

NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 4.862 Mkr (4.370 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 443 Mkr (396 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 336 Mkr (293 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning, beräknad på genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, uppgick till 0,67 kr (0,58 kr)
- **FÖRVÄRV AV**
 - 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget BriskHeat Corp.
 - Alfa Laval's verksamhet inom fjärrvärme och fjärrkyla

Delårsrapport 1 · 2018



VD Gerteric Lindquist har ordet

Lovande inledning på året

Koncernens omsättningstillväxt under första kvartalet uppgick till 11,3%, varav 2,2% var organisk. Den svenska valutan har haft en viss negativ inverkan på omsättningen liksom antalet arbetsdagar, vilka varit något färre än under kvartal ett ifjol.

Den generella efterfrågebilden känns fortfarande positiv såväl i Europa som i Nordamerika och Asien. Förutom låga räntor och relativt god byggaktivitet är det alldeles uppenbart att övergången till ett mer hållbart synsätt vad gäller energiförsörjning, transporter och klimativering av såväl små som stora fastigheter skapar nya marknader med god efterfrågan.

I likhet med vad som löpande rapporterats så dominerar vår verksamhet av att integrera de senaste förvärvade enheterna på ett varsamt men bestämt sätt samt en ständig strävan efter att förbättra vår interna effektivitet. Dessutom löper produktutveckling och marknadsbearbetning på enligt uppgjorda riktlinjer i våra verksamheter. Under första kvartalet har flera nya produkter lanserats av alla tre affärsområdena och vårt deltagande på större internationella mässor har varit omfattande.

Inom affärsområdet NIBE Climate Solutions fortsätter arbetet med att ytterligare förstärka positionen som helhetsleverantör av intelligenta, hållbara klimatiseringslösningar avsedda för enfamiljsbostäder. Parallellt med detta pågår också ett intensivt och målmedvetet arbete med att även skapa en liknande position på marknaden för kommersiella fastigheter. Att bidraget till installation av värmepump i enfamiljsbostäder nu återinförts i USA känns tillfredsställande eftersom värmepumpar därigenom får samma status som bland annat solceller och vindkraft.

Det metodiska arbetet med att förbättra rörelsemarginalen i de två senaste större förvärvade företagen börjar också ge resultat och det är glädjande att rörelsemarginalen för affärsområdet som helhet uppvisar en klar förbättring.

Affärsområdet NIBE Elements målmedvetna strategi att erbjuda marknaden ett heltäckande sortiment av intelligenta systemlösningar med hållbarhetsprofil fortsätter att bära god frukt. För att säkerställa vår konkurrenskraft ur ett rent kostnadsmässigt perspektiv fortsätter det hög-prioriterade arbetet med såväl rationaliseringar som automation i alla våra tillverkande enheter. Den något lägre rörelsemarginalen förklaras av att fjolåret innehöll några större projektorder med god rörelsemarginal.

NIBE Stoves fortsätter också att utvecklas stabilt. Frekventa lanseringar av nya och högkvalitativa produkter samt en konsekvent marknadsbearbetning säkerställer en redan stark marknadsposition. Även inom detta affärsom-

råde är marknadens ökade krav vad gäller hållbarhet mycket tydliga. Som ett gensvar på detta möter våra produkter redan de nya Ecodesignkraven fastän de formellt inte träder i kraft förrän år 2020. Nödvändiga kapacitetshöjande åtgärder i vår brittiska produktionsenhet för att möta en ökad efterfrågan kommer att vara genomförda vid halvårsskiftet, liksom de ytterligare prishöjningar som krävs för att få full kompensation för de kraftiga materialprishöjningar som drabbat oss.

Vårt förvärvstempo är fortsatt högt och under första kvartalet förvärvades 60% av aktierna i det amerikanska elementbolaget BriskHeat, Alfa Lavals verksamhet inom fjärrvärme och fjärrkyla samt ett antal mindre kompletteringsförvärv.

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick under kvartalet till 152 Mkr att jämföras med fjolårets 103 Mkr och avskrivningstakten på 166 Mkr jämfört med 164 Mkr i fjol.

Rörelseresultatet förbättrades under första kvartalet med 16,7% jämfört med motsvarande period föregående år och rörelsemarginalen har därmed kunnat förbättras till 10,2% från fjolårets 9,8%. Den största bidragande orsaken till det förbättrade rörelseresultatet är av intern karaktär men även den förvärvade omsättningen bidrar naturligtvis.

Resultatet efter finansnetto förbättrades under första kvartalet med 11,9% jämfört med motsvarande period i fjol och vinstmarginalen uppgick därmed till 9,1%, vilket är samma nivå som under kvartal ett i fjol. Huvudanledningen till det försämrade finansnettot är en kombination av framför allt kurseffekter men även ökade räntekostnader.

Utsikter för 2018

- Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden.
- Vi har god beredskap för att kunna vara offensiva på förvärvsidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.
- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaöron 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 den 16 maj 2018

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

Ekonomiska mål

- Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år
- Rörelsemarginalen för respektive affärsområde skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10% av omsättningen
- Avkastningen på eget kapital skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20% efter schablonskatt
- Soliditeten i koncernen skall ej understiga 30%.

Kalender

16 maj 2018

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Delårsrapport 1 och möjlighet till att ställa frågor.

Registrering på vår hemsida www.nibe.com krävs för att få tillgång till presentationsbilderna under konferensen.

För att lyssna på presentationen via telefon, ring +46 8 566 426 62.

16 maj 2018

17.00 Årsstämma 2018

17 augusti 2018

Delårsrapport 2, jan-juni 2018

16 november 2018

Delårsrapport 3, jan-sept 2018

Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4.862 Mkr (4.370 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 11,3% varav 2,2% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 492 Mkr var 396 Mkr förvärvad.

Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 443 Mkr, vilket innebär en resultatöverskott på 11,9% jämfört med samma period 2017. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 396 Mkr. Periodens resultat är belastat med förvärvskostnader på 2 Mkr (11 Mkr). Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 13,1% (12,7%).

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 även om att förvärva resterande 40% av aktierna vid ett senare tillfälle.

Alfa Laval's verksamhet för fjärrvärme/fjärrkyla och tappvarmvatten för kommersiellt bruk förvärvades i mars. Verksamheten, som omsätter cirka 300 Mkr med ett 60-tal anställda i Sverige, Frankrike, Ryssland, Tjeckien, Finland, Storbritannien och Slovakien, beräknas att konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juni 2018.

Investeringar

Koncernen har under perioden investerat 1.402 Mkr (825 Mkr). Av investeringarna avser 1.250 Mkr (722 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 152 Mkr (103 Mkr) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier i befintliga verksamheter. Det investeringsbelopp som avser förvärv omfattar såväl initiala köpeskillingar som bedömda framtida tilläggsköpeskillingar.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 492 Mkr (435 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 112 Mkr (256 Mkr).

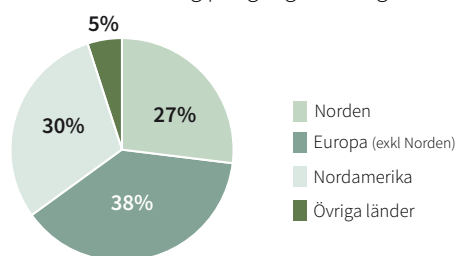
Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 9.160 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 8.976 Mkr. Eftersom ett av koncernens kreditavtal löper ut under 2018 har de skulder som omfattas av det avtalet redovisats som kortfristiga räntebärande skulder i koncernens balansräkning. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid periodens utgång till 3.295 Mkr mot 3.803 Mkr vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 45,5%, att jämföras med 45,8% vid årets ingång och 45,9% vid motsvarande tid i fjol.

Moderbolaget

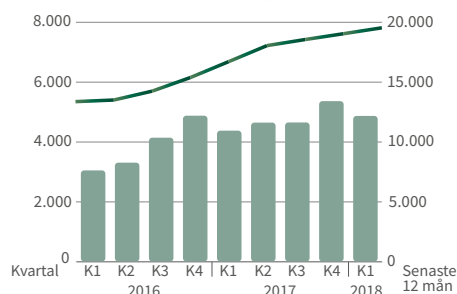
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt finansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 5 Mkr (8 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på - 17 Mkr (3 Mkr). Det helägda dotterbolaget NIBE Energy Systems WFE AB har under perioden fusionerats med moderbolaget.

NIBE Koncern Nyckeltal		2018 Kv 1	2017 Kv 1	senaste 12 mån	2017 helår
Nettoomsättning	Mkr	4.862	4.370	19.501	19.009
Tillväxt	%	11,3	43,6	16,9	23,9
varav förvärvad	%	9,1	31,3	14,6	19,5
Rörelseresultat	Mkr	497	426	2.415	2.344
Rörelsemarginal	%	10,2	9,8	12,4	12,3
Resultat efter finansnetto	Mkr	443	396	2.229	2.182
Vinstmarginal	%	9,1	9,1	11,4	11,5
Soliditet	%	45,5	45,9	45,5	45,8
Avkastning på eget kapital	%	13,1	12,7	13,4	13,7

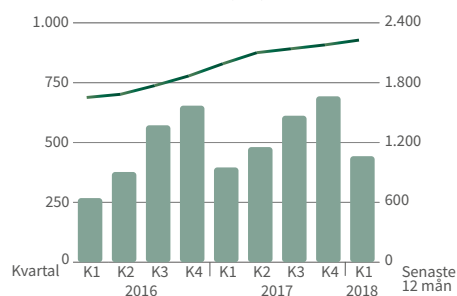
Omsättning per geografisk region



Nettoomsättning
senaste nio kvartalen (Mkr)



Resultat efter finansiella poster
senaste nio kvartalen (Mkr)

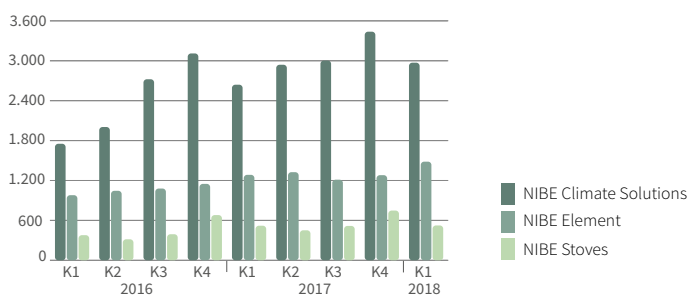


Affärsområdenas utveckling

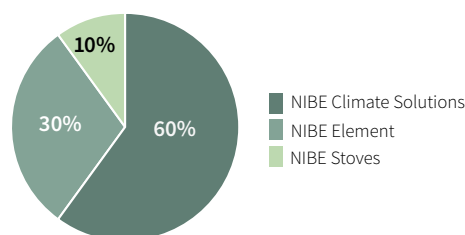
Kvartalsdata

Resultaträkning koncern (Mkr)	2018	2017				2016			
	Kv 1	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	4.862	4.370	4.639	4.644	5.356	3.042	3.301	4.135	4.870
Rörelsekostnader	- 4.365	- 3.944	- 4.110	- 3.981	- 4.630	- 2.744	- 2.896	- 3.525	- 4.203
Rörelseresultat	497	426	529	663	726	298	405	610	667
Finansiellt netto	- 54	- 30	- 48	- 51	- 33	- 30	- 28	- 38	- 13
Resultat efter finansiellt netto	443	396	481	612	693	268	377	572	654
Skatt	- 107	- 103	- 123	- 130	- 123	- 67	- 98	- 154	- 176
Nettoresultat	336	293	358	482	570	201	279	418	478
Nettoomsättning affärsområden									
NIBE Climate Solutions	2.971	2.640	2.940	3.003	3.437	1.752	2.004	2.722	3.110
NIBE Element	1.483	1.285	1.325	1.212	1.280	979	1.045	1.079	1.149
NIBE Stoves	524	520	451	517	748	378	316	392	680
Koncernelimineringar	- 116	- 75	- 77	- 88	- 109	- 67	- 64	- 58	- 69
Totalt koncernen	4.862	4.370	4.639	4.644	5.356	3.042	3.301	4.135	4.870
Rörelseresultat affärsområden									
NIBE Climate Solutions	308	256	356	460	523	180	307	443	466
NIBE Element	154	142	158	149	114	101	124	139	109
NIBE Stoves	45	45	31	69	130	33	17	52	121
Koncernelimineringar	- 10	- 17	- 16	- 15	- 41	- 16	- 43	- 24	- 29
Totalt koncernen	497	426	529	663	726	298	405	610	667

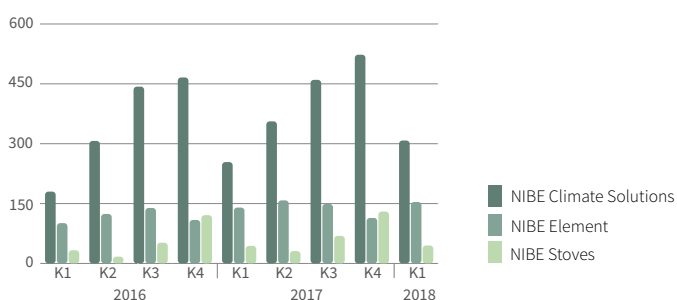
Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



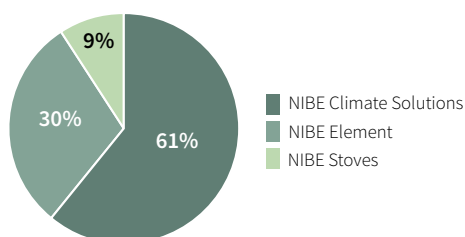
Respektive affärsområdes andel av omsättningen (Kv 1 2018)



Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel (Kv 1 2018)



Affärsområde NIBE Climate Solutions

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 2.971 Mkr att jämföras med 2.640 Mkr för motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 331 Mkr hänför sig 169 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 6,1%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 308 Mkr att jämföras med 256 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 10,4% jämfört med 9,7% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 13,3%.

Marknaden

Det viktiga beslutet att återinföra de statliga bidragen för installation av mark-/bergvärmepump i enfamiljshus i USA togs av den amerikanska kongressen i början av året. Detta innebär att den nordamerikanska värmepumpsmarknaden för enfamiljshus förväntas öka igen efter en tillbakagång i fjol, då stödet upphörde. Marknaden för produkter avsedda för kommersiella fastigheter är fortsatt växande.

I Europa fortsätter den positiva marknadsutvecklingen i de för oss viktiga länderna Tyskland, Österrike och Schweiz men också på flertalet övriga marknader. Den positiva marknadsutvecklingen i Nederländerna håller också i sig.

Potentialen för värmepumpar i framför allt Tyskland och England är fortsatt mycket stor men höga skatter på el i kombination med mer modesta olje- och gaspriser motverkar konverteringen till förnybar energi i befintliga enfamiljshus. En ökad nybyggnation av småhus och stärkt marknadsoptimism har dock bidragit till en god försäljningsökning av värmepumpar i Tyskland och majoriteten av nybyggda enfamiljshus utrustas idag med en värmepump.

Marknadsutvecklingen i östra Europa har under inledningen av året varit fortsatt god och verksamheterna i både Polen och Tjeckien uppvisar fortsatt expansion.

Även den svenska hemmamarknaden för värmepumpar uppvisar en tillväxt första kvartalet. Främsta anledningen är en fortsatt ökad nybyggnation av småhus, vilket främjar försäljningen av frånluftsvärmepumpar men även marknaden för övriga värmepumpskategorier växer. Vi fortsätter att öka vår totala marknadsandel och förstärker ytterligare vår marknadsposition.

Efterfrågan på energieffektiva produktlösningar för större fastigheter fortsätter också att öka och vi satsar med stor kraft på att öka vår försäljning av större bergvärmepumpar i kombination med ventilationsutrustning under varumärket NIBE AirSite.



Ekodesigndirektivet omfattar alla former av energirelaterade produkter, även för större fastigheter. NIBE AirSite är ett av de varumärken som ligger i framkant vad gäller att kombinera effektiva och intelligenta värmepumpslösningar med energisparande ventilationsenheter.

Efterfrågan på traditionella varmvattenberedare är fortsatt stabil i såväl Norden som i övriga Europa. Ecodesigndirektivet har nu verkställts, vilket innebär att det ställs krav på framför allt bättre isolering och för lite större beredare även en bättre styrning. Beredare som skall klara av ett helt hushålls varmvattenbehov måste förses med en värmepumpsmodul för att klara normkraven.

Verksamheten

Inledningen av året har präglats av stora marknadssatsningar med deltagande på en av världens största internationella branschmässor, AHR-mässan i Chicago, USA. Dessutom har vi deltagit på en rad nationella mässor där VSK-mässan i Nederländerna är speciellt värd att nämnas. Deltagandet stärker vår profil som marknadsledare inom energieffektiva, miljövänliga och intelligenta produktlösningar för inomhuskomfort baserade på förnybar energi. Vi satsar även i större omfattning på digitala medier för att på ett effektivt sätt nå ut till både slutkonsumenter och installatörer.

Det av EU införda F-gasdirektivet påverkar hela den europeiska värmepumpsbranschen. Ett intensivt produktutvecklingsarbete pågår löpande för att möta kraven i detta direktiv och vår målsättning är att ställa om merparten av våra produkter till naturliga köldmedier med bibehållen verkningsgrad, kvalitet och livslängd.

I mars förvärvades den del av Alfa Laval verksamhet som arbetar med centraler för fjärrvärme och fjärrkyla samt centraler för tappvarmvatten för kommersiellt bruk. Ett högkvalitativt produktsortiment som tidigare sålts under de välkända varumärkena Cetetherm respektive Uranus, utgör ett bra komplement till värmepumpar och ventilationsutrustning.

Vår produktionskapacitet och leveransförmåga möter fullt ut marknads förväntningar på samtliga produkter och vi noterar att fokus på vårt interna kvalitetsarbete fortsätter att resultera i en förbättrad produktkvalitet och kundnöjdhet.

Vi genomför löpande kostnadseffektiviseringar såväl i produktion som inom inköp och i övrig verksamhet för att vidmakthålla vår underliggande goda rörelsemarginal. För de nytilkomna enheter som har lägre marginal än vår redan befintliga verksamhet vidtas åtgärder för att de ska nå målsatta nivåer.

NIBE Climate Solutions

Nyckeltal		2018 Kv 1	2017 Kv 1	senaste 12 mån	2017 helår
Nettoomsättning	Mkr	2.971	2.640	12.351	12.020
Tillväxt	%	12,5	50,7	17,9	25,4
varav förvärvad	%	6,4	38,3	15,3	21,9
Rörelseresultat	Mkr	308	256	1.647	1.595
Rörelsemarginal	%	10,4	9,7	13,3	13,3
Tillgångar	Mkr	19.436	19.212	19.436	18.707
Skulder	Mkr	2.395	2.402	2.395	2.603
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	86	59	350	322
Avskrivningar	Mkr	107	110	421	425

Affärsområde NIBE Element

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 1.483 Mkr att jämföras med 1.285 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 198 Mkr hänför sig 227 Mkr till förvärv, vilket innebär att omsättningen organiskt minskat med 2,2%. Värt att nämna är att föregående års omsättning påverkades positivt av några större projektorder.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 154 Mkr att jämföras med 142 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 10,4% jämfört med 11,0% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 10,9%.

Marknaden

Efterfrågeutvecklingen på den internationella elementmarknaden har totalt sett varit positiv under inledningen av året. Industrikonjunkturen är fortfarande stark både i Europa och Nordamerika, vilket också gynnar elementmarknaden och därmed oss som har en underliggande tillväxt på dessa marknader.

Ett antal genomförda strategiska förvärv under föregående år har också stärkt affärsområdets geografiska spridning och produktmässiga erbjudande. Genomgående har dessa förvärv utvecklats enligt plan.

Även den asiatiska marknaden har en positiv utveckling. Vår ambition är att successivt utöka vår marknadsnärvaro på fler asiatiska marknader. Vi inriktar också våra asiatiska enheter mer mot deras respektive hemmarknad och utökar samtidigt vår produktionsbas till fler länder i Asien utanför Kina.

I stort sett alla produktsegment såväl inom konsumentprodukter som inom produkter för kommersiell utrustning utvecklas väl. Efterfrågan drivs i många fall av förändrade regler för ökad energieffektivitet och säkerhet. Vi ser i denna utveckling fördelar med vår decentraliserade organisation som på ett bra sätt har förmåga att följa de olika geografiska marknadernas behov av nya tekniska lösningar och produkter.

Marknaden för produkter till spårbunden trafik har genomgående god tillväxt både vad gäller infrastruktur och fordon. Vi har under vintern installerat testanläggningar för vårt avancerade system för uppvärmning av järnvägsväxlar både i Nordamerika och i Japan och ser goda möjligheter till tillväxt på dessa marknader under de närmaste åren.

Våra satsningar inom styrning och mätning ger fortsatt goda resultat, speciellt för så kallad inverterstyrning av elektriska motorer. För att stärka oss ytterligare inom detta område har vi utökat resurserna för både teknisk utveckling och projektledning. Även produktsegmentet resistorer har en fortsatt god utveckling, dels baserat på ny teknik som vi erhållit i samband med genomförda förvärv dels genom ökad efterfrågan, speciellt inom energisektorn.

Inom bilindustrin upplevs en viss avmattning i efterfrågan på befintliga produkter. Samtidigt pågår många utvecklingspro-

NIBE Element

Nyckeltal		2018	2017	senaste	2017
		Kv 1	Kv 1	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	1.483	1.285	5.300	5.102
Tillväxt	%	15,4	31,2	16,3	20,0
varav förvärvad	%	17,6	15,0	11,6	10,5
Rörelseresultat	Mkr	154	142	575	563
Rörelsemarginal	%	10,4	11,0	10,9	11,0
Tillgångar	Mkr	7.072	4.432	7.072	5.916
Skulder	Mkr	1.109	891	1.109	943
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	46	39	171	164
Avskrivningar	Mkr	40	33	145	139

jekt hos våra kunder till följd av ökade krav på miljöriktiga fordon och ett ökat intresse för el- och hybridfordon. I nuläget finns en osäkerhet i branschen kring vilka tekniska lösningar som kommer att bli dominerande i framtiden. I detta marknads läge har vi en klar fördel med vårt breda sortiment av alternativa teknologier.

Verksamheten

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 ett brett spektrum av andra produktivitetsförbättrande åtgärder. Detta gäller även i våra lågkostnadsenheter som upplever fortsatt arbetskraftsbrist och ökat kostnadstryck. Detta är nödvändigt för att vi stabilt ska kunna upprätthålla rörelsemarginalnivån på målsatta 10%.

Vi har under första kvartalet invigt vår nya moderna fabrik i Vietnam för folieelement till bilindustrin. Denna satsning stärker vår konkurrenskraft och kapacitet i detta intressanta segment.

Strax efter årsskiftet genomfördes förvärvet av 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget BriskHeat som är världsledande inom sitt segment med tillverkning av textilbaserade värmemattor, främst inom halvledarindustrin men också för laboratorier och forskningsutrustning.

Under första kvartalet har, utöver BriskHeat, två mindre verksamheter som också tillverkar textilbaserade värmemattor för bland annat halvledarindustrin förvärvats, vilket ytterligare förstärker vår marknadsposition på denna starkt växande marknad.

Valutautvecklingen är fortsatt turbulent och påverkar prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. Vår globala närvaro och våra produktionsenheter i olika valutaområden ger oss en klar fördel i denna situation. Vi kan konstatera kraftiga prishöjningar för vissa metaller och insatsvaror under året och i vissa fall förlängda leveranstider. Detta nödvändiggör prisjusteringar inom flertalet marknads- och produktsegment och ett antal åtgärder för att säkra vår materialförsörjning.



Backer har etablerat en ny fabrik i Vietnam, i första hand för tillverkning av folieelement för bilindustrin. Backer Calesco är en av de största tillverkarna i världen inom detta segment.

Affärsområde NIBE Stoves

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 524 Mkr att jämföras med 520 Mkr under motsvarande period föregående år. Då inga förvärv påverkar jämförelsen innebär det en organisk tillväxt på 4 Mkr eller 0,8%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 45 Mkr i likhet med motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 8,6% jämfört med 8,7% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 12,3%.

Marknaden

Brasvärmemarknaden i Skandinavien har haft en något svagare utveckling i början av året medan vi ser en något blandad bild för våra huvudmarknader och de olika produktsegmenten i övriga Europa. Genom vår konsekventa marknadsbearbetning och satsningar inom produktutveckling har vi kunnat bibehålla vår starka marknadsposition såväl i Skandinavien som i övriga Europa. I Nordamerika ligger efterfrågan fortsatt på en stabil nivå och vi har en stark marknadsplattform med ett väl utvecklat återförsäljarnät.

I Sverige har efterfrågan minskat något trots ökad nybyggnation och en allmänt god konjunkturutveckling. En investering i ny eldstad står fortfarande högt upp på önskelistan inom segmentet sällanköpsvaror men samtidigt konkurrerar en sådan investering i bostaden med andra sällanköpsvaror och upplevelser. Den norska marknaden uppvisar en liknande utveckling men totalmarknaden för brasvärmeprodukter ligger fortsatt på en historiskt sett hög nivå. Efterfrågan i Danmark har minskat något men den utgör en relativt liten del i förhållande till övriga marknader i Skandinavien.

I Storbritannien fortsätter efterfrågan att öka på gaseldade produkter. Detta beror huvudsakligen på rådande låga prisnivå på gas men också på användarkomforten med en gaseldad produkt. Den pågående negativa debatten om vedeldning har bidragit till en försiktigare marknad för vedeldade produkter under inledningen av året. En successiv övergång till ökad efterfrågan på nya, moderna produkter som redan möter de kommande Ecodesignkraven bör påverka utvecklingen i branschen positivt.

Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Tyskland har fortsatt att minska något men bedömningen är att den traditionella fackhandeln har stärkt sin marknadsposition, vilket gynnar oss då det är vår huvudsakliga distributionskanal. I Frankrike ökar däremot efterfrågan både på vedeldade produkter och i synnerhet på pelletseldade produkter.

NIBE Stoves

Nyckeltal		2018 Kv 1	2017 Kv 1	senaste 12 mån	2017 helår
Nettoomsättning	Mkr	524	520	2.240	2.236
Tillväxt	%	0,8	37,7	17,4	26,6
varav förvärvad	%	0,0	35,9	16,0	25,0
Rörelseresultat	Mkr	45	45	275	275
Rörelsemarginal	%	8,6	8,7	12,3	12,3
Tillgångar	Mkr	3.066	3.247	3.066	2.958
Skulder	Mkr	368	333	368	364
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	17	8	57	48
Avskrivningar	Mkr	19	21	76	77

I Nordamerika är efterfrågan hittills i år god både för gas- och vedeldade produkter, vilket kan förklaras med en allmänt god konjunkturutveckling och den relativt kalla vintern i stora delar av USA och Kanada.

Verksamheten

I slutet av första kvartalet medverkade vårt kanadensiska bolag, FPI Fireplace Products International (FPI), på den årliga kamin- och barbecue-mässan, HPBA show, i USA. Ett flertal nya produkter under vårt eget varumärke Regency premiärvisades tillsammans med ett antal utvalda modeller från våra europeiska varumärken. Mottagandet var mycket positivt för såväl de nya produkterna som för vårt nya sätt att presentera nyheterna på.

Den fortsatt ökade efterfrågan på gaseldade produkter i främst Europa har inneburit att vi inte riktigt kunnat leva upp till kundernas förväntningar på leveranstid i vår brittiska tillverkningsenhet. Vi arbetar för närvarande med såväl kapacitets- som effektivitetshöjande åtgärder och vi räknar med en god leveransförmåga inför hösten. Produktionstakten i övriga tillverkningsenheter har legat på en hög och jämn nivå, vilket har resulterat i god leveranssäkerhet samtidigt som vi påbörjat en väl balanserad lagerupbyggnad av brasvärmeprodukter inför högsäsongen, vilken infaller under hösten.

Föregående år präglades av relativt kraftiga prishöjningar på olika råvaror i kombination med en ogynnsam valutasisituation, varför det har varit nödvändigt att kompensera oss för detta genom ytterligare prishöjningar som får full effekt från och med halvårsskiftet.



På den årliga kamin- och barbecue-mässan i USA presenterades FPIs främsta varumärke Regency och det ledande svenska varumärket Contura för första gången tillsammans.

Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget	
	jan-mars 2018	jan-mars 2017	senaste 12 mån	helår 2017	jan-mars 2018	jan-mars 2017
Nettoomsättning	4.862	4.370	19.501	19.009	5	8
Kostnad för sålda varor	- 3.271	- 2.904	- 12.813	- 12.446	0	0
Bruttoresultat	1.591	1.466	6.688	6.563	5	8
Försäljningskostnader	- 815	- 772	- 3.183	- 3.140	0	0
Administrationskostnader	- 328	- 298	- 1.270	- 1.240	- 13	- 13
Övriga rörelseintäkter	49	30	180	161	0	0
Rörelseresultat	497	426	2.415	2.344	- 8	- 5
Finansiellt netto	- 54	- 30	- 186	- 162	- 9	8
Resultat efter finansiellt netto	443	396	2.229	2.182	- 17	3
Skatt	- 107	- 103	- 483	- 479	0	0
Nettoresultat	336	293	1.746	1.703	- 17	3
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	336	293	1.746	1.703	- 17	3
Planenliga avskrivningar ingår med	166	164	642	640	0	0
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	0,67	0,58	3,47	3,38		

Rapport över totalresultat

Nettoresultat	336	293	1.746	1.703	- 17	3
Övrigt totalresultat						
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen						
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	25	0	66	41	0	0
Skatt	- 5	0	- 14	- 9	0	0
	20	0	52	32	0	0
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Kassaflödessäkringar	- 11	14	- 22	3	0	0
Säkring av nettoinvestering	- 38	9	12	59	0	0
Valutakursdifferenser	559	- 83	- 100	- 742	0	0
Skatt	- 3	7	57	67	0	0
	507	- 53	- 53	- 613	0	0
Summa övrigt totalresultat	527	- 53	- 1	- 581	0	0
Summa totalresultat	863	240	1.745	1.122	- 17	3
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	863	240	1.745	1.122	- 17	3

Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen			Moderbolaget		
	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	16.115	15.111	14.744	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	3.177	2.915	3.043	0	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	498	393	331	13.043	12.082	12.781
Summa anläggningstillgångar	19.790	18.419	18.118	13.043	12.082	12.781
Varulager	3.817	3.143	3.247	0	0	0
Kortfristiga fordringar	3.496	3.036	3.203	62	341	323
Kortfristiga placeringar	104	90	90	0	0	0
Kassa och bank	2.811	2.245	3.332	0	2	0
Summa omsättningstillgångar	10.228	8.514	9.872	62	343	323
Summa tillgångar	30.018	26.933	27.990	13.105	12.425	13.104
Eget kapital	13.670	12.369	12.807	7.639	7.706	7.652
Obeskattade reserver	0	0	0	0	1	0
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	3.579	3.097	2.859	228	253	219
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.138	5.985	6.960	5.014	4.288	5.016
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	3.609	2.846	3.348	224	177	217
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.022	2.636	2.016	0	0	0
Summa eget kapital och skulder	30.018	26.933	27.990	13.105	12.425	13.104

Nyckeltal

		jan-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Tillväxt	%	11,3	43,6	23,9
Rörelsemarginal	%	10,2	9,8	12,3
Vinstmarginal	%	9,1	9,1	11,5
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	1.402	825	2.026
Disponibla likvida medel	Mkr	3.295	2.774	3.803
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	%	33,9	34,0	34,3
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	%	19,0	20,0	16,3
Räntebärande skulder/ Eget kapital	%	67,0	69,7	70,1
Soliditet	%	45,5	45,9	45,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,2	10,7	11,5
Avkastning på eget kapital	%	13,1	12,7	13,7
Nettoskuld / EBITDA	ggr	2,0	2,3	1,9
Räntetäckningsgrad	ggr	6,2	7,7	9,6

Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	jan-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Kassaflöde från löpande verksamhet	492	435	2.307
Förändring av rörelsekapital	- 380	- 179	- 184
Investeringsverksamhet	- 787	- 445	- 1.358
Finansieringsverksamhet	114	36	259
Kursdifferens i likvida medel	54	- 14	- 104
Förändring av likvida medel	- 507	- 167	920

Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	jan-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Ingående eget kapital	12.807	12.129	12.129
Utdelning till aktieägare	0	0	- 444
Periodens totalresultat	863	240	1.122
Utgående eget kapital	13.670	12.369	12.807

Tidpunkt för redovisning av omsättning

	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Elimi- nering	Totalt
Leveranser som intäktsförts vid en enda tidpunkt	2.932	1.483	524	- 116	4.823
Leveranser som intäktsförts successivt	39	0	0	0	39
Summa	2.971	1.483	524	- 116	4.862

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.

Data per aktie

		jan-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Nettovinst per aktie (totalt 504.016.622 aktier)	kr	0,67	0,58	3,38
Eget kapital per aktie	kr	27,12	24,54	25,41
Balansdagens börskurs	kr	79,02	71,65	78,60

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	31 mars 2018	31 mars 2017	31 dec 2017
Kortfristiga fordringar			
Valutaterminer	0	11	0
Råvaruterminer	5	1	6
Summa	5	12	6
Finansiella anläggningstillgångar			
Räntederivat	21	23	18
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande			
Valutaterminer	15	0	5
Råvaruterminer	0	0	0
Summa	15	0	5

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 2 i årsredovisningen för 2017. 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 7 i årsredovisningen för 2017.

Omsättning per geografisk region

	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Elimi- nering	Totalt
Norden	986	273	139	- 80	1.318
Europa (exkl Norden)	1.117	507	252	- 34	1.842
Nordamerika	827	523	112	- 2	1.460
Övriga länder	41	180	21	0	242
Summa	2.971	1.483	524	- 116	4.862

Kompletterande nyckeltal

Kompletterande nyckeltal avser finansiella mått som används av företagens 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-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Anskaffning av anläggningstillgångar	1.404	829	2.058
Avyttring av anläggningstillgångar	- 2	- 4	- 32
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	1.402	825	2.026

Rörelsekapital inklusive kassa och bank

(Mkr)	jan-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Summa omsättningstillgångar	10.228	8.514	9.872
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 3.609	- 2.846	- 3.348
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	6.619	5.668	6.524
Nettoomsättning senaste 12 mån	19.501	16.676	19.009
Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	33,9	34,0	34,3

Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	jan-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	2.229	1.999	2.182
Finansiella kostnader senaste 12 mån	280	233	255
Resultat före finansiella kostnader	2.509	2.232	2.437
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	21.783	20.665	20.665
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	22.831	20.990	21.783
Genomsnittligt sysselsatt kapital	22.307	20.828	21.224
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,2	10,7	11,5

Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	jan-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.138	5.985	6.960
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.022	2.636	2.016
Kassa och bank	- 2.811	- 2.245	- 3.332
Kortfristiga placeringar	- 104	- 90	- 90
Nettoskuld	6.246	6.286	5.554
Rörelseresultat senaste 12 månader	2.415	2.108	2.344
Av- och nedskrivningar senaste 12 månader	641	588	640
EBITDA	3.056	2.696	2.984
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,0	2,3	1,9

Disponibla likvida medel

(Mkr)	jan-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Kassa och bank	2.811	2.245	3.332
Kortfristiga placeringar	104	90	90
Outnyttjade checkkrediter	380	439	381
Disponibla likvida medel	3.295	2.774	3.803

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	jan-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Varulager	3.817	3.143	3.247
Kortfristiga fordringar	3.496	3.036	3.203
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 3.609	- 2.846	- 3.348
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	3.704	3.333	3.102
Nettoomsättning senaste 12 mån	19.501	16.676	19.009
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	19,0	20,0	16,3

Avkastning på eget kapital

(Mkr)	jan-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Resultat efter finansnetto senaste 12 månader	2.229	1.999	2.182
Schablonskatt, %	22,0	22,0	22,0
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	1.739	1.559	1.702
Eget kapital vid periodens ingång	12.807	12.129	12.129
Eget kapital vid periodens utgång	13.670	12.369	12.807
Genomsnittligt eget kapital	13.239	12.249	12.468
Avkastning på eget kapital, %	13,1	12,7	13,7

Räntetäckningsgrad

(Mkr)	jan-mars 2018	jan-mars 2017	helår 2017
Resultat efter finansiellt netto	443	396	2.182
Finansiella kostnader	85	59	255
Räntetäckningsgrad, ggr	6,2	7,7	9,6

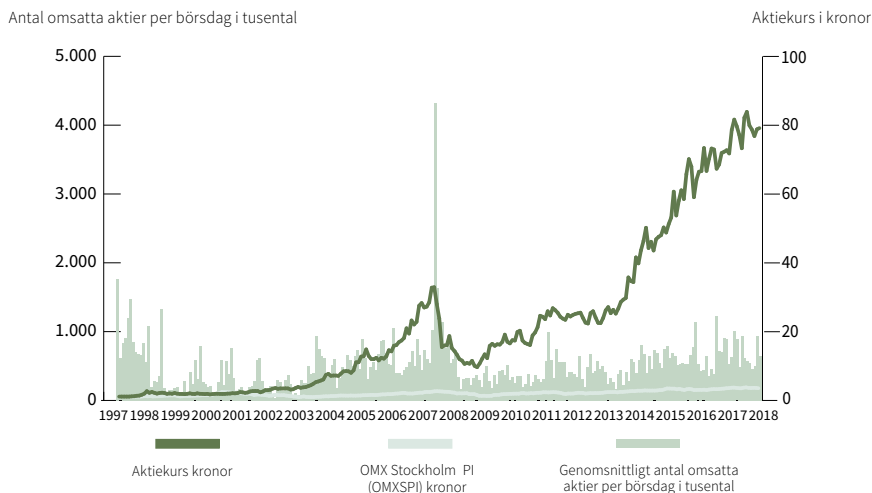
NIBE-aktien

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 31 mars 2018 var 79,02 kr.

Under kvartal 1 2018 gick NIBEs aktiekurs upp med 0,5% från 78,60 kronor till 79,02 kronor. OMX Stockholm PI (OMXSPI) gick under samma period ner med 1,7%.

Vid utgången av mars 2018 uppgick NIBEs börsvärde till 39.827 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 43.112.458, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 34,2% under första kvartalet 2018. Samtliga tal har räknats om med hänsyn till split 4:1 genomförda 2003, 2006 och i maj 2016 samt utspädningseffekten av företrädesemissionen i oktober 2016.



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 16 maj 2018

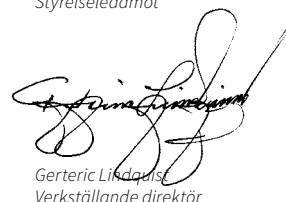

Hans Linnarson
Styrelsens ordförande


Georg Brunstam
Styrelseledamot


Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot


Anders Pålsson
Styrelseledamot


Helene Richmond
Styrelseledamot


Gerteric Lidqvist
Verkställande direktör

Redovisningsprinciper

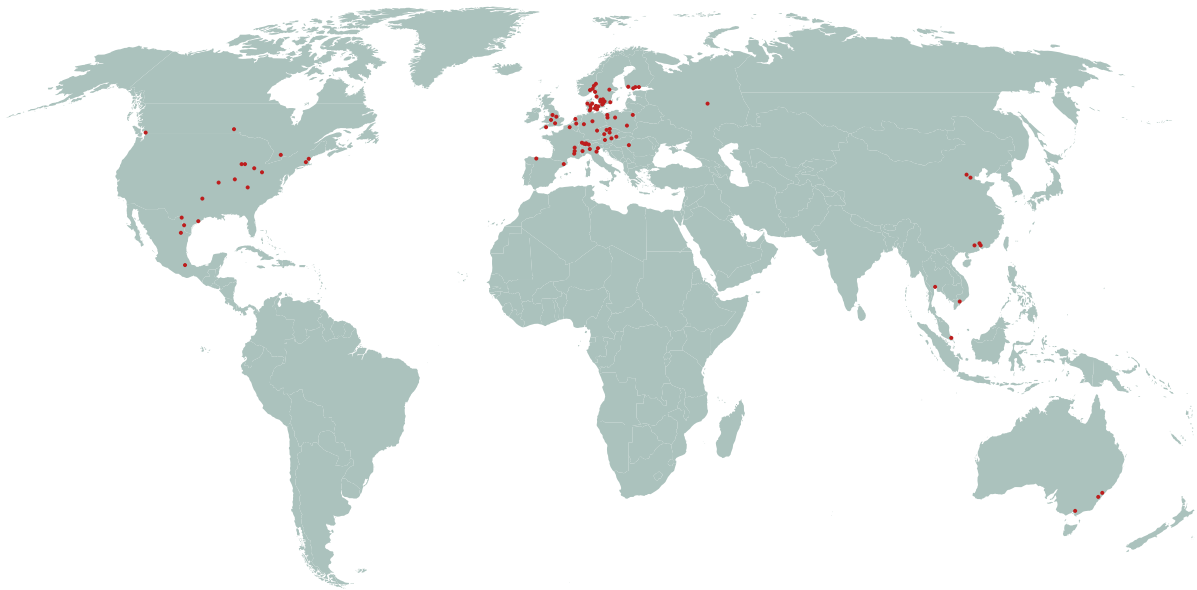
NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers delårsrapport för första kvartalet 2018 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. För koncernen har en ny standard, IFRS 15 Revenue from contracts with customers, och förändringar i IFRS 9 Financial instruments trätt i kraft sedan årsskiftet med oväsentlig inverkan på koncernens rapporter. I övrigt har samma redovisningsprinciper tillämpats, som beskrivs på sidorna 80-83 i årsredovisningen för 2017. 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 80 i årsredovisningen för 2017.

Risker och osäkerhetsfaktorer

NIBE Industrier är en internationell koncern med representation i ett 40-tal länder och är som sådan exponerad för ett antal affärsmässiga 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 risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i NIBE Industriers årsredovisning för 2017 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

Uppgifterna i denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer. För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2017.



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

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

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

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

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 16 maj 2018 kl 08.00.

Eventuella frågor besvaras av:

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

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

NIBE

NIBE Industrier AB (publ)
Box 14, 285 21 MARKARYD Tel 0433 - 73 000
www.nibe.com · Org-nr: 55 63 74 - 8309