 136	-
Återförda avsättningar	- 12	- 15	- 27	-
Omklassificeringar	-	2	2	2
Omräkningsdifferenser	35	13	48	7
Belopp 2018-12-31	596	200	796	89

Garantier lämnas vanligen för ett till tre år, men längre garantitider förekommer i enstaka fall. Garantiriskreserven är beräknad med utgångspunkt i kostnadshistoriken för dessa åtaganden. Bland Övriga avsättningar ingår även avsättningar för tilläggsköpeskillningar och dessa bedöms till huvudsaklig del vara reglerade inom tre år. I vissa fall finns ingen övre gräns för tilläggsköpeskillningarnas storlek. Merparten är redovisade i moderbolagets balansräkning.

Not 28

OBLIGATIONSÅN

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Lån till rörlig ränta på Stibor + 120 räntepunkter som förfaller i juni 2019	900	900	900	900
Lån till rörlig ränta på Stibor + 130 räntepunkter som förfaller i maj 2020	750	750	750	750
Lån på 750 Mkr till fast ränta på 1,8% som förfaller i maj 2020	760	766	760	766
Lån på 650 Mkr till fast ränta på 1,0% som förfaller i juni 2021	650	650	650	650
Lån till rörlig ränta på Stibor + 110 räntepunkter som förfaller i juni 2021	350	350	350	350
Lån till rörlig ränta på Stibor + 135 räntepunkter som förfaller i april 2022	1.600	1.600	1.600	1.600
Lån till rörlig ränta på Stibor + 105 räntepunkter som förfaller i september 2023	1.100	-	1.100	-
Lån på 150 Mkr till fast ränta på 1,45% som förfaller i september 2023	150	-	150	-
Totalt	6.260	5.016	6.260	5.016

Not 29

ÖVRIGA SKULDER ICKE RÄNTEBÄRANDE

(Mkr)	Tilläggs- köpe- skillingar	Övrigt	Summa koncernen	Moder- bolaget
Belopp 2016-12-31	772	30	802	40
Skulder i förvärvade bolag	-	12	12	-
Skuldfört under året	496	14	510	128
Reglerat under året	-4	-1	-5	-
Återfört under året	-145	-	-145	-21
Omräkningsdifferenser	-18	-5	-23	2
Belopp 2017-12-31	1.101	50	1.151	149
Skuldfört under året	905	29	934	104
Reglerat under året	-12	-2	-14	-
Återfört under året	-63	-	-63	-37
Omklassificeringar	-5	-	-5	-
Omräkningsdifferenser	33	5	38	3
Belopp 2018-12-31	1.959	82	2.041	219

Tilläggsköpeskillingarnas storlek är avhängiga förvärvade enheters framtida resultatutveckling. Angivna belopp är baserade på förväntad resultatutveckling. I vissa fall finns ingen övre gräns för tilläggsköpeskillingarnas storlek. De förväntade beloppen omvärderas löpande. För 2018 hade dessa omvärderingar netto en positiv inverkan på koncernens resultat med 23 Mkr. Redovisad skuld för moderbolaget avser i sin helhet förväntade tilläggsköpeskillingar.

Not 30

SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Eftersom ett av koncernens kreditavtal löper ut under 2019 har de skulder som omfattas av avtalet redovisats som kortfristiga skulder.

Bland kortfristiga skulder till kreditinstitut ingår även checkräkningskrediter. Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 401 Mkr (420 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter således reducerats med 19 Mkr. Moderbolaget har ingen checkkredit.

Not 31

KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Koncernen (Mkr)	Skulder till kredit- institut	Obliga- tionslån	Övriga skulder	Totalt
Belopp 2017-12-31	3.524	5.016	1.158	9.698
Förändringar med kassaflödespåverkan				
Amortering av långfristiga lån	-1.455	-	-15	-1.470
Nya lån som tagits upp	250	1.250	-	1.500
Summa	-1.205	1.250	-15	30
Förändringar utan kassaflödespåverkan				
Skulder i förvärvade bolag	-	-	7	7
Skuldfört under året	-	-	937	937
Återfört under året	-	-	-68	-68
Förändring av verkligt värde	-	-6	-	-6
Omräkningsdifferenser	227	-	39	266
Summa	227	-6	915	1.136
Belopp 2018-12-31	2.546	6.260	2.058	10.864

Moderbolaget (Mkr)	Obligationslån	Övriga skulder icke räntebärande	Totalt
Belopp 2017-12-31	5.016	149	5.165
Förändringar med kassaflödespåverkan			
Nya lån som tagits upp	1.250	-	1.250
Summa	1.250	-	1.250
Förändringar utan kassaflödespåverkan			
Skuldfört under året	-	104	104
Återfört under året	-	-37	-37
Förändring av verkligt värde	-6	-	-6
Omräkningsdifferenser	-	3	3
Summa	-6	70	64
Belopp 2018-12-31	6.260	219	6.479

Not 32

ÖVRIGA SKULDER

I koncernen ingår beräknade tilläggsköpeskillingar som förfaller till betalning inom ett år med 55 Mkr (219 Mkr) och i moderbolaget med 49 Mkr (183 Mkr).

Not 33

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Upplupna löner	400	327	6	6
Upplupna sociala kostnader	111	109	2	2
Förutbetalda intäkter	199	148	-	-
Övriga poster	610	539	27	18
Belopp vid årets utgång	1.320	1.123	35	26

Not 34

STÄLLDA SÄKERHETER

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Företagsinteckningar	43	153	-	-
Fastighetsinteckningar	20	86	-	-
Fordringar	111	125	10	8
Summa ställda säkerheter	174	364	10	8

Not 35

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	3	3	–	–
Eventualförpliktelser till förmån för övriga koncernföretag	–	–	1.328	2.353
Summa eventalförpliktelser	3	3	1.328	2.353

Markföreningar är kända vid tre av koncernens produktionsanläggningar i Danmark och Tjeckien. Några eventalförpliktelser för dessa har inte redovisats då det bedöms ytterst osannolikt att någon utav dem skulle kunna medföra väsentliga kostnader för det fall koncernen skulle hållas ansvarig. Moderbolagets eventalförpliktelser avser i huvudsak proprieborgen lämnad till kreditinstitut som säkerhet för dotterbolags låneskulder.

Not 36

FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER

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

Förvärv

I januari förvärvades 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget Brisk-Heat Corporation som även bedriver verksamhet i Vietnam, Kina, Taiwan och Nederländerna. Med 650 anställda och cirka 320 Mkr i årsomsättning är BriskHeat världsledande vad gäller så kallade textilerade värmemattor. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med januari 2018. Avtal finns om att även förvärva resterande 40% av aktierna år 2021.

Alfa Lavals verksamhet för fjärrvärme/fjärrkyla (Cetetherm) förvärvades i mars. Verksamheten, som omsätter cirka 300 Mkr med ett 60-tal anställda i Sverige, Frankrike, Ryssland, Tjeckien, Finland, Storbritannien och Slovakien, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juni 2018. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under inledningen av juli förvärvades 51% av aktierna i det brittiska företaget CK Fires Ltd med ett brett sortiment av elektriska kaminer under varumärket Evonic fires. Bolaget, som omsätter cirka 70 Mkr, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Stoves från och med juli 2018. Avtal finns om att även förvärva resterande 49% av aktierna senast år 2026. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under augusti tecknades avtal om förvärv av 51% av aktierna i elementbolaget EMIN Group med verksamhet i Turkiet och Serbien. Verksamheten består bland annat av produktion av kopplingssystem för vätskor och omsätter cirka 140 Mkr med en rörelsemarginal som överstiger 10%. Efter godkännande från den turkiska konkurrensmyndigheten har verksamheten konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med december 2018. Option finns på förvärv av ytterligare 29% av aktierna år 2025. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Köpeskillingarna består av följande

(Mkr)	Koncernen	
	2018	2017
Initiala köpeskillingar	872	1.029
Tilläggsköpeskillingar	831	461
Sammanlagd köpeskilling	1.703	1.490
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	493	605
Goodwill	1.210	885
Köpeskilling	1.703	1.490
Likvida medel i förvärvade bolag	– 31	– 212
Reglerade tilläggsköpeskillingar	160	5
Oreglerade tilläggsköpeskillingar	– 831	– 461
Påverkan på koncernens likvida medel	1.001	822

Tilläggsköpeskillingarnas storlek är avhängiga förvärvade enheters framtida resultatutveckling. Angivna belopp är baserade på förväntad resultatutveckling. De förväntade beloppen omvärderas löpande. För 2018 hade dessa omvärderingar netto en positiv inverkan på koncernens resultat med 23 Mkr.

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 ej (31 Mkr).

Förvärvade nettotillgångar består av följande

(Mkr)	Koncernen	
	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadspositioner	90	–
Varumärken	104	–
Övriga immateriella tillgångar	20	1
Materiella anläggningstillgångar	84	88
Finansiella anläggningstillgångar	167	167
Kortfristiga fordringar	268	268
Varulager	191	191
Likvida medel	31	31
Avsättningar	– 136	– 10
Skulder	– 326	– 249
Förvärvade nettotillgångar	493	487

Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 268 Mkr varav samtliga förväntas bli reglerade.

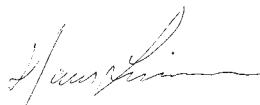


Styrelsens försäkran

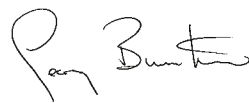
Styrelsen och verkställande direktören intygar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS såsom de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och resultat. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande

de bild av moderbolagets ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande beskrivning av utvecklingen för koncernens och moderbolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat, och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.


Markaryd den 26 mars 2019



Hans Linnarson
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam
Styrelseledamot



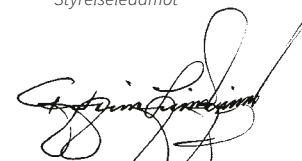
Anders Pålsson
Styrelseledamot



Helene Richmond
Styrelseledamot



Jenny Sjädh
Styrelseledamot



Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och den verkställande direktören den 26 mars 2019. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 14 maj 2019.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NIBE Industrier AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 69-114 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av Goodwill

Se not 17 och redovisningsprinciper på sidan 89-90 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisar per den 31 december 2018 goodwill om 12 750 MSEK, vilket utgör 40 % av balansomslutningen.

Goodwill ska årligen bli föremål för minst en så kallad nedskrivningsprövning vilken innehåller både komplexitet och betydande inslag av bedömningar från ledningen av koncernen.

Prövningen ska enligt gällande regelverk genomföras enligt en viss teknik där ledningen gör framtidsbedömningar om verksamhetens både interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida in- och utbetalningar, vilka bland annat kräver antaganden om framtida marknadsförutsättningar och därmed indirekt om hur konkurrenter kan förväntas agera. Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som bör användas för att beakta att framtida bedömda inbetalningar är förenade med risk och därmed är värda mindre än likvida medel som är direkt tillgängliga för koncernen.

Hur området har beaktats i revisionen

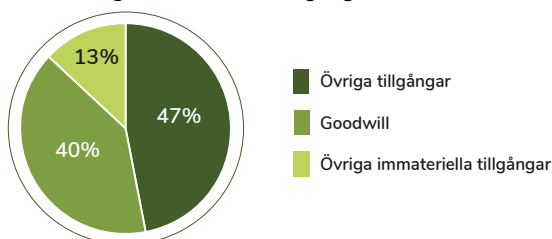
Vi har tagit del av bolagets nedskrivningsprövningar för att bedöma huruvida de är genomförda i enlighet med den teknik som föreskrivs. Vidare har vi bedömt rimligheten i de framtida in- och utbetalningarna

samt de antagna diskonteringsräntorna genom att ta del av och utvärdera ledningens skriftliga dokumentation och planer. Vi har även intervjuat ledningen samt utvärderat tidigare års bedömningar i förhållande till faktiska utfall.

Vi har inkluderat egna värderingsspecialister i revisionsteamet för att på så sätt säkerställa erfarenhet och kompetens inom området, främst vad gäller antaganden med koppling till externa marknader och konkurrenter samt bedömning av bolagets antaganden avseende framtida in- och utbetalningar. En viktig del i vårt arbete har även varit att utvärdera hur förändringar i antaganden kan påverka värderingen, det vill säga att kritiskt utvärdera koncernens känslighetsanalys.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med de antaganden som bolaget har tillämpat i sin nedskrivningsprövning samt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå företagsledningens bedömningar.

Fördelning av koncernens tillgångar



Förvärvsanalyser

Se not 36 och redovisningsprinciper på sidorna 89-90 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Under året har flera förvärv genomförts inom koncernen. Inget förvärv bedöms individuellt betydande.

I samband med rörelseförvärv ska den nya verksamheten redovisas i koncernredovisningen vilket kräver att en förvärvsanalys upprättas. Vid upprättandet av denna analys ska förvärvade tillgångar och övertagna skulder – oavsett om de varit redovisade sedan tidigare eller ej – identifieras och åsätts belopp som motsvarar deras verkliga värden på förvärvsdagen.

För att upprätta denna analys krävs tillgång till kunskap om de metoder som ska användas vid analysen samt kunskap om vilka förhållanden i den förvärvade verksamheten som ger upphov till värden som ska redovisas i koncernen. Förvärvsanalysen fordrar bedömningar av ledningen för koncernen avseende vilka tillgångar som ska tas upp i redovisningen – i synnerhet de immateriella tillgångarna kan här vara svårbedömda – och vilka värden dessa ska åsättas i redovisningen. Dessa bedömningar påverkar koncernens framtida resultat, bland annat beroende på om avskrivningsbara eller ej avskrivningsbara tillgångar tas upp i redovisningen.

Det värde som kvarstår efter att alla tillgångar och skulder bedömts och värderats redovisas som goodwill. Denna goodwill blir inte föremål för avskrivning utan ska istället minst årligen bli föremål för nedskrivningsprövning.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har analyserat förvärvsanalyser i syfte att bedöma huruvida de är framtagna med användande av rätt metoder. Vi har i vårt team inkluderat interna värderingsspecialister med erfarenhet från metoder och värderingar i samband med förvärv. Vi har i vårt arbete bland annat fokuserat på de immateriella tillgångarna och att de tekniker som koncernledningen använt för att åsätta dessa tillgångar värden i redovisningen är förenliga med regelverket och etablerade värderingstekniker.

Andra viktiga delar i vårt arbete har varit att bedöma att de tillgångar som medtagits i förvärvsanalysen existerar och att samtliga tillgångar, i synnerhet de immateriella, har medtagits. Denna bedömning har bland annat baserats på inspektion av ingångna avtal samt rapporter som upprättats av de externa konsulter som anlits av koncernen i syfte att upprätta underlag och beräkningar för förvärvsanalyserna.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med den information som koncernen har använt i sin förvärvsanalys samt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå företagsledningens bedömningar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-61 samt 118-135. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med be styrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är

tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana hän-

delser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktivite-

terna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NIBE Industrier AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande

de bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning

med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

KPMG AB utsågs till NIBE Industrier AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 16 maj 2018. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2013.

Markaryd den 26 mars 2019

KPMG AB

Dan Kjellqvist
Auktoriserad revisor



Hans Linnarson
Styrelsens ordförande

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

Det är god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att tillämpa Koden. NIBE tillämpar Koden och denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med den. Gällande kod finns tillgänglig på Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida www.bolagsstyrning.se. Vidare tillhandahåller NIBE information på bolagets hemsida enligt Marknadsmissbruksförordningen och övriga 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.

Ägande

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

NIBEs aktier av serie B är sedan augusti 2011 också sekundärnoterade på SIX Swiss Exchange i Schweiz. NIBE hade, per 28 december 2018, 44.422 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 21% av kapitalet och 47% av rösterna dels Melker Schörling med 11% av kapitalet och 20% av rösterna samt åtta olika institutionella investerare med tillsammans 22% av kapitalet och 11% av rösterna. Tillsammans innehar därmed de tio största aktieägarkonstellationerna 54% 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 16 maj 2018 i Markaryd deltog 601 aktieägare, representerande 51% av antalet aktier och 72% 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 2018 beslöt om ett bemyndigande till styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelser 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 2019 och är begränsat till att sammanlagt omfatta högst 10 % av antalet vid årsstämman utgivna aktier.

Kommunikation med aktiemarknaden

Målsättningen är att hålla en hög nivå på bolagets finansiella information. Den skall vara korrekt och transparent för att skapa ett långsiktigt förtroende för bolaget.

Resultat och finansiell ställning presenteras fyra gånger per år och distribueras liksom årsredovisningen till samtliga aktieägare som så önskar i skriftlig form. Alla genomförda förvärv och annan kurspåverkande information offentliggörs via pressmeddelanden. All finansiell information finns också på hemsidan www.nibe.com. Där presenteras både pressmeddelanden och rapporter samtidigt som de offentliggörs.

Under året har ett flertal träffar med såväl svenska som utländska investerare och analytiker, media och Aktiespararna genomförts.

Styrelsens arbetssätt

I NIBEs styrelse ingår sex ledamöter, valda av bolagsstämman. Styrelseledamöterna och ordförande för styrelsen väljs årligen av bolagsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Tjänstemän i bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden.

Styrelsen har under 2018 utgjorts av Hans Linnarson (ordförande), Georg Brunstam, Anders Pålsson, Helene Richmond, Jenny Sjö Dahl samt Gerteric Lindquist tillika koncernchef. Förutom koncernchefen är ingen av styrelseledamöterna anställd eller operativt verksam i bolaget.

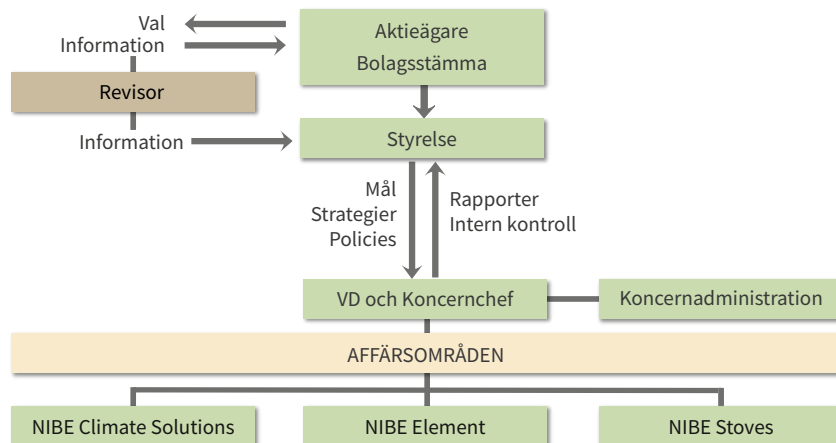
NIBEs styrelse bedömer att alla styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget förutom koncernchefen och Georg Brunstam på grund av sin befattning i Melker Schörling AB, vilket ägs av en av huvudägarna. Ledamöterna presenteras på sidan 136 i årsredovisningen.

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar beslutsordningen inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsen har härutöver inte inom sig gjort någon fördelning av styrelsens ansvarsområden. Vissa styrelseledamöter är dock, på grund av sin särskilda kompetens och erfarenhet, mer insatta i vissa frågor än andra.

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

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

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av styrelsearbetet. Utvärderingen sker genom en enkätundersökning till styrelseledamöterna och resultatet av undersökningen presenteras därefter för hela styrelsen som mot denna bakgrund tar fram konkreta förslag på hur styrelsearbetet kan utvecklas, förbättras och effektiviseras i de delar där sådant behov finns. Styrelseutvärderingen för 2018 har visat på ett öppet och konstruktivt styrelseklimat med en väl fungerande kontroll och beslutsprocess. I utvärderingen granskades bland annat styrelsens sammansättning, arbetsformer, kommunikation, internkontroll, styrelsens utvärdering av verkställande direktören och övrig bolagsledning samt behov av kommittéer.



Beslutsprocess

NIBEs styrelse behandlar frågor av övergripande karaktär.

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 inte någon valberedning (Avd III punkt 2.1 i Koden), något ersättningsutskott (Avd III punkt 9.1 i Koden) eller revisionsutskott (Avd III

punkt 7.2 i Koden). Anledningen till att NIBE inte följer Koden med avseende på valberedning är den tydliga ägarsituationen med två huvudägar-konstellationer som tillsammans har cirka 67% 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 2018

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

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

Varje ordinarie styrelsesammanträde har ett huvudämne som dominerar mötestiden



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

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

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

Affärsområdenas styrning

NIBE består av tre affärsområden.

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

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

Styrning av koncernens hållbarhetsarbete

Koncernens arbetsgrupp för hållbarhet rapporterar till Hållbarhetsrådet som förutom arbetsgruppen består av VD, ekonomidirektör och affärsområdeschefer.

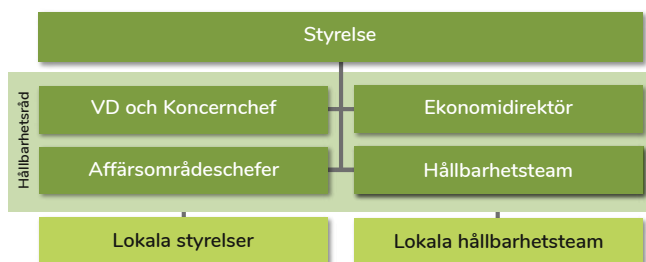
Stora delar av arbetet är reglerat i nationell lagstiftning, som till exempel miljölagar och arbetsrätt men vi är även skyldiga att efterleva regional och internationell rätt samt frivilliga åtaganden som UN Global Compact.

NIBEs styrelse har det yttersta ansvaret för att säkerställa att risker hanteras och att hållbarhetsarbetet uppfyller kraven hos myndigheter, aktieägare och andra intressenter. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Affärsområdescheferna ansvarar för att kommunicera och genomföra det strategiska arbetet på lokal styrelsenivå.

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

Koncernens arbetsgrupp för hållbarhet besöker regelbundet bolagen i koncernen för att följa upp att gemensamma riktlinjer efterlevs. Arbetsgruppen bedriver även strategiskt arbete och föredrar hållbarhetsfrågorna för styrelserna på koncern- och affärsområdesnivå.

Förbättringsbehov eller avvikelser dokumenteras och rapporteras både till det enskilda bolaget, affärsområdescheferna och koncernledningen. Respektive affärsområdeschef ansvarar för att följa upp att föreslagna åtgärder vidtas.



NIBE har en uppförandekod som speglar NIBE-kulturen och de tio principerna i UN Global Compact.

Uppförandekoden återges i NIBEs skrifter om affärsprinciper, värderingar och arbetssätt och innehållet i dessa är baserat på en lång tradition av ärligt och uppriktigt affärsbeteende. Informationen återfinns på sida 43.

Alla bolag får den tryckta versionen på det lokala språket. När ett nytt bolag kommer in i koncernen är bolagsledningen skyldig att kommunicera och implementera uppförandekoden i organisationen.

Uppförandekoden är tillgänglig för externa parter och intressenter på webbplatsen nibe.com.

Alla verksamheter följer nationell lagstiftning, till exempel finans-, miljö- och arbetslagstiftning och är också skyldiga att följa regional och internationell lag samt frivilliga förbindelser som FN:s Global Compact. Ledningen har ansvaret att söka råd om etiskt och lagligt beteende enligt fastställda eskaleringsförfaranden, när deras kunskaper eller mandat inte räcker till.

NIBE har en visselblåsarfunktion genom vilken samtliga koncernens anställda, konfidentiellt, kan rapportera misstankar om allvarliga avvikelser från NIBEs värderingar, affärsprinciper och tillämplig lagstiftning utan risk för repressalier. I syfte att säkerställa visselblåsarens anonymitet samt en korrekt och säker hantering av inkomna anmälningar, mottas visselblåsaren av en extern mottagare som även leder utredningen av desamma.

Mångfaldspolicy

NIBE har antagit en mångfaldspolicy för styrelsen.

NIBEs styrelse ska som helhet ha en för styrelsearbetet ändamålsenlig samlad kompetens och erfarenhet för den verksamhet som bedrivs samt för att kunna identifiera och analysera möjligheter och risker för koncernen. Vid nominering och val av nya styrelseledamöter ska den enskilda ledamotens lämplighet beaktas i syfte att uppnå en styrelse med den samlade kompetens som krävs för en ändamålsenlig styrning av koncernen. Styrelsens sammansättning ska präglas av mångsidighet och bredd avseende de valda ledamöternas kompetens, erfarenhet, kön, ålder, utbildning och yrkesbakgrund. Målsättningen med policyn är att åstadkomma en ändamålsenlig sammansättning av styrelsen med hänsyn till bolagets verksamhet och förhållande i övrigt. Styrelsens sammansättning har under år 2018 utvärderats bland annat inom ramen för styrelsens egna årliga utvärdering (redovisad ovan under "Styrelsens arbetssätt").

Ersättningar 2018

Årsstämman 2018 beslutade om styrelsens arvode och att arvodet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning.

Samtidigt redogjordes för och beslutades om principerna för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Information om principerna återfinns under not 6 i årsredovisningen samt på NIBEs hemsida www.nibe.com.

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

Information om styrelsens arvode samt lön och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare återfinns i not 6 i årsredovisningen.

Incitamentsprogram

Vissa nyckelmedarbetare har som incitament en rörlig lönedel som utgår, om uppställda mål infrias.

Den rörliga lönedelen är begränsad till fyra månadslöner. Därutöver kan högst en extra månadslön utgå som ersättning, under förutsättning att medarbetaren använder denna extra ersättning och ytterligare ett lika stort belopp av sin rörliga ersättning för förvärv av NIBE-aktier över börsen. Ett villkor för den extra ersättningen är att medarbetaren behåller de årligen förvärvade NIBE-aktierna i minst tre år. Normalt skall berörda medarbetares förvärv av NIBE-aktier ske en gång per år i februari/mars och då med tillämpning av gällande regler mot marknadsmissbruk. Verkställande direktören omfattas inte av något incitamentsprogram. I de utländska bolag som förvärvats under de senaste åren har några nyckelmedarbetare incitamentsprogram som i vissa fall avviker från NIBE-koncernens ersättningsprinciper. Information om principerna för ersättningar till ledande befattningshavare återfinns under not 6 i årsredovisningen.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag eller andra förmåner finns varken för styrelsens ordförande eller styrelsens ledamöter frånsett verkställande direktören.

Uppsägningstiden för verkställande direktören är sex månader vid uppsägning från företagets sida. Utöver lön under uppsägningstiden äger verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Övriga ledande befattningshavare erhåller lön under uppsägningstiden som varierar mellan 6 – 12 månader.

Pensioner

Styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter har inga pensionsförmåner för sina styrelseuppdrag.

Det finns inte någon särskild överenskommelse om att ledande befattningshavare kan sluta före uppnådd officiell pensionsålder och fram till dess uppbära en viss del av sin lön.

Information om verkställande direktörens och övriga ledande befattningshavares pensionsförmåner återfinns under not 6 i årsredovisningen.

Enligt bolagets policy görs inga ytterligare inbetalningar av pensionspremier vid fortsatt arbete efter 65 års ålder.

Intern kontroll av finansiella rapporteringen 2018

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen.

Denna rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats i enlighet med 6 kap 6 § årsredovisningslagen.

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

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

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

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

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

Under 2018 har projektet för förstärkning av den interna kontrollen fortsatt. Bedömningen är att denna översyn ger ökad kunskap och medvetenhet, tydliga instruktioner och en tydlig organisation avseende intern kontroll. Mot denna bakgrund är det styrelsens bedömning att det inte funnits behov av någon särskild granskningsfunktion (internrevision) (punkt 7.3 i Koden).

Externa revisorer

NIBEs revisorer har valts av årsstämman för en period av ett år.

Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB innehar sedan årsstämman 2013 uppdraget som bolagets revisorer. Dan Kjellqvist är sedan årsstämman 2016 huvudansvarig revisor.

Huvudansvarig 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 revisionsuppdrag 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 bolagsstyrningsrapport

Till bolagsstämman i NIBE Industrier AB (publ) Organisationsnummer 556374-8309

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 118 - 121 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Markaryd den 26 mars 2019



KPMG AB
Dan Kjellqvist
Auktoriserad revisor

Revisorns yttrande avseende lagstadgad hållbarhetsrapport

Till bolagsstämman i NIBE Industrier AB (publ) Organisationsnummer 556374-8309

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 123-135 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Markaryd den 26 mars 2019



KPMG AB
Dan Kjellqvist
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsrapportering

Årets hållbarhetsredovisning är den åttonde i ordningen för NIBE-koncernen. Den omfattar de bolag där NIBE har operationell kontroll, det vill säga där vi har ett majoritetsägande, dock inte de verksamheter som förvärvats under 2018.

Redovisningens primära målgrupp är investerare. Även övriga intressenter som kunder, leverantörer, anställda och samhället ska kunna få de mest väsentliga frågorna belysta i denna redovisning.

2018 års redovisning är i linje med GRI Standard. För att säkerställa att hållbarhetsredovisningen täcker alla väsentliga områden har bolaget inför årets redovisning gjort en uppdatering av väsentlighetsanalysen. Övergången till GRI Standard och den nya väsentlighetsanalysen har medfört förändringar i antalet indikatorer. För att ge en helhetssyn på NIBEs påverkan, strategier och arbetssätt inom hållbarhetsområdet har de mest relevanta delarna för bolaget och dess intressenter tagits med i redovisningen.

Ingen extern granskning av Hållbarhetsredovisningen har genomförts. NIBE Industriers styrelse har det yttersta ansvaret för att säkerställa att risker hanteras och att hållbarhetsarbetet uppfyller kraven hos myndigheter, aktieägare och andra intressenter. För mer detaljerad information om hållbarhetsstyrning se sid 120.

Policy som stöder våra värderingar

NIBE Group Polices som implementeras i bolagen och som används som underlag vid hållbarhetsbesök.

	Våra värderingar	Stödjande policy	Kommunikation
	Respekt för mänskliga rättigheter	IT policy (GDPR) Ställningstagande mot modernt slaveri och människohandel	Internt Internt/Externt
	Goda arbetsförhållanden	Arbetsmiljöpolicy Policy för mångfald och likabehandling	Internt Internt
	Minskad miljöpåverkan	Miljöpolicy	Externt/Internt
	Produktansvar	Kvalitetspolicy	Externt/Internt
	God affärsetik	Gåvopolicy Visselblåsarpolicy	Internt Externt/Internt
	Transparens	Kommunikationspolicy	Internt
	Ansvarsfulla inköp	Affärsuppförande kod för leverantörer Policy för mångfald och likabehandling Ställningstagande mot modernt slaveri och människohandel	Externt/Internt Externt/Internt Externt/Internt
	Samhällsengagemang	Konfliktmineralspolicy Ställningstagande mot modernt slaveri och människohandel	Externt Externt

GRI Index

Hållbarhetsrapportering

NIBEs hållbarhetsredovisning är upprättad i enlighet med Global Reporting Initiatives (GRI) riktlinjer för hållbarhetsredovisning, version GRI Standards Core option. Hållbarhetsredovisning omfattar även den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med ÄRL 6 kap 11§. All insamling av hållbarhetsdata för GRI sker via två IT-system, ekonomi- och hållbarhetsrapportering.

GRI index			
Generell information			
1.	Organisationsprofil	Sid/URL/Undantag	Notering
102-1	Organisationens namn	NIBE Industrier AB	
102-2	Verksamhetsområde, märken, produkter och tjänster	Sid 2,14,15,22-23,30-31,50-53,58,76 www.nibe.com	
102-3	Huvudkontorets placering	Sid 88 (not 1)	
102-4	Placering av verksamheter	Sid 54,106-108	
102-5	Ägarskap och bolagsform	Sid 2,10-11,71,88 (not 1)	
102-6	Marknader	Sid 3,18-19,27,32,34	
102-7	Organisationens storlek	Sid 3,88 (not 1)135	
102-8	Information om egna medarbetare och andra arbetare	Sid 94,88 (not 1)105-108,134-135	Hållbarhetsrapporteringen är baserad på data inrapporterade för 2018 i gemensamt IT system. Inga signifikanta arbeten utförs av ej anställd personal. Ökning beror på förvärv av bolag.
102-9	Försörjningskedjan	Sid 48-49,54,133	Fokus ligger på leverantörer av direkt material. Huvudkategorier är metaller och elektronik.
102-10	Signifikanta ändringar i organisationen och dess försörjningskedja.	Sid 70	
102-11	Försiktighetsprincipen eller metod.	Sid 16,24,31,60	
102-12	Externa initiativ	Sid 57,58,64,65	NIBE Group har signerat UN Global Compact men annars är det upp till varje lokal verksamhet att besluta initiativ.
102-13	Medlemskap i föreningar och grupper.	Sid 57 Information saknas för lokala bolag	NIBE Group har signerat UN Global Compact men annars är det upp till varje lokal verksamhet att besluta om medlemskap.
2.	Strategi		
102-14	Uttalande av senior beslutsfattare.	Sid 6-7	
102-15	Viktiga effekter, risker och möjligheter.	Sid 54-55,86-87,77,95-98 (not7)	
3.	Etik and integritet		
102-16	Värderingar, principer, standarder och uppförandekoder.	Sid 42,43,120,123 www.nibe.com, https://one.nibe.net	
102-17	Mekanismer för råd och oro gällande etik.	Sid 59,120,123	
4.	Styrning		
102-18	Ledningsstruktur	Sid 118-121,136-137	
102-19	Ansvarsdelegering	Sid 118-121	
102-20	Högsta ledningens ansvar för ekonomiska, miljö och sociala ämnen.	Sid 118-120	
102-21	Dialog med intressenter om ekonomiska, miljö och sociala ämnen.	Sid 118	
102-22	Högsta ledningens sammansättning	Sid 118,120,136-137	
102-23	Högsta ledningens ordförande	Sid 118	
102-24	Nominering och val av högsta ledningen.	Sid 119	
102-25	Intressekonflikter	Sid 118	
102-26	Högsta ledningens roll i fastställande av verksamhetens ändamål, värderingar och strategi.	Sid 118-119	
102-27	Sammantagen kompetens i högsta ledningen.	Sid 118,136	

	Organisationsprofil	Sid/URL/Undantag	Notering
102-28	Utvärdering av högsta ledningens utförande.	Sid 118, 121-122	
102-29	Identifiering och styrande av ekonomiska, miljö och sociala ämnen.	Sid 44-47,86-87	
102-30	Riskhanteringsprocessens effektivitet.	Sid 54	
102-31	Granskning av ekonomiska, miljö och sociala ämnen.	Sid 54	
102-32	Högsta ledningens roll i hållbarhetsredovisningen.	Sid 120,123	
102-33	Kommunikation av kritiska ämnen.	Sid 120	
102-34	Omfattning och totalt antal kritiska ämnen.	Inga rapporterade	
102-35	Ersättningspolicy	Sid 93-94 (not 6),120-121	
102-36	Process för ersättningspolicy.	Sid 93-94 (not 6),121	
102-37	Intressenters involvering i ersättningar.	Sid 70, 121	
102-38	Årlig total ersättningskvot.	Sid 93-94 (not 6)	
102-39	Procentuell ökning av årlig ekonomisk kompensation.	Sid 94: Undantag: Konfidentialitetsbegränsningar	Företagspolicy att inte lämna ut löner.
5.	Intressenters engagemang		
102-40	Lista över intressentgrupper	Sid 66	
102-41	Kollektivavtal	Sid 135	
102-42	Identifiering och val av intressenter.	Sid 66	Metod som används är Mitchel et al 1997.
102-43	Strategi för intressenters engagemang.	Sid 66	
102-44	Viktiga ämnen och upptagna problem.	Sid 66	
6.	Rapporteringspraxis		
102-45	Enheter som ingår i de konsoliderade finansiella rapporterna.	Sid 88	
102-46	Definiera rapportens innehåll och avgränsningar.	Sid 123	
102-47	Lista över materialitetsämnen.	Sid 66 (Materialitetsämnen)	
102-48	Omställning av information .	Sid 40 * Energiminskning Sid 41* Säker arbetsplats	Felräkning
102-49	Ändringar i rapporteringen.	Bolag förvärvade 2017 är nu med i Hållbarhetsrapporteringen: Backer Grand Heater Co Ltd, CGC Group of Companies, HT SPA, Heatpoint B.V., Tempeff North America Ltd, Enertech Group. Bolag förvärvade 2018 rapporterar först 2019, sid 70	
102-50	Rapporteringsperiod	20180101-20181231	
102-51	Datum för senaste rapportering.	Årsredovisning 2017 och GRI 20180416	
102-52	Rapporteringscykel	Årligen. Denna rapport används även som kommunikationsunderlag till UN Global Compacts framstegsrapport.	
102-53	Kontakt för frågor angående rapporten.	sustainability@nibe.se	
102-54	Påstående om rapportering enligt GRI standarden.	Denna rapport har skapats i linje med GRI standard: Core option	
102-55	GRI innehållsförteckning	Sid 124-129	
102-56	Extern försäkran	Ingen extern försäkran av Hållbarhetsrapporteringen har genomförts.	
Ledningens inställning			
103-1	Förklaring av materialitetsämnen och dess avgränsningar.	Sid 58-65	
103-2	Ledningens inställning och materialitetsdelar.	Ledningens ställningstagande om viktighet, mätning och uppföljning har kombinerats för materialitetsämnena och finns som inledning på varje område. Affärsansvar sid 58, Miljöansvar sid 60, Medarbetaransvar sid 62, Samhällsansvar sid 64.	
103-3	Utvärdering av ledningens inställning	Uppföljningar platsbesök redovisas för Hållbarhetsrådet och vid behov bestäms vidare åtgärder. Sid 67.	

	Organisationsprofil	Sid/URL/Undantag	Notering
Specifika materialitetsämnen			
Ekonomisk prestanda			
201-1	Direktgenererat ekonomiskt värde och fördelning.	Sid 3,70-114	
201-2	Finansiell innebörd och andra risker och möjligheter på grund av klimatförändringar.	Sid 54-55, 86-87	
201-3	Definierade förmånsplaner och andra pensionsplaner.	Sid 93 (not 6) Undantag: Information inte tillgänglig.	
201-4	Finansiell hjälp från myndigheterna.	Undantag: Konfidentialitetsbegränsningar.	Företagspolicy att inte lämna ut övrig finansiell information.
Närvaro på marknader			
202-1	Skillnad mellan standardingångslön jämfört med lokal minimilön fördelat på kön.	Undantag: Konfidentialitetsbegränsningar.	Företagspolicy att inte lämna ut löner. Data finns tillgängligt internt för att säkerställa följande av lagar och regler.
202-2	Proportion av seniora ledningen som är anställd lokalt.	Undantag: Information inte tillgänglig.	NIBEs policy är att man skall behålla och främja lokal ledning på sina verksamheter.
Inköpspraxis			
204-1	Andel spenderat på lokala leverantörer.	Sid 133 Vi definierar inte våra verksamheter som signifikanta utan inkluderar alla våra produktionsenheter som är med i Hållbarhetsrapporteringen. Lokala leverantörer är enligt NIBEs definition inom kommunen.	
Antikorruption			
205-1	Verksamheter utvärderade för anti-korruptionsrisk.	Sammanlagt har totalt 66 produktionsbolag utvärderats och besökts. Detta motsvarar cirka 85% av produktionsbolagen. Säljbolagen har utvärderats avseende korruptionsrisker via NICS. NIBEs riskområde för korruption är försäljning, inköp samt B2B-området.	
205-2	Kommunikation och utbildning i anti-korruptionspolicy och rutiner.	Undantag: Information inte tillgänglig.	Data är inte komplett utan endast för vissa kategorier av anställda. Implementering av ytterligare data kommer att genomföras.
205-3	Bekräftade incidenter av korruption och vidtagna åtgärder.	Inga bekräftade fall.	
Konkurrensbegränsande beteenden			
206-1	Totalt antal rättsfall gällande konkurrensbegränsande beteenden.	Inga rättsfall.	
Material			
301-1	Använd mängd material och vikt.	Sid 130 Egen indikator.	
Energi			
302-1	Energiförbrukning inom organisationen.	Sid 132. Emissionsfaktorer och GWP-faktorer hämtas ifrån Svenska Naturvårdsverket. https://www.naturvardsverket.se/upload/stod-i-miljoarbetet/vagledning/Luft-klimat/emissionsfaktorer-och-varmevarden-2019.xlsx .	
302-2	Energiförbrukning utanför organisationen.	Undantag: Information inte tillgänglig.	Identifiera vilka kategorier vi skall ha med.
302-3	Energiintensitet	Sid 132	
302-4	Minskning av energiförbrukning.	Sid 40	
Vatten			
303-3	Vattenuttag	Sid 130 Undantag: Information inte tillgänglig för del C i standarden.	Uppdatera processen att inkludera oupplösta partiklar i färskvatten och annat vatten.
303-4	Vatten, utsläpp	Egen indikator, sid 130 Undantag: Information inte tillgänglig.	Uppdatera processen att inkludera oupplösta partiklar i färskvatten och annat vatten.
303-5	Vattenförbrukning	Sid 130	

	Organisationsprofil	Sid/URL/Undantag	Notering
Emissioner			
305-1	Direkt GHG emissioner (scope 1)	Sid 132 Gas som inkluderats är CO2 och emissionsfaktorer och GWP faktorer är från Svenska naturvårdsverket. https://www.naturvardsverket.se/upload/stod-i-miljoarbetet/vagledning/Luft-klimat/emissionsfaktorer-och-varmevarden-2019.xlsx . Konsoliderade siffror från lokala verksamheter via IT system.	
305-2	Indirekt energi GHG emissioner (scope 2).	Undantag: Information inte tillgänglig.	Vi har allt rapporterat i scope 1 och behöver särskilja scopen åt.
305-3	Andra indirekta GHG emissioner (scope3).	Undantag: Information inte tillgänglig.	Vi har allt rapporterat i scope 1 och behöver särskilja scopen åt.
305-4	GHG emissions intensitet.	Sid 132	Scope 1 och Scope 2.
305-5	Minskning av GHG emissioner.	Sid 40	
305-6	Emissioner från ozonförstörande substanser.	Inga rapporterade substanser.	
305-7	NOx, SOx och andra signifikanta luftemissioner.	Sid 130. Undantag: Information inte tillgänglig. Ingen emissionsfaktor tillgänglig utan bara vikt. Beräknas på lokalt inrapporterade siffror via IT system.	Process för att rapportera HAP och POP kommer att implementeras.
Effluenter och avfall			
306-1	Vattenkvalitet och utsläppsdestination.	Egen indikator, Sid 130 Undantag: Information inte tillgänglig.	Process behöver granskas och eventuellt uppdateras i hänseende till vattenkvalitet.
306-2	Avfall enligt typ och avyttrande metod.	Sid 131 Avyttrande metod för avfall är verksamhets-specifik och inkluderar till exempel direkt genererad avfallsinformation med vikt från avfallsbolag samt egen mätning.	
306-3	Signifikanta utsläpp	Sid 61	
Överensstämmelse med miljökrav			
307-1	Bristande efterlevnad av miljölagar och krav.	Sid 61.	
Leverantörer utvärderade efter miljökrav			
308-1	Nya leverantörer som utvärderats enligt miljökrav i procent.	Sid 133	
Anställning			
401-1	Nyanställda och personalomsättning.	Sid 134-135 Undantag: Information inte tillgänglig gällande åldersfördelning.	Gå igenom datainsamling och uppdatera.
401-2	Förmåner för heltidsanställda som inte ges till tillfälligt anställda eller deltidsanställda.	Undantag: Konfidentialitetsbegränsningar.	Företagspolicy att inte lämna ut löner. Data finns tillgänglig internt för att säkerställa överensstämmelse med lagar och krav.
401-3	Föräldradedighet	Undantag: Information inte tillgänglig.	Uppdatera processen att även inkludera föräldradedighet.
Arbetar/ledningens relationer			
402-1	Kortast uppsägningstid gällande verksamhetsförändringar.	Ingen policy utan man följer de lokala lagarna för respektive verksamhetsland.	
Arbetsmiljö och säkerhet			
403-1	Ledningssystem för hälsa och säkerhet.	NIBE har en uppdaterad arbetsmiljöpolicy där vi begär att alla verksamheter skall ha ett ledningssystem för hälsa och säkerhet. Riskbedömning är en del av NIBEs interna kontrollprocess (NICS).	Uppdatera processen och data för att uppfylla GRI standard 403 rev 2018.
403-2	Identifiering av fara, riskbedömning och incidentutredning.	NIBEs Interna kontrollstandard inkluderar riskbedömningar för hälsa och säkerhet. Implementering av den uppdaterade hälsa- och säkerhetspolicyen pågår och följs upp vid platsbesök. Verksamheter som har en LTI över 10 skall lämna in en handlingsplan. Undantag: Information inte tillgänglig på koncernnivå.	Uppdatera processen och data för att uppfylla GRI standard 403 rev 2018.
403-3	Tjänster för arbetsmiljö.	Avtal gällande tjänster för Arbetsmiljö och säkerhet definieras lokalt. Undantag: Information inte tillgänglig.	Uppdatera processen och data för att uppfylla GRI standard 403 rev 2018.
403-4	Medarbetarens deltagande, konsultation och kommunikation om arbetsmiljö och säkerhet.	Processer gällande deltagande och konsultation inom hälsa och säkerhet är definierade lokalt för varje verksamhet. Undantag: Information inte tillgänglig på koncernnivå.	Uppdatera processen och data för att uppfylla GRI standard 403 rev 2018.

	Organisationsprofil	Sid/URL/Undantag	Notering
403-5	Medarbetarens utbildning i arbets-hälsa och säkerhet.	Utbildning för medarbetarna inom Arbets-hälsa och säkerhet definieras lokalt. Undantag: Information inte tillgänglig på koncernnivå.	Inkluderad i generella utbildningstim-mar. Dela upp utbildningstimmar i olika områden.
403-8	Medarbetare som är omfattade i ledningssystemet för arbetshälsa och säkerhet.	100%. NIBE:s arbetsmiljöpolicy skiljer inte på olika anställningstyper utan alla är inklude-rade och gäller alla NIBE-ägda arbetsplatser.	
403-9	Arbetsrelaterade skador.	Sid 41, 135. Undantag: Information inte tillgänglig på koncernnivå.	Uppdatera processen och data för att uppfylla GRI standard 403 rev 2018.
403-10	Arbetsrelaterad ohälsa	Undantag: Information inte tillgänglig.	Uppdatera processen och data för att uppfylla GRI standard 403 rev 2018.
Träning och utbildning			
404-1	Genomsnittliga utbildningstimmar per år och anställd.	Sid 135	
404-3	Procent anställda som genomgått regelbunden utvärdering och ut-vecklingssamtal.	Sid 135	
Mångfald och likamöjligheter			
405-1	Sammansättning av ledningar och andra indikatorer på mångfald.	Sid 134	
405-2	Förhållandet av baslön och ersätt-ning mellan män och kvinnor.	Undantag: Konfidentialitetsbegränsningar.	Företagspolicy att inte lämna ut löner. Data är tillgängligt internt.
Icke diskriminering			
406-1	Totalt antal incidenter av diskrimi-nering och vidtagna korrigerande åtgärder.	2 fall rörande påstådd åldersdiskriminering. Utredning pågår hos EEOC (Equal Employ-ment Opportunity Commission).	
Föreningsfrihet och kollektivförhandlingar			
407-1	Verksamheter och leverantörer där rätten till föreningsfrihet och kollektivavtal är i risk.	Ingen risk identifierad i våra egna verksamheter. En risk identifierad hos en leverantör och en revision kommer att genomföras hos leverantören innan signering av kontrakt.	
Barnarbete			
408-1	Verksamheter och leverantörer där det identifierats en signifikant risk för barnarbete och åtgärder är vidtagna.	Ingen risk identifierad på vår egen verksamhet. Ingen risk identifierad hos leverantörer.	
Tvångsarbete			
409-1	Verksamheter och leverantörer där en signifikant risk för tvångsarbete har identifierats och åtgärder är vidtagna.	Ingen risk identifierad på vår egen verksamhet. Ingen risk identifierad hos leverantörer.	
Säkerhetspraxis			
410-1	Säkerhetspersonal som utbildats i policy och rutiner för mänskliga rättigheter.	Undantag: Information inte tillgänglig.	Inkluderad i generell utbildning. Dela upp utbildning i olika kategorier.
Rättigheter för ursprungsbefolkning			
411-1	Incidenter som involverar ursprungs-befolkningens rättigheter.	Inga incidenter rapporterade.	
Utvärdering av mänskliga rättigheter			
412-1	Verksamheter som utvärderats avseende mänskliga rättigheter och dess påverkan.	66 produktionsverksamheter som förvärvats innan 2018 har utvärderats för mänskliga rättigheter. CA 3, DK 7, UK 3, FI 3, NL 1, IT 3, CN 3, MY 1, MX 3, N 3, PL 5, RO 2, RU 1, CH 3, ES 1, SWE 7, CZ 3, D 1, US 12, AT 1.	
412-2	Anställda som utbildats i policy och rutiner för mänskliga rättigheter.	Sid 135	
Leverantörsutvärdering			
414-1	Nya leverantörer som utvärderats på sociala kriterier.	Sid 133	
414-2	Värdekedjans negativa sociala på-verkan och vidtagna åtgärder.	Undantag: Information inte tillgänglig.	Processen är specifik för varje verksamhet och uppdatering av processen för att för-tydliga 414-2 kommer att genomföras.
Offentlighetspolicy			
415-1	Penningvärde	0 SEK	
Kunders hälsa och säkerhet.			
416-2	Incidenter avseende överträdelse gällande hälsa- och säkerhetspåverkan på produkter och tjänster.	Fyra ärenden gällande överhettning i pro-dukter på grund av elektriska fel. Inga böter och korrigerande åtgärder är införda.	

	Organisationsprofil	Sid/URL/Undantag	Notering
Marknadsföring och märkning			
417-1	Krav på produkt- och serviceinformation samt märkning.	Varje produkt som tillverkas inom NIBE Group uppfyller kraven för produkt- och serviceinformation gällande i landet de säljs i.	
417-2	Incidenter av överträdelse gällande krav på produkt- och serviceinformation samt märkning.	Fem ärenden som saknade information som skall finnas enligt EU direktivet. Inga böter och korrigerande åtgärder införda.	
417-3	Incidenter av överträdelse gällande marknadskommunikation.	Inga ärenden inkomna.	
Kundens integritet			
418-1	Motiverade klagomål om brott mot kundens integritet och förluster av kunddata.	Inga klagomål inkomna.	
Socioekonomisk överensstämmelse			
419-1	Bristande efterlevnad av lagar och förordningar inom det sociala och ekonomiska området.	Inga ärenden inkomna.	

Miljöstatistik

	Enhet	2018	2017	2016	Kommentarer
Materialanvändning					
Metall	ton	108.689	101.016	62.441	
Inköpta komponenter	ton	73.239	57.872	-	
Kompositer och mineraler	ton	15.430	16.001	-	
Förpackningsmaterial	ton	17.382	16.496	9.580	
Plast	ton	5.387	4.435	2.595	
Färg, lim, etc	ton	758	752	422	
Kemikalier	ton	555	849	760	En del kemikalier redovisas under Syror från 2018
Syror	ton	647	-	-	
Gaser	ton	3.894	-	-	
Köldmedier	ton	469	369	139	Ökningen beror på volymtillväxt och förvärv
Utsläpp till luft					
SOx	ton	15,0	18,4	19,0	
VOC	ton	82	49	51	Ökningen beror på förvärv
NOx	ton	188	218	236	
Stoft	ton	8,6	8,7	9,0	
POP	ton	-	-	-	Har inte tillförlitlig data
HAP	ton	-	-	-	Har inte tillförlitlig data
Vattentäkt					
Kommunalt vatten	m3	284.979	277.734	257.910	
Uppsamlat regnvatten	m3	0	0	0	
Återvunnet och återanvänt vatten från annan organisation	m3	3	0	-	
Återvunnet och återanvänt vatten från egen organisation	m3	51.734	49.630	-	
Ytvatten	m3	1.617	1.548	482	
Grundvatten	m3	34.376	23.571	24.274	
Havsvatten	m3	0	0	0	
Producerat vatten	m3	0	0	0	
Tredjeparts vatten	m3	0	0	0	
Återföring av använt vatten					
Kommunalt vattenreningsverk	m3	329.891	230.930	121.436	
Intilliggande vattenmassa	m3	10.290	54.095	-	
Extern vattenrening	m3	532	1.767	-	
Annan organisation för återanvändning	m3	0	0	-	
Ytvatten	m3	0	0	-	
Grundvatten	m3	0	0	-	
Havsvatten	m3	0	0	-	
Tredjeparts vatten	m3	0	0	-	
Utsläpp i vatten					
Totalt utsläpp i vatten (metall)	kg	17,6	8,9	5,5	
Totalt utsläpp i vatten (organiskt material)	ton	36	19	36	
Vattenkonsumtion					
Total vattenkonsumtion	m3	372.709	357.300	275.968	
Total vattenkonsumtion från område med vattenbrist	m3	-	-	-	Har inte tillförlitlig data
Total förändring i vattenlagring	m3	-	-	-	Har inte tillförlitlig data

	Enhet	2018	2017	2016	Kommentarer
Avfall					
Återanvändning	ton	225	212	216	
Återvinning	ton	17.864	22.110	12.250	
Kompost	ton	1	-	-	
Återanvändning (nytt användningsområde)	ton	245	281	-	
Energiåtervinning	ton	2.268	1.923	1.560	
Förbränning	ton	171	358	543	Minskning på grund av ändrade avfalls-destinationer
Injektionsbrunn	ton	0	-	-	
Deponi	ton	3.420	2.660	1.219	Förvärv i Nordamerika står för ökningen
Lagring på plats	ton	73	23	238	
Annat	ton	371	203	-	
Farligt avfall					
Återanvändning	ton	6	-	-	
Återvinning	ton	348	273	284	
Kompost	ton	0	-	-	
Återanvändning (nytt användningsområde)	ton	12	12	-	
Energiåtervinning	ton	94	51	71	
Förbränning	ton	463	546	228	
Injektionsbrunn	ton	0	-	-	
Deponi	ton	202	127	142	
Lagring på plats	ton	10	3,6	-	
Annat	ton	479	433	-	

För 2018 uppdelat på region (ton)	Norden	Europa	Nord-amerika	Asien	Övriga länder
Avfall					
Återanvändning	17	25	182	0,05	1
Återvinning	6.631	5.026	6.142	67	1
Kompost	0	0,5	0	0,5	0
Återanvändning (nytt användningsområde)	7,6	236	0,3	0	1
Energiåtervinning	1.681	474	93	20	0
Förbränning	59	112	0	0	0
Injektionsbrunn	0	0	0	0	0
Deponi	169	1.168	1.929	30	124
Lagring på plats	0,2	4,8	68	0	0
Annat	44	320	1	6	0
Farligt avfall					
Återanvändning	0,9	2,1	0	3	0
Återvinning	318	10	20	0	0
Kompost	0	0	0	0	0
Återanvändning (nytt användningsområde)	1,5	10,5	0	0	0
Energiåtervinning	42	9	43	0	0
Förbränning	27	43	383	10	0
Injektionsbrunn	0	0	0	0	0
Deponi	5,6	184	12,4	0	0
Lagring på plats	2	0	2	6	0
Annat	221	213	43,5	1,5	0

	Enhet	2018	2017	2016	Kommentarer
Energianvändning – Scope 1					
<i>Icke-förnybara källor</i>					
Bensin	MWh	2.369	2.034	3.200	
Diesel	MWh	21.210	19.703	20.300	
CNG	MWh	18	0	140	
LPG	MWh	35.753	28.871	14.410	
Eldningsolja kl 1	MWh	2.973	3.092	-	
Eldningsolja kl 2	MWh	172	172	-	
Naturgas	MWh	68.329	59.209	38.510	
<i>Förnybara källor</i>					
Pellets	MWh	1,2	1,4	3,1	
Biogas	MWh	0	0	-	
Biodiesel	MWh	67	0	-	
Bioetanol	MWh	0	0	-	
Total egentillverkad energi	MWh	74	33	-	
Total egentillverkad värme	MWh	2.356	2.701	-	
Total egentillverkad kyla	MWh	190	172	-	
Energianvändning – Scope 2					
Total elförbrukning	GWh	142	136	104	
Total värmeförbrukning	GWh	10,6	7,9	-	Fjärrvärme
Total kylförbrukning	GWh	0	0	-	
Total ångförbrukning	GWh	0	0	-	
Total energianvändning	GWh	263	219	167	
GHG emissions					
Utsläpp av växthusgaser, CO ₂ eq	ton	31.200	25.500	20.000	2018 Fyllningsförluster av köldmedia inkluderat
varav utsläpp från egna fordon, CO ₂ eq	ton	4.535	5.300	5.800	
varav utsläpp från egen verksamhet, CO ₂ eq (Scope1)	ton	23.502	18.535	11.577	
varav indirekta utsläpp, CO ₂ eq (Scope 2)	ton	2.165	1.614	2.600	100% GoO för inköpt el. CO ₂ är ifrån fjärrvärme
varav utsläpp från fyllningsförluster av köldmedia, CO ₂ eq	ton	998	-	-	Ny beräkning från 2018
Koldioxid/omsättning (CO ₂ /MSEK)		1,38	1,34	1,30	

Affärsstatistik

	Enhet	2018	2017	2016	Kommentarer
Inköpt värde	MSEK	13.467	9.192	9	
Lokalt	%	8	7	-	
Europa	MSEK	8.676	5.468	-	
Nordamerika	MSEK	3.331	2.319	-	
Asien	MSEK	1.332	1.327	-	
Övriga länder	MSEK	128	77	-	
Leverantörer av direkt material	Antal	9.200	6.000	3.500	
Nya leverantörer av direkt material	Antal	578	600	483	
- utvärderade på sociala kriterier	Antal	140	348	44	
- utvärderade på miljökriterier	Antal	168	348	70	
- utvärderade på kvalitet	Antal	248	348	180	

Medarbetarstatistik

	Enhet	2018	2017	2016	Kommentarer
Antal anställda	Antal	15.100	14.271	11.869	Anställda i bolag som ingår i hållbarhetsrapporten (Scope)
Norden	%	20	-	-	
Europa	%	36	56	61	2017/2016 äldre uppdelning/region
Nordamerika	%	36	37	31	
Asien	%	7,9	7	8	
Övriga länder	%	0,1	-	-	
< 30 år	%	25	20	20	
30 – 50 år	%	50	55	55	
> 50 år	%	25	25	25	
Genomsnittsålder	År	39	39	39	
Permanent anställda	Antal	14.133	11.809	-	
varav kvinnor	%	38	38	-	
Norden	%	20	17	-	
Europa	%	35	35	-	
Nordamerika	%	37	40	-	
Asien	%	7,9	8	-	
Övriga länder	%	0,1	0	-	
Heltidsanställda män	%	57	-	-	
Heltidsanställda kvinnor	%	37	-	-	
Deltidsanställda män	%	3	-	-	
Deltidsanställda kvinnor	%	3	-	-	
Tillfälligt anställda	Antal	967	727	-	
varav kvinnor	%	33	37	-	
Norden	%	11	4	-	
Europa	%	42	58	-	
Nordamerika	%	36	38	-	
Asien	%	10,5	-	-	Saknar tillförlitlig data för 2017
Övriga länder	%	0,5	0	-	
Inhyrd personal	%	5	12	-	
Styrelsemedlemmar	Antal	296	294	-	
varav kvinnor	%	6,4	6,1	-	
<30 år	%	0,7	0	-	
30-50	%	32	29	-	
> 50	%	67,3	71	-	
Ledningsgrupp	Antal	728	522	-	
varav kvinnor	%	20	20	-	
<30 år	%	5	3	-	
30-50	%	49	49	-	
> 50	%	46	48	-	
Nyanställda	Antal	6.887	4.877	4.100	
varav kvinnor	%	37	39	48	
Norden	%	14	7	9	
Europa	%	18	26	26	
Nordamerika	%	57	56	57	
Asien	%	10,9	10,9	8	

	Enhet	2018	2017	2016	Kommentarer
Övriga länder	%	0,1	0,1	0	
Personalomsättning	%	26	6,7	6,6	2018: Mexiko och Asien inkluderat
varav kvinnor	%	29	-	-	
Norden	%	9	-	-	
Europa	%	11	-	-	
Nordamerika – exklusive Mexiko	%	15	-	-	
Mexiko	%	94	-	-	
Asien	%	16	-	-	
Övriga länder	%	6	-	-	
Genomsnittlig anställningstid	år	7,6	7,9	8,0	
Arbetsrelaterade skador					
Dödsfall	Antal	0	0	0	
Skador med stor konsekvens	Antal	4	6	-	
Registrerade skador	Antal	316	314	209	Vanligaste typen av skador orsakas av manuell hantering, lyftning, förflyttning, tryckning eller dragning.
Olycksfallsfrekvens per en miljon arbetade timmar	Antal	10,2	11,0	11,2	Med sjukskrivning dagen efter olycka (LTIF). 2016 korrigerat från 10,1 till 11,2.
Antalet arbetade timmar	Antal (t)	24.254	23.572	18.623	
Arbetsrelaterade skador – inhyrd personal					
Dödsfall	Antal	0	0	0	
Skador med stor konsekvens	Antal	13	0	-	
Registrerade skador	Antal	15	10	-	Vanligaste typen av skada orsakas av manuell hantering, lyftning, förflyttning, tryckning eller dragning.
Antalet arbetade timmar	Antal (t)	2.919	3.050	-	
Utbildning					
Utbildningstimmar, manliga produktionsarbetare	Antal	138.587	100.940	101.522	
Utbildningstimmar, kvinnliga produktionsarbetare	Antal	112.247	96.662	96.852	
Utbildningstimmar, manliga tjänstemän	Antal	47.051	37.738	39.628	
Utbildningstimmar, kvinnliga tjänstemän	Antal	23.421	14.273	14.723	
Utbildningstimmar per anställd	Antal	21	18	16	
Medarbetare som fått utbildning i mänskliga rättigheter	%	36	35	-	
Utbildningstimmar i mänskliga rättigheter	Antal	18.110	11.059	-	
Utvecklingssamtal					
Utvecklingssamtal, manliga produktionsarbetare	%	74	70	80	
Utvecklingssamtal, kvinnliga produktionsarbetare	%	42	68	66	
Utvecklingssamtal, manliga tjänstemän	%	89	86	75	
Utvecklingssamtal, kvinnliga tjänstemän	%	88	84	78	
Sjukfrånvaro	%	4,1	3,6	3,8	
Antalet högskoleutbildade	%	13	12	14	
Omfattas av skyddskommitté	%	84	87	87	
Omfattas av kollektivavtal	%	55	55	49	

Styrelse



HANS LINNARSON
född 1952

2006, ordförande 2015

Elektronikingenjör och fil kand

Styrelseordförande i HP Tronic AB och Scandbio, Styrelseledamot i Eolusvind AB, Inission AB, LWW Group AB, Nordiska Plast AB och Zinkteknik AB.

Ett antal olika uppdrag som verkställande direktör i svenska internationella industriföretag under mer än 30 år, som Enerterc Component AB, CTC AB, Asko Cylinda AB. Ledande befattningar inom Electrolux koncernen samt VD och koncernchef Husqvarna AB.

720.000 SEK

14/14

914 aktier av serie B

Ja

Invald i NIBEs styrelse

Utbildning

Styrelseuppdrag

Erfarenhet

Arvode

Närvaro på styrelsemöten

Aktieinnehav i NIBE Industrier AB

Oberoende



GERTERIC LINDQUIST
född 1951

1989

Civilingenjör och civilekonom

Koncernchef och VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB.

Mer än 35 års erfarenhet från internationell industriverksamhet. Bland annat exportdirektör på ASSA Stenman AB, numera ASSA Abloy.

Arvode utgår ej

14/14

6.877.988 aktier av serie A och 16.290.011 aktier av serie B

Ej oberoende styrelseledamot på grund av sin befattning, sitt aktieinnehav och längden på sitt styrelseuppdrag.



GEORG BRUNSTAM
född 1957

2003

Civilingenjör

Styrelseordförande i HEXPOL AB, INWIDO AB och AAK AB. Styrelseledamot i Melker Schörling AB och Beckers Industrial Coating Holding AB.

Mer än 35 års erfarenhet från internationella industriföretag. Bland annat koncernchef i HEXPOL AB och NOLATO AB samt affärsområdeschef och koncernledningsmedlem Trelleborg AB.

360.000 SEK

14/14

1.828 aktier av serie B

Ej oberoende styrelseledamot på grund av sin befattning i Melker Schörling AB, vilket ägs av en av huvudägarna.



JENNY SJÖDAHL
född 1973

2018

Civilingenjör

VD för Westermo Network Technologies AB. Styrelseledamot i Nolato AB.

Stor erfarenhet av internationella affärer och gedigen industriell erfarenhet från ett antal olika befattningar inom ABB.

360.000 SEK

7/14

Inget aktieinnehav

Ja

Invald i NIBEs styrelse

Utbildning

Styrelseuppdrag

Erfarenhet

Arvode

Närvaro på styrelsemöten

Aktieinnehav i NIBE Industrier AB

Oberoende



ANDERS PÅLSSON
född 1958

2010

Civilekonom

Styrelseordförande i Lammhults Design Group AB och Malmö FF.

Mer än 30 års erfarenhet från internationella industriföretag. Bland annat VD och koncernchef för Hilding Anders och divisionschef i Trelleborg AB samt i PLM/Rexam. Verksam inom Gambro och E.on-koncernen.

360.000 SEK

12/14

22.857 aktier av serie B

Ja



HELENE RICHMOND
född 1960

2015

Civilingenjör

Strategic Program Manager, SKF Energy Industries. Styrelseledamot i Hanza Holding.

Stor erfarenhet av internationell försäljning och gedigen industriell erfarenhet från ett antal olika befattningar inom SKF. Tidigare styrelseuppdrag i VBG Group AB.

360.000 SEK

12/14

9.142 aktier av serie B

Ja

Koncernledning

CEO och CFO



GTERIC LINDQUIST
född 1951

Anställningsår	1988
Utbildning	Civilingenjör och civilekonom
Befattning	Koncernchef och VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB
Aktieinnehav	6.877.988 aktier av serie A och 16.290.011 aktier av serie B



HANS BACKMAN
född 1966

2011
Civilekonom och MBA
Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB
23.770 aktier av serie B

Koncernledning

Affärsområdeschefer



KLAS DAHLBERG
född 1964

Anställningsår	2016
Utbildning	Civilingenjör
Befattning	Affärsområdeschef för NIBE Climate Solutions
Aktieinnehav	9.050 aktier av serie B



CHRISTER FREDRIKSSON
född 1955

1992
Civilingenjör
Affärsområdeschef för NIBE Element samt VD i Backer AB
1.718.125 aktier av serie A och 2.867.840 aktier av serie B



NIKLAS GUNNARSSON
född 1965

1987
Ingenjör
Affärsområdeschef för NIBE Stoves
509.542 aktier av serie B

Revisor

DAN KJELLQVIST
född 1954

Vald år	2017
Utbildning	Auktoriserad revisor
Befattning	Huvudansvarig revisor
Revisionsbyrå	KPMG AB

NIBE

NIBE Industrier AB (publ) · Box 14 · 285 21 MARKARYD · Tel 0433 - 27 30 00 www.nibe.com · Org-nr: 55 63 74 - 8309

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