



## Delårsrapport 3, 2023

- › **OMSÄTTNINGEN** uppgick till **34 993 Mkr (28 404 Mkr)**
- › **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till **4 953 Mkr (3 904 Mkr)**  
(Fjölårets resultat efter finansnetto positivt påverkat med 118 Mkr avseende engångshändelser; -114 Mkr under kvartal ett och +232 Mkr under kvartal två)
- › **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till **3 817 Mkr (3 025 Mkr)**
- › **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning, beräknad på genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, uppgick till **1,89 kr (1,48 kr)**
- › **FÖRVÄRV AV**
  - 65% av aktierna i kanadensiska bräsvärmebolaget Miles Industries Ltd
  - 100% av aktierna i nederländska värmepumps- och varmvattenberedartillverkaren ITHO Daalderop/Climate for Life
  - 83,2 % av aktierna i portugisiska bräsvärmebolaget Solzaima
  - 77,5% av aktierna i irländska elementbolaget Ceramicx Ireland Limited



# Fortsatt god omsättnings- och resultatutveckling

Övergripande god efterfrågan hittills men med stora variationer. Återgång till normala leveranstider.

Koncernens omsättningstillväxt under årets första nio månader uppgick till 23,2% (26,6%) varav 17,4% (23,6%) var organisk. Den svaga svenska kronan har haft en viss positiv effekt på omsättningsutvecklingen liksom de prishöjningar som genomfördes under fjolårets första hälft. Den reellt organiska tillväxten ligger emellertid avsevärt över den målsatta nivån på 10%.

Efterfrågeutvecklingen har hittills varit övergripande god men med stora variationer mellan olika marknader och produktsegment. Riksbankernas inflationsbekämpning med högre räntor som främsta vapen försvagar emellertid efterfrågan på framför allt nyproducerade bostäder. Detta får i sin tur återhållande effekter i flera produktsegment som är direkt relaterade till bostadsproduktion.

Vår starka position inom såväl produktsegment inriktade mot renovering som produktsegment inriktade mot hållbara energilösningar ger oss en robust profil när nu den ekonomiska omvärlden märkbart försvagas.

I likhet med vad som noterades redan under senare delen av första halvåret har försörjningssituationen av komponenter fortsatt att förbättras. Detta har möjliggjort att våra egna leveranstider nu är tillbaka på normala nivåer.

De förvärv som hittills genomförts under året integreras helt i enlighet med våra förväntningar.

**Affärsområdet NIBE Climate Solutions** En mycket kraftig tillväxt för värmepumpsmarknaden i Europa inleddes redan under pandemin, vilket var en konsekvens av den därtill hörande renoveringsvågen. Tillväxten förstärktes ytterligare av energiprisexplosionen som en följd av Rysslands avskryvade invasion av Ukraina. Parallellt lanserades flera ambitiösa incitamentsprogram för värmepumpsinstallationer i ett antal länder inom EU.

Vid halvårsskiftet kom så en viss avmattning av den starka europeiska värmepumpsmarknaden. Detta som en konsekvens av att flera länder började se över sina incitamentsprogram, energipriserna gick tillbaka, räntehöjningarna hade blivit kännbara samtidigt som det konstaterades att distributionsledet hade för stora lager, i viss utsträckning av produkter som slutkonsumenterna av olika anledningar uppenbarligen inte har som förstahandsval.

## Kalender

### 15 november 2023

KI 08.00 Delårsrapport 3, januari–september 2023

KI 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Delårsrapport 3, 2023 och möjlighet till att ställa frågor.

Registrering på vår hemsida [www.nibe.com](http://www.nibe.com) krävs för att få tillgång till presentationsbilderna och erhålla kod för att kunna ställa frågor.

### 16 februari 2024

Bokslutskommuniké

### 16 maj 2024

Delårsrapport 1, januari–mars 2024

Årsstämma

Den under åtskilliga kvartal rapporterade procentuella ökningstakten avseende antalet levererade värmepumpar från tillverkningsledet har visat sig långsiktigt vara för hög, inte enbart på grund av de redan nämnda anledningarna samt bristen på installatörskapacitet utan även ur såväl ett kvalitets- som hållbarhetsperspektiv. När nu omställningen från fossila uppvärmningsalternativ till värmepumpar äger rum måste slutkunderna tillförsäkras högsta kvalitet vad gäller såväl produkter som installation samt framtida service- och produktansvar.

Incitamentsprogrammen för installation av värmepumpar har nu i omredigerade former börjat komma på plats i flera europeiska länder och även om de i vissa fall är något mindre generösa än tidigare så ger de fortsatt en tydlig vägledning och avsevärd finansiell hjälp. De nödvändiga lagerjusteringarna kommer att vara av övergående karaktär och tycks dessutom ha en något mindre påverkan på de tillverkare som inte fullt ut kunde leverera när distributionsledet beställde som mest.

Ränteutvecklingen är naturligtvis omöjlig att med någon större precision sia om men den allmänna uppfattningen tycks vara att vi är nära räntetoppen och erfarenheten är att när detta med större säkerhet har kunnat konstateras börjar nyproduktionen av bostäder så smått komma igång igen.

Vår bedömning är fortsatt att den europeiska värmepumpsmarknaden, med undantag för något eller möjligen några få kommande kvartal, kommer att uppvisa en både god och kontinuerlig årlig tillväxt under överskådlig framtid eftersom det är ett av få realistiskt hållbara alternativ för klimativering av såväl befintliga som nyproducerade bostäder och de flesta övriga fastigheter.

Olikt den europeiska värmepumpsmarknaden så har den nordamerikanska glädjande nog snarare gått in i ett förhöjt tempo, vilket är ett resultat av framför allt den amerikanska administrationens stora omställningsprogram "Inflation Reduction Act" som, till skillnad från de mer kortsiktiga och landspecifika programmen i Europa, ger slutkonsumenterna tydliga ekonomiska incitament att under den kommande 10-årsperioden investera i en värmepump.

De mycket omfattande investeringsprogrammen, med fokus på ännu snabbare och effektivare produktutveckling, utökad produktionskapacitet och ytterligare effektivisering, sätts successivt. Exempelvis kan det nämnas att vi ligger långt före den av EU satta tidsramen vad gäller övergång till naturliga köldmedier.

Omsättningstillväxten, den normaliserade försörjningssituationen och den därigenom förbättrade produktiviteten har möjliggjort en förbättring av både rörelseresultatet och rörelsemarginalen. Vid jämförelse med motsvarande period i fjol är det viktigt att komma ihåg att rörelseresultatet då var positivt påverkat av sammanlagda engångseffekter på 118 Mkr.

**Affärsområdet NIBE Stoves** har upplevt en fortsatt tudelad efterfrågesituation i Europa. Medan tillväxten fortsatt varit mycket god för vedeldade produkter så har både gaseldade produkter och pelletsaminer haft en svagare utveckling. I Nordamerika har hela braskaminmarknaden haft en svagare efterfrågan under innevarande år, framför allt på gaseldade produkter.

I likhet med de båda andra affärsområdena har försörjningssituationen avseende komponenter normaliserats och kombinerat med egna kapacitetsökningar återgår vi nu successivt till normala leveranstider.

Det ambitiösa investeringsprogrammet fortskrider enligt plan och huvudfokus ligger, liksom tidigare beskrivits, på framtida kapacitet och ytterligare effektivisering.

Utöver det ständigt pågående arbetet med att utveckla nya modellserier läggs stora resurser dels på styrning av förbränningen i vedeldade kaminer dels på reduktion av partikelmängden vid vedeldning. Den första modellserien med elektronisk styrning av förbränningsluften, vilken även är möjlig via smartphone, har redan lanserats och de första produkterna med avancerad partikelrening kommer att lanseras under 2024.

Rörelseresultatet är visserligen högre än under motsvarande period i fjol men de kostnadsanpassningar som vi genomfört liksom de stora marknads- och utvecklingskostnaderna har kortsiktigt tårt på rörelsemarginalen.

**Affärsområde NIBE Element** har i likhet med NIBE Stoves upplevt en fortsatt ojämnt fördelad efterfrågan. Produktområden knutna till rena konsumentvaror har haft en svagare utveckling, vilket har sin förklaring i en svagare konjunktur. Detta har i sin tur dessutom förorsakat nödvändiga lagerjusteringar hos våra kunder, vilket i det kortare perspektivet inneburit att nedgången påverkat oss tvåfaldigt.

Även halvledarsegmentet har haft en svag utveckling, vilket dock huvudsakligen har handelspolitiska orsaker. Redan under 2024 bedöms emellertid detta segment börja växa igen eftersom de nya tillverkningsenheterna för halvledare som nu är under uppförande både i Nordamerika och Europa successivt kommer att få sin tillverkningsutrustning levererad under året.

När det gäller produktsegment knutna till hållbarhet, förnybar energi och energieffektivisering ser vi däremot en klart ökad efterfrågan.

Även inom elektrifieringen av fordonsindustrin ser vi stora framtida möjligheter och redan under nästa år kommer flera större pågående projekt att gå över i serieproduktion.

Att vindkraftsindustrin haft en så pass svag utveckling i år är något förvånande med tanke på den tilltro och de förhoppningar som knyts just till dess framtid. Den huvudsakliga anledningen är genomgående långa tillståndsprocesser i de flesta länder. Även här bedöms emellertid något av en islossning kunna ske under 2024.

Efter många arbetsamma kvartal med ständiga komponentbrister kan vi med tillfredsställelse konstatera att vår leveranssäkerhet nu är tillbaka på en tillfredsställande nivå igen.

För att möta den förväntade efterfrågan inom de mer framtidsorienterade produktområdena genomförs stora satsningar både i kapacitet och effektivisering. Parallellt sker en anpassning inom de produktområden där efterfrågan är svagare. Rörelseresultatet liksom rörelsemarginalen har mot bakgrund av detta försvagats.

## Investeringar

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick under årets första nio månader till 2 277 Mkr jämfört med fjolårets 1 300 Mkr. Exklusive leasingkontrakt låg avskrivningstakten på 922 Mkr jämfört med 819 Mkr under första halvåret i fjol. Givet de bedömda, fortsatt goda marknadsförutsättningarna inom alla våra tre affärsområden samt ytterligare automation, rationaliseringar och hållbarhetsutveckling, kommer investeringstakten i de befintliga verksamheterna att förbli hög. Enbart under de kommande tre till fyra åren bedöms investeringarna ackumulerat uppgå till cirka 10 miljarder kronor, varav drygt hälften i utökad produktionskapacitet.

## Resultat

Rörelseresultatet förbättrades under årets första nio månader med 35,4% jämfört med motsvarande period i fjol och rörelsemarginalen förbättrades från 14,0% till 15,4%.

Resultatet efter finansnetto förbättrades under årets första nio månader med 26,9% och vinstmarginalen förbättrades till 14,2% från fjolårets 13,7%.

Utan engångseffekten av nedskrivningarna med 114 Mkr under kvartal ett i fjol, avseende våra ryska verksamheter samt engångsintäkten på 232 Mkr under kvartal två ifjol, avseende avyttringen av aktierna i Schultess, hade rörelsemarginalen under fjolårets första nio månader varit 13,6% och vinstmarginalen 13,3%.



Gerteric Lindquist  
Verkställande Direktör

## Utsikter för 2023

- Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden eftersom omställningen till ett fossilfritt samhälle bedöms som oåterkallelig.
- Vi har god beredskap för att kunna vara fortsatt offensiva på förvärvssidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.
- Alla våra tre affärsområden har en god geografisk spridning, vilket gör oss mindre sårbara för lokala försvagningar av efterfrågan.
- Vår decentraliserade organisation, byggd på självständiga enheter, är väl beprövad och skapar förutsättningar för ökad motivation och flexibilitet.
- Pandemieffekterna har klingat av, vilket utgör en mycket viktig och positiv faktor.
- Problemen på underleverantörssidan har successivt reducerats under året och utgör inte längre någon hämsko.
- Effekterna av kriget i Ukraina, generell övrig politisk oro som exempelvis konflikten i Gaza, ränteutvecklingen samt de volatila energipriserna är däremot svårbedömda.
- Vår vana och våra erfarenheter trogna är vi emellertid försiktigt optimistiska till vår utveckling under året som helhet.

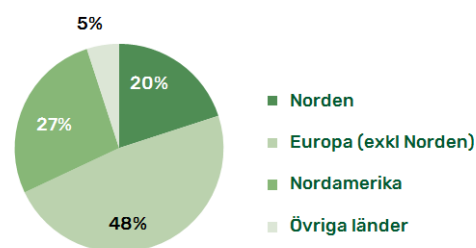
Markaryd den 15 november 2023

Gerteric Lindquist  
Verkställande Direktör

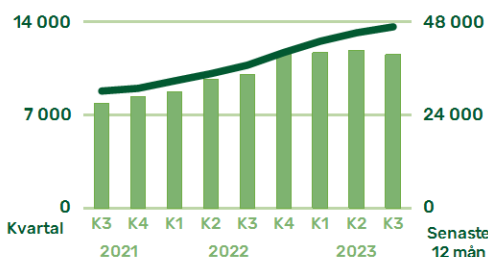
# NIBE Group

Nyckeltal		Kv 1-3 2023	Kv 1-3 2022	senaste 12 mån	Helår 2022
Nettoomsättning	Mkr	34 993	28 404	46 660	40 071
Tillväxt	%	23,2	26,6	26,8	30,0
varav förvärvad	%	5,8	3,0	5,6	3,5
Rörelseresultat	Mkr	5 381	3 975	7 269	5 863
Rörelsemarginal	%	15,4	14,0	15,6	14,6
Resultat efter finansnetto	Mkr	4 953	3 904	6 724	5 675
Vinstmarginal	%	14,2	13,7	14,4	14,2
Soliditet	%	44,4	51,0	44,4	51,8
Avkastning på eget kapital	%	17,9	16,4	18,2	18,1

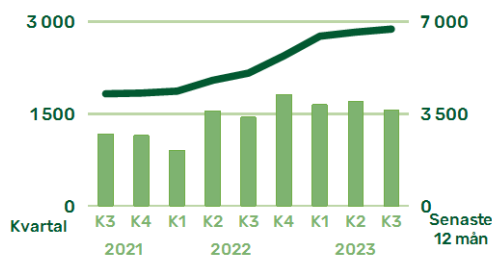
## Omsättning per geografisk region



## Nettoomsättning senaste nio kvartalen (Mkr)



## Resultat efter finansiella poster senaste nio kvartalen (Mkr)



## Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 34 993 Mkr (28 404 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 23,2%. Av den totala omsättningsökningen på 6 589 Mkr var 1 651 Mkr förvärvad, vilket innebär att omsättningen organiskt ökat med 17,4%.

## Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 4 953 Mkr, vilket innebär en resultat tillväxt på 26,9% jämfört med 2022. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 3 904 Mkr. Finansiellt netto uppgick vid periodens slut till -428 Mkr, vilket är en försämring med 357 Mkr jämfört med samma period föregående år. Eftersom koncernens krediter i huvudsak löper till rörliga räntor är det en konsekvens av det allmänna ränteläget. Periodens resultat är belastat med förvärvskostnader på 92 Mkr (11 Mkr). Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 17,9% (16,4%).

## Förvärv

Under inledningen av januari 2023 förvärvades 65% av aktierna i det kanadensiska brasvärmebolaget Miles Industries Ltd med en omsättning på cirka 75 Mkr. Avtal finns om att förvärva resterande aktier senast 2026. Bolaget har konsoliderats i NIBE Stoves från och med januari 2023. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under juni månad ingick NIBE avtal om att förvärva samtliga aktier i den nederländska koncernen Climate for Life (CFL), med en omsättning på cirka 221 MEUR samt ett rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar (EBITDA) på 40 MEUR, vilket motsvarar en marginal på 18,1%. Köpeskillingen uppgick till 7 154 Mkr. Koncernen har konsoliderats i NIBE Climate Solutions från och med augusti 2023. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under juli månad förvärvades 83,2% av aktierna i det portugisiska brasvärmebolaget Solzaima med avtal om att förvärva resterande aktier senast 2028. Bolaget har en omsättning på cirka 20 MEUR. Solzaima ingår i NIBE Stoves och har konsoliderats från och med augusti 2023. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under juli förvärvades även 77,5% av aktierna i det irländska elementbolaget Ceramicx Ireland Limited med en omsättning på cirka 10 MEUR. Avtal finns om att förvärva resterande aktier under 2025. Bolaget ingår i NIBE Element och har konsoliderats från och med augusti 2023. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

## Investeringar

Koncernen har under året investerat 10 908 Mkr (2 873 Mkr). Av investeringarna avser 8 631 Mkr (1 573 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 2 277 Mkr (1 300 Mkr) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier samt byggnader i befintliga verksamheter. Det investeringsbelopp som avser förvärv omfattar såväl initiala köpeskillningar som bedömda framtida tilläggsköpeskillningar.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 5 096 Mkr (3 845 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1 586 Mkr (1 521 Mkr). Ökningen av rörelsekapitalet beror främst på lageruppbyggnad av komponenter och material som beställts för att skydda oss mot underleverantörsproblemen. Någon egentlig säsongsrelaterad lageruppbyggnad har inte hunnits med. Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 22 353 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 11 357 Mkr. Ökningen sedan årets ingång beror på investeringar i koncernens produktionsanläggningar samt företagsförvärv. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid periodens utgång till 4 750 Mkr jämfört med 5 441 Mkr vid periodens ingång. Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 44,4%, att jämföras med 51,8% vid årets ingång och med 51,0% vid motsvarande tid ifjol.

## Moderbolaget

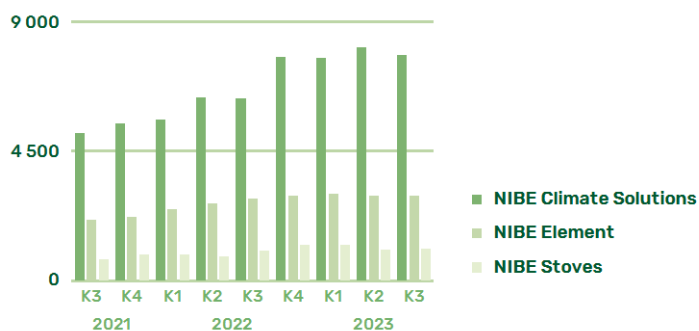
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt finansiering. Omsättningen uppgick under året till 37 Mkr (33 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 848 Mkr (1 643 Mkr).

# Affärsområdenas utveckling

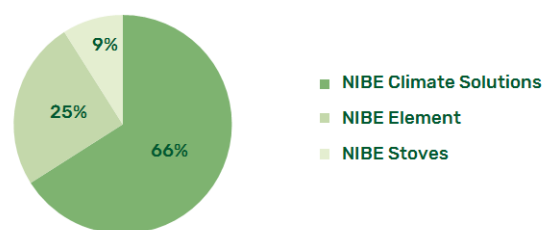
## Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen (Mkr)	2023			2022				2021	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	11 646	11 833	11 514	8 749	9 656	9 999	11 667	7 823	8 388
Rörelsekostnader	-9 891	-9 986	-9 735	-7 808	-8 087	-8 534	-9 779	-6 621	-7 209
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 755</b>	<b>1 847</b>	<b>1 779</b>	<b>941</b>	<b>1 569</b>	<b>1 465</b>	<b>1 888</b>	<b>1 202</b>	<b>1 179</b>
Finansiellt netto	-101	-146	-181	-35	-22	-14	-117	-31	-36
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 654</b>	<b>1 701</b>	<b>1 598</b>	<b>906</b>	<b>1 547</b>	<b>1 451</b>	<b>1 771</b>	<b>1 171</b>	<b>1 143</b>
Skatt	-380	-378	-378	-226	-310	-343	-401	-260	-233
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 274</b>	<b>1 323</b>	<b>1 220</b>	<b>680</b>	<b>1 237</b>	<b>1 108</b>	<b>1 370</b>	<b>911</b>	<b>910</b>
<b>Nettoomsättning affärsområden</b>									
NIBE Climate Solutions	7 736	8 122	7 839	5 583	6 367	6 344	7 782	5 142	5 476
NIBE Element	3 013	2 957	2 945	2 474	2 672	2 842	2 937	2 125	2 214
NIBE Stoves	1 250	1 086	1 096	900	830	1 042	1 239	746	904
Koncernelimineringar	-353	-332	-366	-208	-213	-229	-291	-190	-206
<b>Totalt koncernen</b>	<b>11 646</b>	<b>11 833</b>	<b>11 514</b>	<b>8 749</b>	<b>9 656</b>	<b>9 999</b>	<b>11 667</b>	<b>7 823</b>	<b>8 388</b>
<b>Rörelseresultat affärsområden</b>									
NIBE Climate Solutions	1 353	1 538	1 484	612	1 204	1 022	1 500	907	852
NIBE Element	280	243	235	250	299	325	249	213	224
NIBE Stoves	165	101	99	103	95	137	216	103	143
Koncernelimineringar	-43	-35	-39	-24	-29	-19	-77	-21	-40
<b>Totalt koncernen</b>	<b>1 755</b>	<b>1 847</b>	<b>1 779</b>	<b>941</b>	<b>1 569</b>	<b>1 465</b>	<b>1 888</b>	<b>1 202</b>	<b>1 179</b>

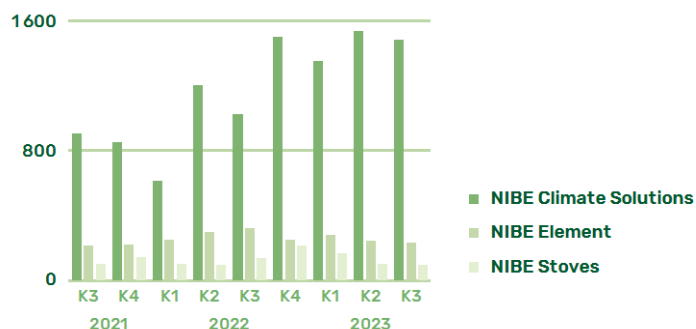
## Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



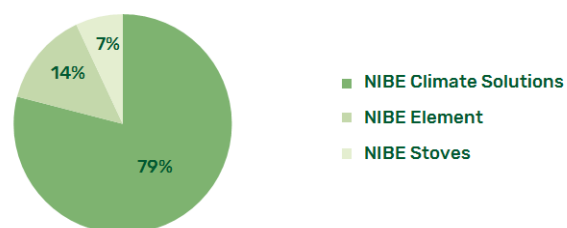
## Respektive affärsområdes andel av omsättningen (Kv 1-3, 2023)



## Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



## Respektive affärsområdes resultatandel (Kv 1-3, 2023)





# Affärsområde NIBE Climate Solutions

Nyckeltal		Kv 1-3 2023	Kv 1-3 2022	senaste 12 mån	Helår 2022
Nettoomsättning	Mkr	23 697	18 294	31 480	26 076
Tillväxt	%	29,5	24,9	32,4	29,6
varav förvärvat	%	5,0	3,7	4,7	3,7
Rörelseresultat	Mkr	4 375	2 838	5 875	4 338
Rörelsemarginal	%	18,5	15,5	18,7	16,6
Tillgångar	Mkr	49 072	32 903	49 072	33 813
Skulder	Mkr	8 123	6 154	8 123	6 504
Investeringar i anläggningstillg	Mkr	1 841	963	2 314	1 436
Avskrivningar	Mkr	734	630	979	875

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 23 697 Mkr att jämföras med 18 294 Mkr för motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 5 403 Mkr hänför sig 916 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 24,5%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 4 375 Mkr att jämföras med 2 838 Mkr motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 18,5% jämfört med 15,5% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månaders perioden uppgår därmed till 18,7%.

## Marknaden

Energieffektivisering och miljövänlig klimativering av såväl större som mindre fastigheter står högst upp på den internationella agendan. Globalt sett står uppvärmning av fastigheter för 40% av den globala energiförbrukningen och värmepumpar lyfts internationellt fram som det mest naturliga och effektiva alternativet att ersätta olje- och gaspannor. Den bakomliggande drivkraften att avveckla fossila bränslen i Europa är EUs "Green Deal". Även i Nordamerika pågår ett omställningsprogram avseende hållbarhet under namnet "Inflation Reduction Act".

Vi ser ett stort internationellt intresse för värmepumpar men samtidigt påverkar en orolig omvärldssituation, försämrat konjunkturläge och högre räntor konsumenternas konsumtionsutrymme och därmed den kortsiktiga efterfrågan på flera marknader i Europa. Av våra bearbetade marknader uppvisar emellertid ett antal fortsatt tillväxt såsom exempelvis den nederländska som har kommit långt i omställningen till fossilfria bränslen. Även den tyska marknaden uppvisar fortsatt tillväxt.

Politisk otydlighet i flera europeiska länder kring kommande bidragsutformning har sedan halvårsskiftet bidragit till en, som vi bedömer, mer tillfällig uppbromsning i efterfrågan i tillverkarledet. Det har också visat sig att, av det stora antalet värmepumpar som tillverkats under de senaste kvartalen har ett betydande antal inte installerats utan är istället lagringsförlagda i olika led, allt ifrån tillverkarna själva till grossister och installatörer. Detta bidrar också till uppbromsningen i efterfrågan hos tillverkarna. I exempelvis Tyskland och Danmark har emellertid villkoren och tidsramarna kring bidragens utformning klargjorts under kvartal tre. Bedömningen är att detta kommer att påverka efterfrågan positivt framöver men sannolikt inte riktigt i den takt som branschen tidigare förutspått.

Den nordamerikanska marknaden uppvisar en fortsatt god utveckling vad gäller värmepumpar, vilket vi bedömer är en kombination av en genuin vilja från slutkonsumenternas sida att ställa om samt ett robust och långsiktigt motivationsprogram från politiskt håll.

Våra enheter i östra Europa upplever en nedgång i efterfrågan i jämförelse med den mycket kraftiga uppgången i fjol. Flera av dessa marknader, där vi är väl representerade med både egen tillverkning av varmvattenberedare och försäljning av värmepumpar, fortsätter dock att med stor medvetenhet ställa om till värmepumpar för att reducera beroendet av kol, gas och olja, varför vi gör bedömningen att marknadsutvecklingen kommer att övergå till en mer normal positiv efterfrågeutveckling när lagerjusteringarna väl är genomförda.

Tillväxttakten på den svenska hemmamarknaden för värmepumpar har varit god då branschens leveransförmåga vad gäller värmepumpar förbättrats avsevärt. Det finns ett stort underliggande behov på utbytesmarknaden medan nybyggnationen av småhus visar på en tydlig avmattning från en redan låg nivå. Vi har en stark marknadsposition inom båda segmenten, vilket ger oss en god följsamhet till marknadsförändringarna.



NIBEs nylanserade A+++ bergvärmepump i S-serien är en intelligent inverterstyrd värmepump med integrerad varmvattenberedning och klimatvänligt köldmedium. Den så kallade årsverkningsgraden (SCOP) uppgår till hela 6,22, vilket betyder att 1 kWh elenergi ger 6,22 kWh värmeenergi. S-serien har även inbyggt wifi och möjligheter till trådlösa tillbehör.

# Färdigställda investeringsprojekt

De stora förändringarna i västra industriområdet i Markaryd har nu kommit en bra bit framåt. Under hösten har personal såväl inom produktutveckling som produktionsteknik flyttat in i nya Innovationscentret. Hela byggnaden är certifierad enligt Miljöbyggnad Guld, vilket betyder att stor hänsyn till hållbarhet har tagits i allt från byggnadens konstruktion, materialval och energieffektivitet till själva inredningen. Den nya produktionsenheten för värmepumpar är också klar och installation av produktionsutrustningen är i full gång. Hela byggnaden är certifierad enligt Green Building, vilket innebär att byggnaden har minst 25% bättre energiprestanda än de krav Boverket ställer vid uppförandet av en ny byggnad.



Den nya produktionsenheten för värmepumpar är nu färdigställd och bedöms kunna tas i bruk efter årsskiftet. Byggnadens totalyta uppgår till 16 500 kvadratmeter. Längre bort kan man till höger se den nya produktionsenheten för rostfria beredare växa fram och allra längst bort kan man också skymta den pågående tillbyggnaden för produktion av braskaminer.



Det nya högteknologiska Innovationscentret med tillhörande 200 nya individuella kontor är också färdigställt. Byggnadens totalyta uppgår till 8 400 kvadratmeter. Laboratoriet har all testutrustning, inklusive nya EMC-kammare, för att kunna genomföra alla de avancerade tester som krävs för att uppfylla kraven vid utveckling av nya produkter. Detta möjliggör högsta kvalitet och förkortade ledtider för produktutvecklingen.

## Verksamheten

Vi har haft fortsatt fokus på att öka vår produktionskapacitet. Samtidigt har de underleverantörer som förser oss med de mest kritiska komponenterna också utökat sina respektive kapaciteter. Detta har resulterat i att vi nu har en helt annan stabilitet i vår leveransförmåga och med normala leveranstider återvinner vi vårt förtroende i marknaden. Även i Nordamerika, där den låga arbetslösheten varit en utmaning när det gäller att hitta och behålla personal, har vi sett en fortsatt positiv förändring vad gäller vår leveransförmåga.

Eftersom vi är övertygade om att värmepumpar är det mest energieffektiva och klimatvänliga alternativet för klimatisering av fastigheter fortsätter vi, trots dagens något lugnare efterfrågesituation, att genomföra kapacitetsinvesteringar för tillverkning av värmepumpar i flera av våra europeiska verksamheter och även i Nordamerika. Parallellt bygger vi också ut kapaciteten för vår tillverkning av tryckkärl som är en viktig komponent i en värmepumpinstallation. Vårt helt nya och unika Innovationscenter i Markaryd har tagits i bruk under tredje kvartalet, vilket kommer att vara en mycket viktig faktor för att säkra nivån på vår framtida produktutveckling och hjälpa till att attrahera nya utvecklingsingenjörer.

Offensiv produktutveckling och frekventa introduktioner av nya prestandastarka produkter inom samtliga applikationsområden är en av grundförutsättningarna för fortsatt expansion. Vi ligger i framkant och har redan lanserat det naturliga köldmediet R290 för två av våra tre värmepumpsfamiljer och för resterande familj kommer lanseringen under 2024, vilket innebär att vi föregår de krav som EU ställer. Under hösten har vi bland annat lanserat marknads mest energieffektiva och intelligenta bergvärmepump någonsin, dessutom med ett mer klimatvänligt köldmedium. Detta är resultatet av lång och gedigen utvecklingserfarenhet av bergvärmepumpar kombinerat med innovativ teknik.

Vi fortsätter att genomföra stora marknadssatsningar internationellt. IEA (International Energy Agency) har identifierat värmepumpar som en nyckelteknologi för att ställa om till förnyelsebara energikällor och därmed minska utsläppen av koldioxid. Eftersom Sverige varit ett föregångsland i omställningen från fossila värmekällor till värmepumpar och NIBE är en marknadsledande aktör, har vi tillsammans med IEA delat med oss av våra erfarenheter på den internationella marknaden vid flera tillfällen under året.

Integreringen av holländska Climate for Life (CFL), som förvärvades strax före halvårsskiftet, pågår för fullt och vi ser redan mycket intressanta framtida möjligheter både på intäcks- och kostnadssidan.

Rörelseresultatet har förbättrats av volymtillväxten och den förbättrade materialförsörjningen, vilket framför allt gynnat produktiviteten. Valutan har fortsatt haft en viss positiv inverkan. Detta sammantaget gör att rörelsemarginalen förbättrats jämfört med samma period ifjol och att vi står väl rustade inför framtiden.

# Affärsområde NIBE Stoves

Nyckeltal		Kv 1-3 2023	Kv 1-3 2022	senaste 12 mån	Helår 2022
Nettoomsättning	Mkr	3 432	2 772	4 671	4 011
Tillväxt	%	23,8	29,1	27,1	31,5
varav förvärvad	%	17,5	3,8	15,4	5,4
Rörelseresultat	Mkr	365	335	581	551
Rörelsemarginal	%	10,6	12,1	12,4	13,7
Tillgångar	Mkr	7 313	5 135	7 313	5 000
Skulder	Mkr	881	1 043	881	1 042
Investeringar i anläggningstillg	Mkr	191	74	239	123
Avskrivningar	Mkr	140	106	184	150

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 3 432 Mkr att jämföras med 2 772 Mkr för motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 660 Mkr hänför sig 484 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 6,3%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 365 Mkr att jämföras med 335 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 10,6%, att jämföra med 12,1% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 12,4%.

## Marknaden

Omsättningen för vedeldade bränslevärme produkter i Europa ligger fortsatt på en hög nivå, vilket är resultatet av en mycket stark efterfrågan under förra höst- och vintersäsongen och en, generellt sett, begränsad tillverkningskapacitet i branschen. Detta resulterade i för långa leveranstider. Den oroliga omvärldssituationen och höjda energipriser medförde då att många konsumenter i Europa valde att försöka investera i en reservvärmekälla för att trygga värmeförsörjningen, vilket ledde till en extraordinär uppgång i efterfrågan med mycket stora orderstockar som följd i hela branschen. Orderingången har emellertid minskat avsevärt om man jämför med förra höstens extraordinära uppgång.

Efterfrågan i Skandinavien är fortsatt god och intresset för bränslevärme produkter är stort. Stigande räntor och osäkerhet kring konjunktur-utvecklingen påverkar dock både renoveringsmarknaden och nybyggnationen av bostäder, vilket får en återverkning i bränslevärmebranschen.

Tyskland är en av de marknader som haft den allra kraftigaste tillväxten såväl ifjol som hittills i år och efterfrågan är fortsatt god. Det är tydligt att slutkonsumenten vill minska sitt beroende av gas och då ökar intresset för alternativa värmekällor. Dessutom drivs efterfrågan av att myndighetskrav som innebär att gamla produkter, som inte uppfyller gällande Ecodesign-krav, inte får lova att användas i framtiden.

Den svagare efterfrågan på gaseldade och elektriska kaminer i Storbritannien har fortsatt under inledningen av hösten och beror på hushållens ökade kostnader och därmed minskat konsumtionsutrymme. Även efterfrågan på vedeldade produkter har minskat den senaste tiden efter en stark inledning på året drivet av förra årets höga energipriser.

I Frankrike har stigande priser på pellets resulterat i minskad efterfrågan på pelletseldade kaminer och de franska konsumenterna har istället valt att investera i vedeldade produkter. Det innebär att den totala marknaden ligger på ungefär samma nivå som i fjol men med en mycket kraftig mixförändring.

Den nordamerikanska marknaden har haft en svagare utveckling under hela året och gaseldade produkter, som fortsatt utgör den största andelen av marknaden, har haft en klart minskad efterfrågan. Även efterfrågan på vedeldade produkter har haft en svagare utveckling jämfört med ifjol medan intresset för elektriska kaminer stadigt ökar, dock från låga nivåer.

## Verksamheten

Även om orderingången på vedeldade produkter har minskat den senaste tiden samtidigt som produktionskapaciteten förbättrats har vi ändå fortfarande stora ineliggande orderstockar, vilket i sin tur ger relativt långa leveranstider på nya beställningar. Med ytterligare förbättrad produktionskapacitet kommer leveranstiderna successivt att normaliseras. Samtidigt har vi anpassat produktionskapaciteten för gaseldade produkter till rådande marknadsförhållanden i både Nordamerika och Storbritannien.

I början av juli förvärvades 83% av aktierna i det portugisiska bränslevärmebolaget Solzaima som har ett mycket brett produktprogram av framför allt pelletsprodukter men också vedeldade produkter för såväl sekundär som primär uppvärmning. Med förvärvet av Solzaima får vi på allvar in pelletsprodukter i vårt sortiment. Eftersom detta sortiment utgör den största delen av marknaden i södra Europa kompletterar Solzaima oss såväl geografiskt som produktmässigt och kommer att utgöra en viktig bas för vår framtida expansion.

Den högre omsättningen avspeglar sig inte i rörelsemarginalen då den ligger på en lägre nivå än under motsvarande period i fjol. För att parera de kraftiga svängningarna i efterfrågan mellan olika produkttyper och regioner har anpassningar till rådande efterfrågan genomförts, vilket i det korta perspektivet påverkar rörelsemarginalen. Samtidigt fortsätter vi våra långsiktiga satsningar dels inom marknad för att kunna realisera vår långsiktiga tillväxtambition dels inom produktutveckling för att möta kraven från morgondagens konsumenter med ännu större hållbarhetsfokus.



Nyförvärvade Solzaima i Portugal producerar bland annat pelletskaminer som har ett nytt innovativt och mer effektivt automatiskt rengöringssystem samt en pekskärm för enkel kontroll av systemet. Ett wifi-kit ingår också som standard, vilket ger möjlighet till att fjärrstyra kaminen via smartphone.



# Affärsområde NIBE Element

Nyckeltal		Kv 1-3 2023	Kv 1-3 2022	senaste 12 mån	Helår 2022
Nettoomsättning	Mkr	8 915	7 988	11 853	10 925
Tillväxt	%	11,6	28,7	16,2	29,7
varav förvärvad	%	3,2	1,0	3,4	1,9
Rörelseresultat	Mkr	758	874	1 008	1 123
Rörelsemarginal	%	8,5	10,9	8,5	10,3
Tillgångar	Mkr	15 361	13 859	15 361	14 100
Skulder	Mkr	3 081	2 466	3 081	2 276
Investeringar i anläggningstillg	Mkr	589	481	717	609
Avskrivningar	Mkr	384	325	518	459

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 8 915 Mkr att jämföras med 7 988 Mkr för motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 927 Mkr hänför sig 252 Mkr till förvärv, vilket innebär att omsättningen organiskt ökat med 8,4%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 758 Mkr att jämföras med 874 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 8,5% jämfört med 10,9% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadsperioden uppgår därmed till 8,5%.

## Marknaden

Efterfrågan har varit fortsatt god inom flertalet av affärsområdets marknadssegment under perioden men med stora variationer mellan de olika segmenten. Detta ställer krav på stor flexibilitet och handlingsberedskap samt anpassning av verksamheten.

Vi ser en ökad efterfrågan inom flera av våra viktigaste marknadssegment, framför allt produkter som är kopplade till hållbarhet, förnybar energi och energieffektiva lösningar. Detta gäller både för privat och industriell användning. Den förbättrade leveranssituationen för många råvaror och komponenter i kombination med ökade finansieringskostnader innebär dock att många kunder nu reducerar sina lager, vilket kommer att medföra en negativ påverkan av efterfrågan under en begränsad period.

Ambitionen att minska klimatutsläppen innebär också att antalet industriprojekt som baseras på elektrisk uppvärmning ökar stadigt. Även behovet av olika lösningar för energilagring ökar. Flertalet av dessa lösningar innehåller någon form av elektrisk uppvärmning och styrning. Produkter för vindkraftsindustrin har däremot en mycket svag utveckling beroende på att antalet projekt under 2023 är betydligt mindre än föregående år, till stor del beroende på försenade tillståndprocesser. Bedömningen i branschen är dock att denna marknad kommer att förbättras betydligt nästa år.

Produkter som ingår i konsumentsegmentet som vitvaror och direkt eluppvärmning har haft en klart svagare efterfrågan jämfört med föregående år, vilket beror på en kombination av en mycket lägre konsumentefterfrågan och lagerjusteringar hos våra kunder.

Elektrifieringen av fordon ger nya affärsmöjligheter för oss, både vad gäller personbilar och kommersiella fordon. Vi bedriver ett antal utvecklingsprojekt med stora internationella kunder och produkterna kommer att gå i serierproduktion under nästa år. Projekten berör flera av våra produktområden och produktionsanläggningar. Inom järnvägssektorn har efterfrågan haft en god utveckling.

Halvledarsegmentet har haft en svag efterfrågan sedan USA införde handelsrestriktioner avseende export av avancerad teknik till Kina i slutet av 2022. För att minska beroendet av Asien inom detta viktiga teknikområde kommer investeringar i utbyggnad av halvledarindustrin i såväl Nordamerika som Europa långsiktigt att öka efterfrågan på våra komponenter. Halvledarindustrin har även historiskt haft en cyklisk efterfrågeutveckling och när efterfrågan avtagit inom vissa produktsegment minskar också halvledarindustrins investeringar. Efterfrågan bedöms dock återhämta sig igen under 2024, bland annat driven av nya applikationer inom AI. Vi kommer också att lansera ett flertal nya produkter inom halvledarsegmentet framöver.

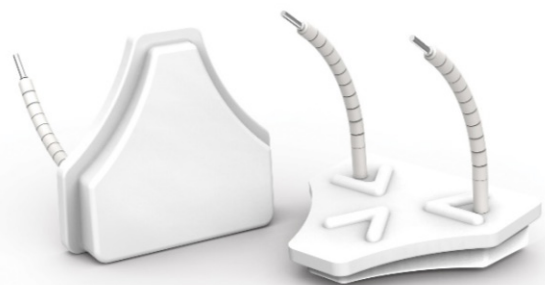
## Verksamheten

För att möta den ökade efterfrågan inom de segment som har en stark organisk tillväxt har vi fortsatt att öka produktionskapaciteten i våra enheter, både genom nyanställningar och kapacitetsinvesteringar. Samtidigt har produktionskapaciteten reducerats inom de segment som har en avtagande efterfrågan. Ytterligare satsningar på robotisering och automation samt produktivitetsförbättrande åtgärder sker parallellt för att bibehålla konkurrenskraft och upprätthålla rörelsemarginalnivån på målsatta 10%.

Valutautvecklingen är fortsatt turbulent och påverkar prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. Vår internationella närvaro och våra produktionsenheter i olika valutaområden ger oss en klar fördel i denna situation. Generellt råder det dock brist på arbetskraft i många av de länder där vi har produktionsenheter.

Under juli förvärvades 77,5 % av aktierna i det irländska elementbolaget Ceramicx som är en ledande tillverkare av komponenter och system för infravärme. Med förvärvet kompletterar vi vår produktportfölj inom industriell elvärme, en sektor i stark tillväxt när samhället ställer om för att minska koldioxidutsläppen.

Trots en vikande efterfrågan inom viktiga produktsegment har tillväxten sammantaget varit god. Även om det skett en snabb anpassning till rådande efterfrågan i respektive verksamhet, har rörelseresultatet påverkats negativt av den kortsiktigt vikande efterfrågan och därmed förknippade omställningskostnaderna inom flera lönsamma tillväxtsegment samtidigt som kostnader tagits för satsningar inom samma segment för att möta den förväntade efterfrågeökningen de närmaste åren.



Nyförvärvade irländska företaget Ceramicx är specialiserat på infravärme. Företaget har exempelvis tagit fram ett värmelement för att eliminera isbildning på bilar strålkastare ända ner till -30°C. Dagens LED-belysning alstrar betydligt mindre värme än tidigare strålkastarbelysning, vilket leder till att fukt och is kan lägga sig som en beläggning på strålkastarglaslet som reducerar bilförarens sikt.

## Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen						Moderbolaget	
	Kvartal 3 2023	Kvartal 3 2022	jan-sep 2023	jan-sep 2022	senaste 12 mån	Helår 2022	jan-sep 2023	jan-sep 2022
Nettoomsättning	11 514	9 999	34 993	28 404	46 660	40 071	37	33
Kostnad för sålda varor	-7 628	-6 894	-23 253	-19 698	-31 017	-27 462	0	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3 886</b>	<b>3 105</b>	<b>11 740</b>	<b>8 706</b>	<b>15 643</b>	<b>12 609</b>	<b>37</b>	<b>33</b>
Försäljningskostnader	-1 371	-1 170	-4 401	-3 538	-5 784	-4 921	0	0
Administrationskostnader	-910	-637	-2 502	-1 863	-3 287	-2 648	-126	-95
Övriga intäkter	174	167	544	670	697	823	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 779</b>	<b>1 465</b>	<b>5 381</b>	<b>3 975</b>	<b>7 269</b>	<b>5 863</b>	<b>-89</b>	<b>-62</b>
Finansiellt netto	-181	-14	-428	-71	-545	-188	937	1 705
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>1 598</b>	<b>1 451</b>	<b>4 953</b>	<b>3 904</b>	<b>6 724</b>	<b>5 675</b>	<b>848</b>	<b>1 643</b>
Skatt	-378	-343	-1 136	-879	-1 537	-1 280	0	0
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 220</b>	<b>1 108</b>	<b>3 817</b>	<b>3 025</b>	<b>5 187</b>	<b>4 395</b>	<b>848</b>	<b>1 643</b>
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 216	1 104	3 805	2 982	5 174	4 351	848	1 643
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	4	4	12	43	13	44	0	0
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 220</b>	<b>1 108</b>	<b>3 817</b>	<b>3 025</b>	<b>5 187</b>	<b>4 395</b>	<b>848</b>	<b>1 643</b>
Planenliga avskrivningar ingår med	464	359	1 258	1 061	1 681	1 484	0	0
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	0,60	0,55	1,89	1,48	2,57	2,16	0	0

## Rapport över totalresultat

<b>Nettoresultat</b>	<b>1 220</b>	<b>1 108</b>	<b>3 817</b>	<b>3 025</b>	<b>5 187</b>	<b>4 395</b>	<b>848</b>	<b>1 643</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>								
<b>Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>								
Aktuariella vinster & förluster i pensionsplaner	20	0	48	57	151	160	0	0
Skatt	-4	0	-10	-12	-32	-34	0	0
	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>45</b>	<b>119</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>								
Kassaflödessäkringar	17	-12	20	-9	29	0	0	0
Säkring av nettoinvestering	109	-37	14	-59	-18	-91	0	0
Valutakursdifferenser från omräkning av utländska verksamheter	-478	1 504	1 209	3 676	656	3 123	0	0
Skatt	-31	-106	-69	-279	38	-172	0	0
	<b>-383</b>	<b>1 349</b>	<b>1 174</b>	<b>3 329</b>	<b>705</b>	<b>2 860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-367</b>	<b>1 349</b>	<b>1 212</b>	<b>3 374</b>	<b>824</b>	<b>2 986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>853</b>	<b>2 457</b>	<b>5 029</b>	<b>6 399</b>	<b>6 011</b>	<b>7 381</b>	<b>848</b>	<b>1 643</b>
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	849	2 446	5 014	6 342	5 991	7 319	848	1 643
Totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	4	11	15	57	20	62	0	0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>853</b>	<b>2 457</b>	<b>5 029</b>	<b>6 399</b>	<b>6 011</b>	<b>7 381</b>	<b>848</b>	<b>1 643</b>

## Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen			Moderbolaget		
	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	32 031	22 897	22 568	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	10 798	7 506	8 273	0	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	1 237	972	1 001	25 443	18 064	18 162
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>44 066</b>	<b>31 375</b>	<b>31 842</b>	<b>25 443</b>	<b>18 064</b>	<b>18 162</b>
Varulager	13 734	9 834	10 191	0	0	0
Kortfristiga fordringar	9 419	7 412	7 144	132	104	379
Kortfristiga placeringar	476	199	190	0	0	0
Kassa och bank	3 685	3 707	4 627	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>27 314</b>	<b>21 152</b>	<b>22 152</b>	<b>132</b>	<b>104</b>	<b>379</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>71 380</b>	<b>52 527</b>	<b>53 994</b>	<b>25 575</b>	<b>18 168</b>	<b>18 541</b>
Eget kapital	31 688	26 809	27 973	9 365	9 711	9 827
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	5 836	5 881	5 869	991	1 316	1 500
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	18 044	6 189	6 399	13 110	4 251	4 250
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	11 504	8 782	8 795	859	40	114
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	4 308	4 866	4 958	1 250	2 850	2 850
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>71 380</b>	<b>52 527</b>	<b>53 994</b>	<b>25 575</b>	<b>18 168</b>	<b>18 541</b>

## Nyckeltal

		jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Tillväxt	%	23,2	26,6	30,0
Rörelseresultat	Mkr	5 381	3 975	5 863
Rörelsemarginal	%	15,4	14,0	14,6
Vinstmarginal	%	14,2	13,7	14,2
Investeringar i anläggningstillgångar inkl förvärv	Mkr	10 908	2 873	3 745
Disponibla likvida medel	Mkr	4 750	4 432	5 441
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	Mkr	15 810	12 370	13 357
i förhållande till nettoomsättning	%	33,9	33,6	33,3
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	Mkr	11 649	8 464	8 540
i förhållande till nettoomsättning	%	25,0	23,0	21,3
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	70,5	41,2	40,6
Soliditet	%	44,4	51,0	51,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	16,4	16,0	17,7
Avkastning på eget kapital	%	17,9	16,4	18,1
Nettoskuld / EBITDA	ggr	2,0	1,1	0,9
Räntetäckningsgrad	ggr	7,3	9,3	10,1

## Data per aktie

		jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Nettovinst per aktie (total 2.016.066.488 aktier)	kr	1,89	1,48	2,16
Eget kapital per aktie	kr	15,69	13,28	13,86
Balansdagens börskurs	kr	71,80	100,10	97,10



## Omsättning per geografisk region

(Mkr)	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Eliminering	Totalt
Norden	5 572	1 535	778	-698	7 187
Europa (exkl Norden)	12 167	3 235	1 610	-329	16 683
Nordamerika	5 305	3 236	958	-24	9 475
Övriga länder	653	909	86	0	1 648
<b>Summa</b>	<b>23 697</b>	<b>8 915</b>	<b>3 432</b>	<b>-1 051</b>	<b>34 993</b>

## Tidpunkt för redovisning av omsättning

(Mkr)	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Eliminering	Totalt
Leveranser som intäktsförts vid en enda tidpunkt	23 055	8 915	3 432	-1 051	34 351
Leveranser som intäktsförts successivt	642	0	0	0	642
<b>Summa</b>	<b>23 697</b>	<b>8 915</b>	<b>3 432</b>	<b>-1 051</b>	<b>34 993</b>

### 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 6-årsperiod.

## Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	30 sept 2023	30 sept 2022	31 dec 2022
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Valutaterminer	25	0	10
Råvaruterminer	0	0	3
<b>Summa</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>13</b>
<b>Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande</b>			
Valutaterminer	2	5	11
Råvaruterminer	1	2	0
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>11</b>
<b>Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande</b>			
Räntederivat	3	0	0
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Inga instrument har kvittats i rapporten över finansiell ställning utan samtliga har bruttoredovisats. För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering hänvisas till not 29 i årsredovisningen för 2022. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena en rimlig approximation av deras verkliga värden. För en specifikation av sådana finansiella tillgångar och skulder hänvisas till not 29 i årsredovisningen för 2022.

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Kassaflöde från löpande verksamhet	5 096	3 845	5 800
Förändring av rörelsekapital	-3 510	-2 324	-3 186
Investeringsverksamhet	-10 750	-1 943	-2 778
Finansieringsverksamhet	8 407	-872	-151
Kursdifferens i likvida medel	101	454	386
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-656</b>	<b>-840</b>	<b>71</b>

## Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Ingående eget kapital	27 973	21 657	21 657
Effekt av tillämpning av IAS 29*	0	0	186
Justerat ingående eget kapital	27 973	21 657	21 843
Utdelning till aktieägare	-1 310	-1 008	-1 008
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-4	-1	-1
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	0	-238	-242
Periodens totalresultat	5 029	6 399	7 381
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>31 688</b>	<b>26 809</b>	<b>27 973</b>

\*) IAS 29 har implementerats - se vidare under Redovisningsprinciper.

## 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 rapport kan skilja sig till beräkningssättet från liknande mått som används av andra bolag.

### Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

(Mkr)	jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Anskaffning av anläggningstillgångar	10 939	2 885	3 767
Avyttring av anläggningstillgångar	-31	-12	-22
<b>Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar inkl förvärv</b>	<b>10 908</b>	<b>2 873</b>	<b>3 745</b>

### Disponibla likvida medel

(Mkr)	jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Kassa och bank	3 685	3 707	4 627
Kortfristiga placeringar	476	199	190
Outnyttjade checkkrediter	589	526	624
<b>Disponibla likvida medel</b>	<b>4 750</b>	<b>4 432</b>	<b>5 441</b>

### Rörelsekapital inklusive kassa och bank

(Mkr)	jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Summa omsättningstillgångar	27 314	21 152	22 152
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	-11 504	-8 782	-8 795
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank</b>	<b>15 810</b>	<b>12 370</b>	<b>13 357</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	46 660	36 792	40 071
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>33,9</b>	<b>33,6</b>	<b>33,3</b>

### Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Varulager	13 734	9 834	10 191
Kortfristiga fordringar	9 419	7 412	7 144
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	-11 504	-8 782	-8 795
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank</b>	<b>11 649</b>	<b>8 464</b>	<b>8 540</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	46 660	36 792	40 071
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>25,0</b>	<b>23,0</b>	<b>21,3</b>

### Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	6 724	5 048	5 675
Finansiella kostnader senaste 12 mån	939	547	626
Resultat före finansiella kostnader	7 663	5 595	6 301
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	39 330	31 977	31 977
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	54 039	37 864	39 330
Genomsnittligt sysselsatt kapital	46 685	34 921	35 654
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>16,4</b>	<b>16,0</b>	<b>17,7</b>

### Avkastning på eget kapital

(Mkr)	jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	6 724	5 048	5 675
Schablonskatt, %	20,6	20,6	20,6
Resultat efter finansiellt netto efter skatt	5 339	4 008	4 506
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 327	3 947	4 462
Eget kapital vid periodens ingång	27 936	21 438	21 438
Eget kapital vid periodens utgång	31 638	26 772	27 936
Genomsnittligt eget kapital	29 787	24 105	24 687
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>17,9</b>	<b>16,4</b>	<b>18,1</b>

## Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	18 044	6 189	6 399
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	4 308	4 866	4 958
Kassa och bank	-3 685	-3 707	-4 627
Kortfristiga placeringar	-476	-199	-190
Nettoskuld	18 191	7 149	6 540
Rörelseresultat senaste 12 mån	7 269	5 154	5 863
Av- och nedskrivningar senaste 12 mån	1 723	1 472	1 597
EBITDA	8 992	6 626	7 460
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,0	1,1	0,9

## Räntetäckningsgrad

(Mkr)	jan-sep 2023	jan-sep 2022	Helår 2022
Resultat efter finansiellt netto	4 953	3 904	5 675
Finansiella kostnader	782	469	626
Resultat före finansiella kostnader	5 735	4 373	6 301
Räntetäckningsgrad, ggr	7,3	9,3	10,1

## Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers delårsrapport för tredje kvartalet 2023 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Upplysningar enligt IAS 34 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna med tillhörande notuplysningar även i övriga delar av delårsrapporten.

För koncernen har samma redovisningsprinciper tillämpats som beskrivs på sidorna 100-139 i årsredovisningen för 2022. Under 2022 började koncernen tillämpa IAS 29 Finansiell rapportering i höginflationsländer med anledning av verksamhet i Turkiet. Tillämpningen har haft en effekt på ingående eget kapital 2022 då jämförelsetal inte får räknas om.

Moderbolaget redovisar enligt årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Transaktioner med närstående har skett i samma omfattning som i fjol och samma principer tillämpas som beskrivs på sidan 101 i årsredovisningen för 2022.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

NIBE Industrier är en internationell koncern med representation i ett 40-tal länder och är som sådan exponerad för ett antal affärs- och finansiella risker. Riskhantering är därför en viktig process i relation till uppsatta mål. I koncernen är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som bedrivs inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt led i den löpande uppföljningen av verksamheten. Utöver de riskerna och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i NIBE Industriers årsredovisning för 2022 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2022.

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

Markaryd den 15 november 2023

*Hans Linnarson*  
Styrelseordförande

*Eva Karlsson*  
Styrelseledamot

*Jenny Larsson*  
Styrelseledamot

*Gerteric Lindquist*  
Verkställande direktör

*Anders Pålsson*  
Styrelseledamot

*Eva Thunholm*  
Styrelseledamot



## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för NIBE Industrier AB per den 30 september 2023 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundad på vår översiktliga granskning har det inte framkommit några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i all väsentlighet, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Markaryd den 15 november 2023

KPMG AB

Jonas Nihlberg

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

## NIBE Aktien

NIBEs B-aktie är noterad på NASDAQ Nordic, Large Cap-listan i Stockholm samt sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Zürich. NIBE-aktiens stängningskurs den 30 september 2023 var 71,80 kr.

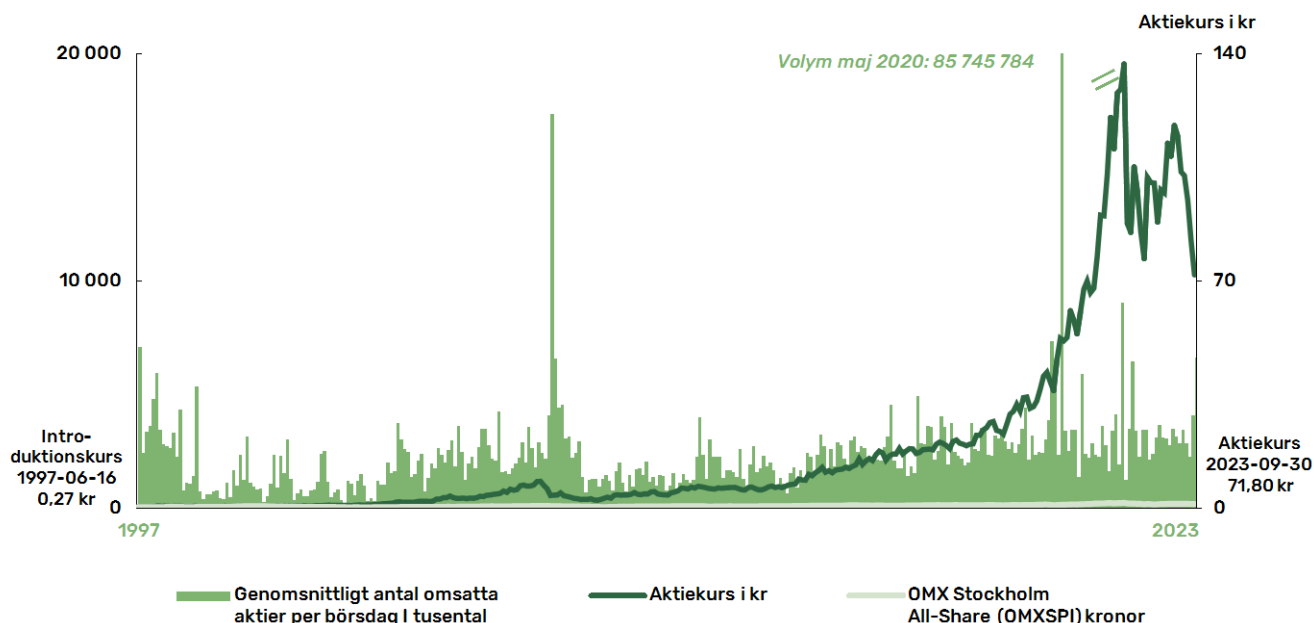
Under årets första nio månader gick NIBEs aktiekurs ner med 26% från 97,10 kronor till 71,80 kronor. OMX Stockholm PI (OMXSPI) gick under samma period upp med 1,7%.

Vid utgången av september 2023 uppgick NIBEs börsvärde till 144 754 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 653 309 089 vilket motsvarar en omsättningshastighet på 43,2% under de tre första kvartalen 2023.

Samtliga tal har räknats om med hänsyn till split 4:1 genomförda 2003, 2006, 2016 och i maj 2021 samt utspädningseffekten av företrädesemissionen i oktober 2016.

Antal omsatta aktier per börsdag i tusental



Informationen i denna delårsrapport är sådan som NIBE Industrier AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 15 november, 2023 kl 08.00.

Eventuella frågor besvaras av:

Gerteric Lindquist, VD och koncernchef, gerteric.lindquist@nibe.se

Hans Backman, ekonomidirektör, hans.backman@nibe.se



## NIBE Group

### - en internationell koncern med bolag och närvaro i hela världen

---

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

Från starten i småländska Markaryd för 70 år sedan, har NIBE vuxit till ett internationellt företag med 21 300 (20 400) medeltal 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 2022 genererade en omsättning på drygt 40 (30) 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.

# NIBE

NIBE Industrier AB (publ)  
Box 14, 285 21 MARKARYD  
Tel 0433-27 30 00  
[www.nibe.com](http://www.nibe.com)  
Org-nr: 55 63 74 – 8309