

# NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 15.348 Mkr (13.243 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 1.871 Mkr (1.614 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 1.376 Mkr (1.237 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning, beräknad på genomsnittligt antal utestående aktier under året, uppgick till 2,93 kr (2,67 kr)
- **STYRELSEN** föreslår en utdelning på 0,88 kr/aktie (0,80 kr/aktie omräknat med anledning av split och nyemission)
- **FÖRVÄRV AV**
  - nordamerikanska Heatron Inc.
  - resterande 40% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd.
  - 50% av aktierna i Air-Site AB
  - verksamheten i italienska ATE Electronics
  - nordamerikanska Climate Control Group Inc.
  - villkorat avtal om förvärv av delar av brittiska Enertech Group (godkänt av svenska Konkursverket 27 januari 2017)
  - nordamerikanska Omni Control Technology Inc.
  - 65% av aktierna i kanadensiska FPI, Fireplace Products International Ltd.
  - verksamheten i nordamerikanska Hotwatt Inc.
  - 50% av aktierna i kanadensiska CGC Group of Companies Inc. (februari 2017)
- **NYEMISSION**
  - som tillfört 3.024 Mkr före emissionskostnader

## Ett starkt år - omsättningsmålet på 20 miljarder i sikte

2016 har präglats av fortsatt stabil organisk tillväxt, hög förvärvsintensitet samt en lyckad företrädesemission, vilket sammantaget borgar för en god framtida tillväxt.

Helt i enlighet med vår företagsfilosofi har vi fortsatt att satsa offensivt inom produktutveckling och marknadsföring för att säkerställa den framtida organiska tillväxten. Parallellt med detta har vi fortsatt våra ansträngningar att värda våra marginaler.

Koncernens omsättningstillväxt under 2016 uppgick till 15,9% (20,0%), varav den organiska tillväxten motsvarade 3,3% (10,5%). För året som helhet har valutaeffekten varit försumbar.

Genom de förvärvade enheterna har koncernen tillförts en sammanlagd årsomsättning på drygt fyra miljarder kronor, varav knappt 1,7 miljarder kronor påverkat 2016 års omsättning. Inklusive alla de förvärvade bolagen ligger nu koncernens omsättning, räknat på en rullande 12-månadersbasis, på drygt 17 miljarder kronor, varför målet att nå en omsättning på 20 miljarder kronor senast 2020 känns realistiskt.

För att inte begränsa en fortsatt möjlig expansion genom förvärv beslutades och genomfördes under oktober en företrädesemission uppgående till drygt tre miljarder kronor. Att emissionen övertecknades med 50% tar vi som ett tecken på att våra aktieägare och aktiemarknaden i stort gärna ser en fortsatt lönsam förvärvsdriven expansion.

Inom affärsområdet NIBE Climate Solutions har tre strategiskt viktiga förvärv genomförts. Delförvärvet av Air-Site AB i Sverige är ett viktigt steg mot att kunna börja leverera hållbara helhetslösningar inom klimatisering till flerbostadshus och kommersiella fastigheter, inledningsvis i Sverige.

Förvärvet av amerikanska Climate Control Group (CCG) är inte bara till omsättningen vårt hittills största förvärv utan företagsgruppen levererar redan just hållbara helhetslösningar inom klimatisering till kommersiella fastigheter.

Förvärvet av Enertech, som formellt godkändes av svenska konkurrensverket den 27 januari 2017, är ett viktigt steg mot en ytterligare internationalisering av svensk teknologi inom hållbara klimatiseringslösningar.

Affärsområdets underliggande rörelsemarginal har kunnat stärkas ytterligare något under året medan Air-Site och CCG tills vidare ligger en bra bit under denna nivå. Båda uppvisar visserligen redan tvåsiffriga rörelsemarginaltal men ett intensivt arbete pågår för att ytterligare förbättra rörelsemarginalen i dessa två enheter.

Även i nyförvärvade Enertech-gruppen kommer ett förbättringsarbete att påbörjas med målsättningen att bolagen i gruppen senast inom 18 - 24 månader skall nå en för affärsområdet godtagbar lönsamhetsnivå.

För affärsområdet NIBE Element är naturligtvis den största händelsen att vi nu definitivt tagit oss upp till en rörelsemarginal överstigande 10% och dessutom med god marginal. Bakom detta ligger ett långsiktigt, passionerat och metodiskt arbete med att utveckla vårt produktsortiment mot intelligenta systemlösningar med hållbarhetsprofil och hög kvalitet. Även en lite större projektorder av engångskaraktär har påverkat resultatet positivt.

Även inom detta affärsområde har förvärvsintensiteten varit hög. I USA har specialelementföretaget Heatron, Evapoway, Omni och Hotwatt knutits till affärsområdet och i Europa har ATE Electronics, Braude och en mindre värmekabelverksamhet kunnat förvärvas.

För att säkerställa en fortsatt god rörelsemarginal kommer fokus att läggas på produktsortimentets vidareutveckling mot intelligenta och avancerade systemlösningar samt på en fortsatt effektivisering av produktionen.

För affärsområdet NIBE Stoves innebär delförvärvet av kanadensiska FPI, Fireplace Products International Limited, en definitiv milstolpe. En av såväl Nordamerikas som Australiens absoluta marknadsledare inom bräsvärmebranschen har kunnat knytas till oss, vilket också skapar en intressant plattform för affärsområdets övriga företag när det gäller framtida tillväxt.

Försvagningen av det brittiska pundet samt ett ovanligt mildt väder under praktiskt taget alla de månader då efterfrågan traditionellt brukar vara som störst har varit hämmande för försäljningen. Trots detta har rörelsemarginalen ändå kunnat förbättras något.



För att ytterligare stärka vår egen hållbarhetsprofil läggs stora utvecklingsresurser på att vidareutveckla produkter med ännu bättre verkningsgrad och ännu lägre partikelutsläpp. Detta arbete bedrivs i nära samarbete med universitet och högskolor.

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick under året till 412 Mkr att jämföras med fjolårets 384 Mkr och avskrivningstakten på 542 Mkr.

Rörelseresultatet förbättrades med 16,5% jämfört med fjolåret och rörelsemarginalen ökade från 12,8% till 12,9%. De genomförda förvärven har haft en avsevärt positiv effekt på rörelseresultatet medan valutaeffekten för året som helhet varit obetydlig.

På grund av de förvärvade bolagens varierande lönsamhetsnivåer och säsongsmönster är det naturligtvis först under en hel 12-månadersperiod som ett helt rättvisande rörelseresultat kan redovisas. Under året uppgick dessutom förvärvskostnaderna till 60 Mkr (10 Mkr) och därutöver har kostnader tagits för förvärvsprocesser som avbrutits.

Resultatet efter finansnetto förbättrades med 15,9% jämfört med i fjol. Vinstmarginalen på 12,2% låg därmed kvar på fjolårets nivå.

#### Utsikter för 2017

- 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 förvärvs-sidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnads kontroll borgar för fortsatt goda marginaler.
- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaoron 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 februari 2017

Gerteric Lindquist  
Verkställande Direktör

# 2016 i sammandrag

## Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 15.348 Mkr (13.243 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 15,9% varav 3,3% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 2.105 Mkr var 1.663 Mkr förvärvad.

## Resultat

Årets resultat efter finansnetto uppgick till 1.871 Mkr, vilket innebär en resultatstillväxt på 15,9 % jämfört med 2015. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 1.614 Mkr. Årets resultat är belastat med förvärvskostnader på 60 Mkr (10 Mkr). Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 14,9% (18,0%).

Eftersom ett stort förvärv genomförts under andra halvåret är en del nyckeltal svåra att jämföra med tidigare år. Detta beror på att det nya förvärvet endast ingår i koncernens resultaträkning från och med förvärvsdatum medan det däremot fullt ut ingår i koncernens balansräkning. Se vidare under rubriken "Nyckeltal" på sidan 11 där vissa proformanyckeltal för året redovisas.

## Förvärv

Under första kvartalet förvärvades nordamerikanska Heatron Inc. som i huvudsak producerar folieelement, högeffektselement och tjockfilmselement till högteknologisk industri på den nordamerikanska marknaden. Bolaget omsätter cirka 250 Mkr och har ungefär 240 anställda. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Element från och med mars 2016.

Under första kvartalet förvärvades även resterande 40% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd. som har en marknadsledande position på den brittiska brasvärmemarknaden.

I april förvärvades 50% av aktierna i svenska Air-Site AB. Bolaget, som omsätter 26 Mkr, är ett kompetensföretag inom ventilation och konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med april 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I juni förvärvades verksamheten i italienska resistortillverkaren ATE Electronics. Bolaget, som omsätter 30 Mkr, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med juni 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under inledningen av juli förvärvades nordamerikanska Climate Control Group Inc. med en omsättning på cirka 2.300 Mkr, en rörelsemarginal på cirka 7,3% samt cirka 1.250 anställda. Climate Control Group Inc. är en av Nordamerikas ledande tillverkare inom uppvärmning, ventilation och luftkonditionering i såväl kommersiella byggnader som enfamiljshus och konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juli 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär. För ytterligare information, se sidan 5.

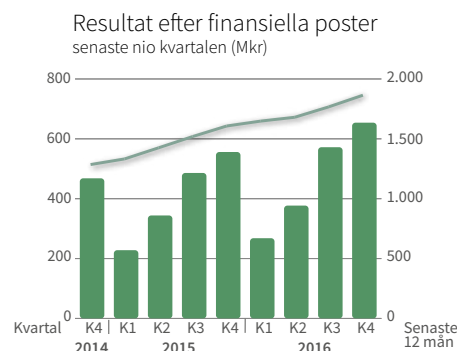
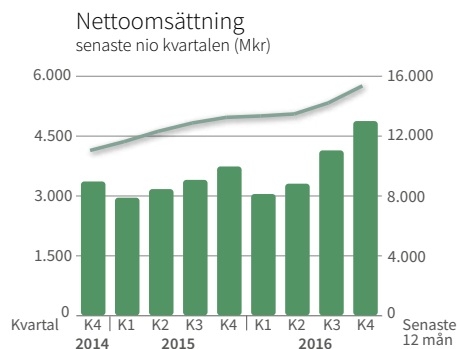
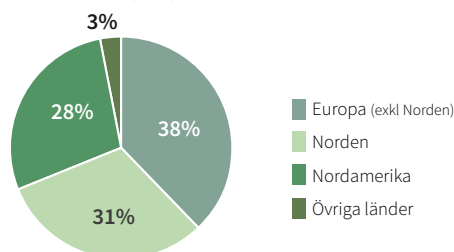
I slutet av september slöts ett villkorat avtal om förvärv av delar av brittiska Energetch Group. Verksamheten, som i huvudsak är förlagd till Sverige under varumärket CTC, omsätter drygt 800 Mkr med en rörelsemarginal på 4,8% och har 460 anställda. Transaktionen har godkänts av konkurrensmyndigheterna i Tyskland innan årsskiftet och i Sverige efter årets utgång. Verksamheten kommer att konsolideras från och med mars 2017.

I början av november förvärvades det nordamerikanska elementbolaget Omni Control Technology Inc. Bolaget har ett 40-tal anställda, en årsomsättning på cirka 100 Mkr och en rörelsemarginal på drygt 13%. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med november 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

## NIBE Koncern

Nyckeltal		2016	2015
Nettoomsättning	Mkr	15.348	13.243
Tillväxt	%	15,9	20,0
varav förvärvad	%	12,6	9,5
Rörelseresultat	Mkr	1.980	1.700
Rörelsemarginal	%	12,9	12,8
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.871	1.614
Vinstmarginal	%	12,2	12,2
Soliditet	%	46,6	39,9
Avkastning på eget kapital	%	14,9	18,0

## Omsättning per geografisk region



I november förvärvades också 65% av aktierna i kanadensiska braskamintillverkaren FPI Fireplace Products International Ltd. som har en omsättning på cirka 600 Mkr, en rörelsemarginal på 13% samt 380 anställda. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Stoves från och med november 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av december förvärvades verksamheten i nordamerikanska Hotwatt Inc. som har en omsättning på cirka 80 Mkr och en rörelsemarginal runt noll. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med december 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

### Nyemission

Efter beslut vid en extra bolagsstämma som hölls den 3 oktober, har en företrädesemission genomförts där bolagets aktieägare erbjudits att köpa aktier till ett pris på 48 kr per aktie. Emissionen har tillfört bolaget 3.024 Mkr före avdrag för emissionskostnader på 16 Mkr. Antalet aktier har genom emissionen ökat med 63.002.070, då 7.391.566 nya aktier av serie A och 55.610.504 nya aktier av serie B emitterats. Efter emissionen uppgår antalet aktier till 504.016.622 varav 59.132.590 aktier av serie A (berättigar till tio röster) och 444.884.032 aktier av serie B (berättigar till en röst).

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

I februari har 50% av aktierna i det kanadensiska värmepumpsbolaget CGC Group of Companies Inc. förvärvats. Bolaget har ett 80-tal anställda, en årsomsättning på cirka 120 Mkr och en rörelsemarginal på 19%. Verksamheten kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med februari 2017.

### Investeringar

Koncernen har under perioden investerat 5.156 Mkr (531 Mkr). Av investeringarna avser 4.744 Mkr (147 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 412 Mkr (384 Mkr) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier 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 2.045 Mkr (1.717 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.706 Mkr (1.939 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 8.536 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 7.282 Mkr. Eftersom ett av koncernens kreditavtal löper ut under 2017 har de skulder som omfattas av avtalet redovisats som kortfristiga räntebärande skulder i koncernens balansräkning. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid årets utgång till 2.926 Mkr mot 2.195 Mkr vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 46,6%, att jämföras med 39,9% vid årets ingång.

### Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 7 Mkr (8 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 474 Mkr (749 Mkr). I början av året överlät moderbolaget samtliga sina fordringar på dotterbolaget och alla sina skulder mot kreditinstitut till det helägda dotterbolaget NIBE Treasury AB. Även moderbolagets banktillgodoavanden överläts varför disponibla likvida medel vid årets utgång var 0 Mkr mot 266 Mkr vid årets ingång. Moderbolagets långfristiga räntebärande skulder består nu av obligationslån samt skulder till NIBE Treasury AB.

## CCG – Förvärv 2016

### Climate Control Group Inc.

Vid halvårsskiftet förvärvades Climate Control Group Inc. (CCG) samt sex utav dess helägda dotterbolag av den börsnoterade amerikanska koncernen LSB Industries Inc. Köpeskillingen uppgick till cirka 364 MUSD (3.115 MSEK omräknat till genomsnittskurs för USD per 31 december) kontant på en kassa- och skuldfri basis. CCG konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juli 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

CCG utvecklar, tillverkar och marknadsför luftkonditionerings-, ventilations-, uppvärmnings- och värmepumpssystem samt produkter för kylapplikationer, huvudsakligen för kommersiella fastigheter men även för enfamiljsbostäder. Produkterna säljs i huvudsak under egna varumärken men finns även tillgängliga som OEM-produkter till andra HVAC\*-tillverkare.

Förvärvet innebär att affärsområdet breddas genom;

- förstärkt närvaro på den nordamerikanska marknaden för inomhuskomfort
- tillgång till kundsegmentet kommersiella fastigheter i Nordamerika
- och teknisk spetskompetens samt nya HVAC\*-produkter

\*HVAC = Heating, Ventilation and Air Conditioning.

### Köpeskillingen består av följande

(Mkr)	
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	1.682
Goodwill	1.433
<b>Kontant köpeskillning</b>	<b>3.115</b>
Likvida medel i förvärvade bolag	- 37
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>3.078</b>

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

### Förvärvade nettotillgångar består av följande

(Mkr)	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadspositioner	552	-
Varumärken	404	-
Övriga immateriella tillgångar	13	30
Materiella anläggningstillgångar	422	201
Finansiella anläggningstillgångar	4	-
Kortfristiga fordringar	432	435
Varulager	212	217
Likvida medel	37	37
Skulder	- 394	- 405
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>1.682</b>	<b>515</b>

Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 435 Mkr varav 432 Mkr förväntas bli reglerade.

# Affärsområde NIBE Climate Solutions

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 9.588 Mkr att jämföras med 8.031 Mkr för 2015. Av omsättningsökningen på 1.557 Mkr hänför sig 1.171 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 4,8%.

Rörelseresultatet uppgick för året till 1.396 Mkr att jämföras med 1.209 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 14,6% jämfört med föregående års 15,1%.

## Året i sammandrag

Vår internationella expansion har fortsatt med full kraft under 2016 liksom vårt metodiska arbete med att positionera oss som en marknadsledande aktör för miljövänliga, intelligenta och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort.

I vår ambition att ytterligare stärka den internationella expansionen har alla verksamheter inom affärsområdet samlats under temat "Step Forward for Climate Solutions" med fokus på att vi ska ta en tydlig position i klimatfrågorna. Målsättningen är att vi på en internationell nivå skall se till att gemensamt stärka argumenten för att påskynda konverteringen av gammal teknologi och icke miljöriktiga produktalternativ till mer moderna, intelligenta och därmed miljövänliga produktlösningar som energieffektiverar och använder förnybar energi. Trots att i stort sett hela världssamfundet är överens om att det finns ett stort behov av att avsevärt minska användningen av fossila bränslen så går konverteringen alldeles för långsamt. Här kan vi göra skillnad.

Årets enskilt största händelse har varit vårt hittills största genomförda företagsförvärv, den amerikanska företagsgruppen Climate Control Group (CCG). De är den ledande tillverkaren av miljövänliga klimatiseringslösningar för framför allt kommersiella byggnader på den nordamerikanska marknaden med försäljning under ett flertal kända varumärken. USA utgör nu NIBE Climate Solutions största marknad och vi har tillsammans med de tidigare förvärven etablerat oss som marknadsledare för värmepumpar avsedda för såväl enfamiljshus som större fastigheter. Tack vare förvärvet av CCG har vi också blivit marknadsledande i Nordamerika inom fläktkonvektorer avsedda för vattenburna system. Det interna förbättringsarbete som CCG var i färd med att realisera före vårt förvärv löper helt planligt. Offentliggörandet skedde

i maj och efter ett godkännande av den amerikanska konkurrensmyndigheten kunde förvärvet slutföras i juli.

Det strategiska delförvärvet av det svenska ventilationsbolaget Air-Site AB, som genomfördes i början av året, har gett oss möjlighet att kombinera spetskompetens inom ventilation med spetskompetens inom värmepumpsteknologi. Under året har vi tillsammans utvecklat ett komplett koncept för större fastigheter som kommer att introduceras under 2017. I en och samma lösning erbjuds värme, kyla, energiåtervinning och ventilation, vilket kommer att ytterligare förstärka vår marknadsnärvaro i segmentet större fastigheter.

Förvärvet av huvuddelen av brittiska Enertech Group med flera kända varumärken, såsom svenska CTC, är nu godkänt av konkurrensmyndigheterna i både Tyskland och Sverige. Det bedöms kunna bidra till att vi blir en ännu starkare internationell aktör som kan konkurrera globalt. Den tyska konkurrensmyndigheten gav sitt godkännande före årsskiftet och den svenska konkurrensmyndigheten den 27 januari i år. Förvärvet kommer att konsolideras från och med mars 2017.

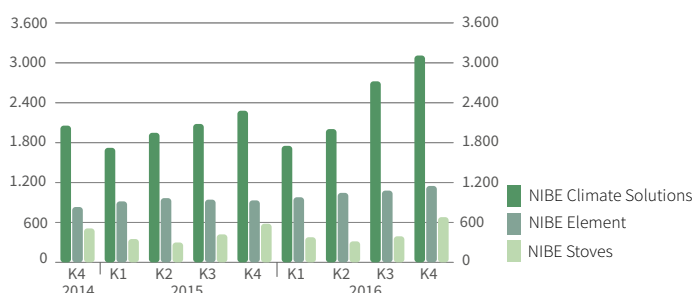
Våra satsningar på produktutveckling har fortsatt med stor kraft och produktlanseringstakten har varit hög på alla våra marknader även under 2016. Årets största lansering var den nya uteluftsvärmepumpen NIBE F2120 som är varvtalsstyrd och har hög energieffektivitet med en årsvärmefaktor överstigande 5,0 samt hög framledningstemperatur även i bister vinterklimat. Lanseringen har kombinerats med en stor satsning på marknadsföring på samtliga marknader och produkten har mottagits mycket väl av marknaden.

Vi har haft fortsatt fokus på att vidmakthålla rörelsemarginalen. Kostnadseffektiviseringar har därför genomförts i såväl produktion som i övrig verksamhet. Detta, tillsammans med stor flexibilitet i produktionskapaciteten över året, har resulterat i att vi, undantaget de nyförvärvade enheterna, kunnat stärka vår rörelsemarginal något trots stora svängningar i efterfrågan och betydande satsningar inom utveckling och marknad.

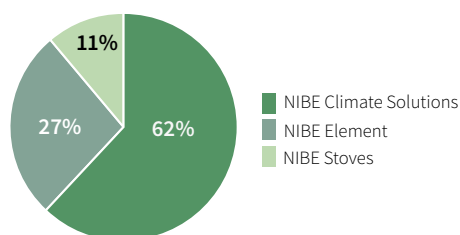
Den nordamerikanska marknaden för produkter avsedda för enfamiljshus har varierat över året med ett svagare första halvår men med en återhämtning under senare delen av hösten. De ekonomiska stöden för användning av förnybar energi, där värme-

## Affärsområdenas utveckling

Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes andel av omsättningen (Kv 1-4 2016)



pumpar ingår, upphörde vid årsskiftet och vi bedömer att det kan resultera i en viss tillbakagång i efterfrågan, framför allt under inledningen av året. Å andra sidan ligger olje- och gaspriserna på en klart högre nivå än för ett år sedan, nyproduktionen av enfamiljs- hus ökar och vi kommer att förstärka marknadsbearbetningen och aktivt delta i den energipolitiska debatten, vilket sammantaget bör ha en positiv effekt på efterfrågan.

I Sverige har nybyggnationen av småhus fortsatt att utvecklas positivt under året, vilket gynnat vår försäljning av framför allt frånluftsvärmepumpar. Värmepumpsmarknaden, mätt i antal enheter, utvecklades positivt under första halvåret men dämpades under andra halvåret. Totalt sett resulterade detta i en mindre tillbakagång för värmepumpsmarknaden men genom att vi ökat våra marknadsandelar betydligt har vi också kunnat växa på vår hemmamarknad.

Återhämtningen på den tyska värmepumpsmarknaden har fortsatt under 2016 och försäljningsutvecklingen har varit relativt god. En ökad medvetenhet om förnybar energi, nya produktintroduktioner samt ett starkt bidragsprogram för värmepumpar är de största anledningarna till den tyska marknadens tillväxt. Även i Schweiz och Österrike har värmepumpsmarknaden haft en positiv utveckling.

På den brittiska marknaden har låga gaspriser och den brittiska regeringens avvaktande hållning till förnybar energi efter Brexit medfört en minskad efterfrågan på värmepumpar. Potentialen för att utveckla våra affärer i Storbritannien är egentligen mycket god eftersom uppvärmning med gas fullständigt dominerar marknaden och detta inte är någon långsiktigt hållbar lösning. Här har såväl vi som hela den övriga värmepumpsbranschen en angelägen framtida uppgift att lösa.

Såväl den nordiska som den övriga europeiska marknaden för traditionella varmvattenberedare respektive fjärrvärmeprodukter har en relativt stabil utveckling medan marknaden för pelletseldade produkter och konventionella villapannor är fortsatt svag. Med skärpta energibesparingskrav i Europa växer marknaden för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten, ett område där vi är väl positionerade.

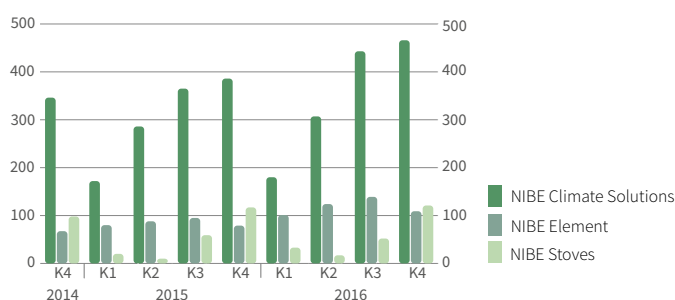


Med fokus på att vi ska ta en tydlig position i klimatfrågorna. Målsättningen är att vi på en internationell nivå skall se till att gemensamt stärka argumenten för att påskynda konverteringen av gammal teknologi och icke miljöriktiga produktalternativ till mer moderna, intelligenta och därmed miljövänliga produktlösningar som energieffektiviserar och använder förnybar energi.

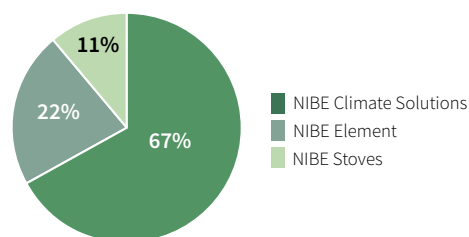
#### NIBE Climate Solutions

Nyckeltal		2016	2015
Nettoomsättning	Mkr	9.588	8.031
Tillväxt	%	19,4	23,4
varav förvärvat	%	14,6	13,9
Rörelseresultat	Mkr	1.396	1.209
Rörelsemarginal	%	14,6	15,1
Tillgångar	Mkr	18.103	13.107
Skulder	Mkr	2.357	1.468
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	239	232
Avskrivningar	Mkr	362	311

Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel (Kv 1-4 2016)



# Affärsområde NIBE Element

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 4.252 Mkr att jämföras med 3.758 Mkr för 2015. Av omsättningsökningen på 494 Mkr hänför sig 371 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 3,2%.

Rörelseresultatet uppgick för året till 473 Mkr att jämföras med 342 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 11,1% jämfört med 9,1% föregående år.

## Året i sammandrag

Under 2016 har vi fortsatt realisera vår fastlagda strategi att bli en global leverantör av komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning. Detta har skett både via förvärv och organisk tillväxt. Genom målmedvetet och konsekvent arbete med strukturåtgärder under ett antal år har vi skapat konkurrenskraftiga enheter inom respektive marknadssegment. Under 2016 har vi också uppnått vår långsiktiga målsättning på minst 10% i rörelsemarginal.

För att skapa förutsättningar för ytterligare organisk tillväxt har övergripande marknadsåtgärder genomförts och gemensamma försäljningsplattformar har etablerats på ett antal marknader. Detta ger våra dotterbolag ytterligare möjligheter till att öka sin försäljning av specialprodukter.

Vår satsning i Nordamerika har förstärkts ytterligare med ett antal förvärv i USA. Under våren förvärvades nordamerikanska Heatron som erbjuder folieelement, tjockfilmselement och specialelement för högteknologisk industri samt det mindre kompletteringsförvärvet av Evapoway som tillverkar lösningar till kylindustrin. Under hösten förvärvades Omni Control Technology som erbjuder avancerad styrutrustning samt verksamheten i det väletablerade elementbolaget Hotwatt som har ett brett sortiment inom specialelement för industrin. Sammantaget har vi under de senaste åren genomfört sju förvärv i Nordamerika, vilket resulterat i att vi är en av de marknadsledande aktörerna på den nordamerikanska marknaden. Detta möjliggör också att vi kan överföra europeisk teknologi och nya produkter till den nordamerikanska elementmarknaden.

Vi har även genomfört förvärv i Europa under året. Italienska resistorbolaget ATE Electronics som kompletterar vår verksamhet inom resistorer, både produkt- och marknadsmässigt, ett mindre kompletteringsförvärv av en värmekabelverksamhet i Finland samt det engelska elementbolaget Braude som är inriktade på element för korrosiva miljöer, vilket stärker vår position inom industrisegmentet på den engelska marknaden.

För att vi stabilt ska kunna upprätthålla vår målsatta rörelsemarginal på 10% har vi fortsatt att förändra våra resultatenheters inriktning och verksamhet samtidigt som vi genomfört produktionstekniska åtgärdsprogram som successivt stärker konkurrenskraften i enheterna. Ytterligare investeringar i robotisering och automation har genomförts inom flera produktionsområden, vilket ger oss ytterligare konkurrensfördelar inom ett antal specialsegment.

## NIBE Element

Nyckeltal		2016	2015
Nettoomsättning	Mkr	4.252	3.758
Tillväxt	%	13,1	17,7
varav förvärvad	%	9,9	4,4
Rörelseresultat	Mkr	473	342
Rörelsemarginal	%	11,1	9,1
Tillgångar	Mkr	4.294	3.360
Skulder	Mkr	828	738
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	125	118
Avskrivningar	Mkr	122	114

För att möta den ökade efterfrågan inom produktområdet elektronik och styrning har en utbyggnad av produktionsanläggningen i Polen genomförts och tagits i bruk.

Den internationella elementmarknaden har totalt sett utvecklats positivt under året men har varit skiftande mellan olika marknads- och produktsegment, beroende på omvärldsfaktorer som valutautveckling och råvarupriser. Vi har också erhållit några större projektorder under året.

Vitvaruindustrin har haft en svagt positiv utveckling på flertalet geografiska marknader. Med effektiv volymproduktion på flera kontinenter kan vi tillgodose de globala vitvaruproducenternas behov av komponenter av god kvalitet till konkurrenskraftigt pris.

Inom sektorer som är kopplade till energibesparing och hållbara energilösningar har marknaden vuxit samtidigt som vi har kompletterat vårt sortiment, vilket har bidragit till ökad försäljning inom detta område.

Marknaden för produkter till bilindustrin har haft en positiv utveckling. Ökad fordonsförsäljning, kombinerat med ökade krav på miljöriktiga fordon och ett ökat intresse för el- och hybridfordon, driver tillväxten.

Olje- och gasindustrin har haft en fortsatt negativ utveckling och inom vissa segment har efterfrågan i stort sett upphört. I avsaknaden på att efterfrågan skall börja öka igen har de av våra verksamheter som är inriktade mot denna industri delvis dirigerats om mot andra marknadssegment.

För spårbanden trafik har marknadstillväxten varit god både inom infrastruktur och fordon, tack vare ett antal större investeringsprojekt för förbättrad infrastruktur som nu genomförs i flera länder i Europa. Vi har också framgångsrikt etablerat oss på den nordamerikanska marknaden inom dessa intressanta marknadssegment.

Råvaru- och valutautvecklingen är fortsatt volatil, vilket påverkar prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. Vår internationella närvaro och våra produktionsenheter i olika valutaområden ger oss en klar fördel i detta affärsklimat.



*Samtantaget har vi under de senaste åren genomfört sju förvärv i Nordamerika, vilket resulterat i att vi är en av de marknadsledande aktörerna på den nordamerikanska marknaden. Detta möjliggör också att vi kan överföra europeisk teknologi och nya produkter till den nordamerikanska elementmarknaden.*



# Affärsområde NIBE Stoves

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 1.766 Mkr att jämföras med 1.652 Mkr för 2015. Av omsättningsökningen på 114 Mkr hänför sig 121 Mkr till förvärv, vilket innebär att omsättningen organiskt minskat med 0,4%.

Rörelseresultatet uppgick för året till 223 Mkr att jämföras med 206 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 12,7% jämfört med 12,5% föregående år.

## Året i sammandrag

Med förvärvet av nordamerikanska Fireplace Products International (FPI) i slutet av 2016 har vi tagit ytterligare ett viktigt strategiskt steg i vår internationella expansion. Förvärvet ger oss en stabil marknadsplattform i Nordamerika samtidigt som vi minskar beroendet av den europeiska brasvärmemarknaden. FPI är en av de ledande aktörerna i Nordamerika med ett komplett sortiment av produkter för gas, ved och pellets under välkända varumärken som Regency, Hampton och Excalibur. Bolaget kommer att drivas vidare med nuvarande ledning och försäljningen sker genom ett väl utvecklat återförsäljarnät i USA och Kanada samt genom ett eget säljbolag i Australien. 65% av aktierna förvärvades i november då verksamheten också konsoliderades och de resterande 35% av aktierna kommer att förvärvas senast 2023, vilket kan komma att ske i olika rater.

Genom fortsatt konsekvent marknadsbearbetning och satsningar inom produktutveckling har vi även kunnat öka våra marknadsandelar på samtliga bearbetade huvudmarknader i Europa. En förhållandevis jämn produktionstakt över året och anpassning av produktionskapaciteten till rådande marknadsförhållanden har resulterat i en god leveransförmåga. Även om försvagningen av det brittiska pundet påverkat omsättningen negativt har lönsamheten kunnat bibehållas tack vare god kostnadskontroll.

I mars förvärvades de resterande 40% av aktierna i det marknadsledande brittiska bolaget Stovax Heating Group. Bolaget har sedan den initiala delen på 60% förvärvades 2013 haft en mycket positiv utveckling. Tack vare ett stort sortiment av gaseldade produkter under varumärket Gazco, har man kunnat kompensera nedgången för vedeldade produkter i Storbritannien.

Efterfrågan på brasvärmeprodukter har varierat stort mellan de olika länderna i Europa. De nordiska marknaderna har generellt uppvisat en förbättrad efterfrågesituation medan stora marknader som Tyskland och Frankrike däremot har minskat kraftigt. I Storbritannien som är en viktig marknad för oss har efterfrågan på gaseldade produkter ökat medan marknaden för vedeldade produkter har minskat. Sammanfattningsvis bedöms den totala europeiska brasvärmemarknaden ha minskat något under 2016.

## NIBE Stoves

Nyckeltal		2016	2015
Nettoomsättning	Mkr	1.766	1.652
Tillväxt	%	6,9	11,4
varav förvärvad	%	7,3	0,0
Rörelseresultat	Mkr	223	206
Rörelsemarginal	%	12,7	12,5
Tillgångar	Mkr	3.274	1.814
Skulder	Mkr	387	265
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	42	34
Avskrivningar	Mkr	59	56

Efter en relativt stark inledning av året har efterfrågan under den traditionella högsäsongen varit betydligt svagare än motsvarande period året innan, vilket huvudsakligen kan förklaras av det ovanligt varma vädret i Europa i början av hösten.

I Sverige har efterfrågan på brasvärmeprodukter fortsatt att utvecklas positivt till följd av ökad nybyggnation och en allmänt god konjunktur. Försämringen i ROT-avdragsreglerna från och med 2016 bedöms till viss del ha bidragit till en något lägre efterfrågan under slutet av året jämfört med dess positiva effekt under motsvarande period året innan.

Trots signaler om en inbromsning i norska ekonomin, har efterfrågan på brasvärmeprodukter ökat på grund av ett större intresse för utbyte av gamla eldstäder till produkter med bättre förbränning samt ett fortsatt högt intresse för renovering i hemmet.

De subventioner som infördes i Danmark i slutet av 2015 har resulterat i en kraftigt ökad försäljning, främst under första halvåret 2016. Det avsatta beloppet för subventionerna är sedan en tid tillbaka förbrukat och totalmarknaden förväntas därför återgå till tidigare nivåer.

I både Tyskland och Frankrike, där efterfrågan på brasvärmeprodukter minskat för tredje året i rad, har vi har stärkt vår marknadsposition. Efterfrågan på mer moderna produkter med rena linjer tillverkade i stålplåt med omramningar i olika material fortsätter att öka på i princip alla marknader, vilket gynnar oss.

En allmänt ökad debatt om påverkan på miljön från utsläpp av partiklar från vedeldning ger en hämmande effekt på de flesta marknader i Europa. Nya moderna eldstäder har betydligt högre verkningsgrad och lägre utsläpp av partiklar jämfört med äldre produkter och ett ökat fokus på utbyte av gamla produkter till nya med modern teknik skulle snabbt få en positiv effekt på miljön. De kommande Ecodesignkraven, som kommer att införas senast 2022, är ett steg i rätt riktning för vår bransch där vi är väl positionerade redan nu.

Med förvärvet av nordamerikanska Fireplace Products International (FPI) i slutet av 2016 har vi tagit ytterligare ett viktigt strategiskt steg i vår internationella expansion.



## Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget	
	Kvartal 4 2016	Kvartal 4 2015	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	4.870	3.732	15.348	13.243	7	8
Kostnad för sålda varor	- 3.071	- 2.344	- 9.817	- 8.461	0	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.799</b>	<b>1.388</b>	<b>5.531</b>	<b>4.782</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
Försäljningskostnader	- 850	- 640	- 2.664	- 2.371	0	0
Administrationskostnader	- 343	- 217	- 1.042	- 838	- 64	- 70
Övriga rörelseintäkter	61	36	155	127	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>667</b>	<b>567</b>	<b>1.980</b>	<b>1.700</b>	<b>- 57</b>	<b>- 62</b>
Finansiellt netto	- 13	- 11	- 109	- 86	531	811
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>654</b>	<b>556</b>	<b>1.871</b>	<b>1.614</b>	<b>474</b>	<b>749</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	772	119
Skatt	- 176	- 132	- 495	- 377	- 144	- 6
<b>Nettoresultat</b>	<b>478</b>	<b>424</b>	<b>1.376</b>	<b>1.237</b>	<b>1.102</b>	<b>862</b>
<b>Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>478</b>	<b>424</b>	<b>1.376</b>	<b>1.237</b>	<b>1.102</b>	<b>862</b>
Planenliga avskrivningar ingår med	156	120	542	480	0	0
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	0,97	0,92	2,93	2,67		

## Rapport över totalresultat

<b>Nettoresultat</b>	<b>478</b>	<b>424</b>	<b>1.376</b>	<b>1.237</b>	<b>1.102</b>	<b>862</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>						
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	39	- 8	-30	- 8	0	0
Skatt	- 9	2	6	2	0	0
	<b>30</b>	<b>- 6</b>	<b>- 24</b>	<b>- 6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>						
Kassaflödessäkringar	4	2	19	- 2	9	- 9
Säkring av nettoinvestering	0	43	- 68	- 373	0	- 369
Valutakursdifferenser	199	- 226	763	229	0	0
Skatt	- 16	- 13	- 4	81	- 1	83
	<b>187</b>	<b>- 194</b>	<b>710</b>	<b>- 65</b>	<b>8</b>	<b>- 295</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>217</b>	<b>- 200</b>	<b>686</b>	<b>- 71</b>	<b>8</b>	<b>- 295</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>695</b>	<b>224</b>	<b>2.062</b>	<b>1.166</b>	<b>1.110</b>	<b>567</b>
<b>Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>695</b>	<b>224</b>	<b>2.062</b>	<b>1.166</b>	<b>1.110</b>	<b>567</b>

## Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	14.716	10.209	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2.820	2.117	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	389	467	11.772	9.755
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>17.925</b>	<b>12.793</b>	<b>11.772</b>	<b>9.755</b>
Varulager	2.799	2.115	0	0
Kortfristiga fordringar	2.798	1.901	620	269
Kortfristiga placeringar	160	347	0	0
Kassa och bank	2.342	1.448	0	266
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8.099</b>	<b>5.811</b>	<b>620</b>	<b>535</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>26.024</b>	<b>18.604</b>	<b>12.392</b>	<b>10.290</b>
Eget kapital	12.129	7.428	7.703	3.954
Obeskattade reserver	0	0	1	1
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	2.763	1.605	255	204
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	5.858	7.118	4.254	5.657
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	2.596	2.289	179	376
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.678	164	0	98
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>26.024</b>	<b>18.604</b>	<b>12.392</b>	<b>10.290</b>

## Nyckeltal

		2016	2015	2014	2013	2012
Tillväxt	%	15,9	20,0	12,2	7,0	12,9
Rörelsemarginal	%	12,9	12,8	12,6	12,0	11,3
Vinstmarginal	%	12,2	12,2	11,7	11,4	10,9
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	5.156	531	3.098	912	478
Disponibla likvida medel	Mkr	2.926	2.195	2.735	2.372	1.710
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	Mkr	5.503	3.522	4.084	3.236	2.634
	%	35,9	26,6	37,0	32,9	28,7
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning <sup>1)</sup>	Mkr	3.001	1.727	2.103	1.645	1.700
	%	19,6	13,0	19,1	16,7	18,5
Räntebärande skulder/ Eget kapital	%	70,4	98,0	119,7	82,3	93,0
Soliditet <sup>2)</sup>	%	46,6	39,9	36,2	43,0	41,9
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>3)</sup>	%	11,8	12,1	12,1	12,4	11,8
Avkastning på eget kapital <sup>4)</sup>	%	14,9	18,0	16,6	16,7	15,9
Nettoskuld / EBITDA <sup>5)</sup>	ggr	2,4	2,5	3,3	1,9	2,5
Räntetäckningsgrad <sup>6)</sup>	ggr	9,6	12,3	7,6	12,4	11,0

Baserat på en proformaresultaträkning för den senaste 12-månadersperioden där även Climate Control Group ingår med en resultaträkning för de senaste 12 månaderna erhålls mer rättvisande nyckeltal enligt följande;

- 1) Rörelsekapitalet exklusive kassa och bank skulle uppgå till cirka 18,3%
- 2) Soliditeten skulle uppgå till cirka 46,7%
- 3) Avkastningen på sysselsatt kapital skulle uppgå till cirka 12,3%
- 4) Avkastningen på eget kapital skulle uppgå till cirka 15,5%
- 5) Nettoskulden / EBITDA skulle vara cirka 2,2 gånger
- 6) Räntetäckningsgraden skulle vara cirka 9,7 gånger

## Data per aktie

		2016	2015	2014	2013	2012
Nettovinst per aktie (totalt 504.016.622 aktier)	kr	2,93	2,67	2,12	1,86	1,65
Eget kapital per aktie	kr	24,06	16,06	14,19	12,06	10,50
Balansdagens börskurs	kr	71,80	67,83	47,90	34,57	22,35

Samtliga nyckeltal per aktie har räknats om med hänsyn till split 4:1 genomförd i maj 2016. Genom den företrädesemission som genomförts med en rabatt till aktieägarna, se sidan 5, har dessutom både de historiska nyckeltalen och börskurserna per aktie reducerats med cirka 4,6%.

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	2016	2015
Kassaflöde från löpande verksamhet	2.045	1.717
Förändring av rörelsekapital	- 339	222
Investeringsverksamhet	- 4.769	- 555
Finansieringsverksamhet	3.694	- 1.600
Kursdifferens i likvida medel	76	30
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>707</b>	<b>- 186</b>

## Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Valutaterminer	3	2
Råvaruterminer	2	0
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>2</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Räntederivat	22	6
<b>Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande</b>		
Valutaterminer	6	14
Råvaruterminer	0	7
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>21</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 2 i årsredovisningen för 2015. 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 2015.

## Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	2016	2015
Ingående eget kapital	7.428	6.560
Nyemission	3.024	0
Transaktionskostnad nyemission	- 16	0
Utdelning till aktieägare	- 369	- 298
Periodens totalresultat	2.062	1.166
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>12.129</b>	<b>7.428</b>

## Alternativa nyckeltal

Alternativa 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 alternativa nyckeltal som redovisas i denna rapport kan skilja sig till beräkningssättet från liknande mått som används av andra bolag.

### Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

(Mkr)	2016	2015
Anskaffning av anläggningstillgångar	5.185	539
Avyttring av anläggningstillgångar	- 29	- 8
<b>Nettoinvesteringar i anläggnings-tillgångar</b>	<b>5.156</b>	<b>531</b>

### Disponibla likvida medel

(Mkr)	2016	2015
Kassa och bank	2.342	1.448
Kortfristiga placeringar	160	347
Outnyttjade checkkrediter	424	400
<b>Disponibla likvida medel</b>	<b>2.926</b>	<b>2.195</b>

### Rörelsekapital inklusive kassa och bank

(Mkr)	2016	2015
Summa omsättningstillgångar	8.099	5.811
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 2.596	- 2.289
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank</b>	<b>5.503</b>	<b>3.522</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	15.348	13.243
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>35,9</b>	<b>26,6</b>

### Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	2016	2015
Varulager	2.799	2.115
Kortfristiga fordringar	2.798	1.901
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 2.596	- 2.289
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank</b>	<b>3.001</b>	<b>1.727</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	15.348	13.243
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>19,6</b>	<b>13,0</b>

### Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	2016	2015
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	1.871	1.614
Finansiella kostnader senaste 12 mån	216	143
Resultat före finansiella kostnader	2.087	1.757
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	14.710	14.411
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	20.665	14.710
Genomsnittligt sysselsatt kapital	17.687	14.561
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>11,8</b>	<b>12,1</b>

### Avkastning på eget kapital

(Mkr)	2016	2015
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	1.871	1.614
Schablonskatt, %	22,0	22,0
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	1.459	1.259
Eget kapital vid periodens ingång	7.428	6.560
Eget kapital vid periodens utgång	12.129	7.428
Genomsnittligt eget kapital	9.779	6.994
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>14,9</b>	<b>18,0</b>

### Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	2016	2015
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	5.858	7.118
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.678	164
Kassa och bank	- 2.342	- 1.448
Kortfristiga placeringar	- 160	- 347
Nettoskuld	6.034	5.487
Rörelseresultat senaste 12 mån	1.980	1.700
Av- och nedskrivningar senaste 12 mån	542	480
EBITDA	2.522	2.180
<b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>

### Räntetäckningsgrad

(Mkr)	2016	2015
Resultat efter finansiellt netto	1.871	1.614
Finansiella kostnader	216	143
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>9,6</b>	<b>12,3</b>

## Kvartalsdata

Resultaträkning koncern (Mkr)	2016				2015				2014
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
Nettoomsättning	3.042	3.301	4.135	4.870	2.950	3.165	3.396	3.732	3.356
Rörelsekostnader	-2.744	-2.896	-3.525	-4.203	-2.687	-2.799	-2.892	-3.165	-2.856
<b>Rörelseresultat</b>	<b>298</b>	<b>405</b>	<b>610</b>	<b>667</b>	<b>263</b>	<b>366</b>	<b>504</b>	<b>567</b>	<b>500</b>
Finansiellt netto	-30	-28	-38	-13	-35	-22	-18	-11	-32
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>268</b>	<b>377</b>	<b>572</b>	<b>654</b>	<b>228</b>	<b>344</b>	<b>486</b>	<b>556</b>	<b>468</b>
Skatt	-67	-98	-154	-176	-58	-75	-112	-132	-121
<b>Nettoresultat</b>	<b>201</b>	<b>279</b>	<b>418</b>	<b>478</b>	<b>170</b>	<b>269</b>	<b>374</b>	<b>424</b>	<b>347</b>
<b>Nettoomsättning affärsområden</b>									
NIBE Climate Solutions	1.752	2.004	2.722	3.110	1.722	1.948	2.081	2.280	2.056
NIBE Element	979	1.045	1.079	1.149	917	966	943	932	832
NIBE Stoves	378	316	392	680	351	299	421	581	511
Koncernelimineringar	-67	-64	-58	-69	-40	-48	-49	-61	-43
<b>Totalt koncernen</b>	<b>3.042</b>	<b>3.301</b>	<b>4.135</b>	<b>4.870</b>	<b>2.950</b>	<b>3.165</b>	<b>3.396</b>	<b>3.732</b>	<b>3.356</b>
<b>Rörelseresultat affärsområden</b>									
NIBE Climate Solutions	180	307	443	466	172	286	365	386	346
NIBE Element	101	124	139	109	80	88	95	79	67
NIBE Stoves	33	17	52	121	20	10	59	117	98
Koncernelimineringar	-16	-43	-24	-29	-9	-18	-15	-15	-11
<b>Totalt koncernen</b>	<b>298</b>	<b>405</b>	<b>610</b>	<b>667</b>	<b>263</b>	<b>366</b>	<b>504</b>	<b>567</b>	<b>500</b>

## NIBE-aktien

NIBEs B-aktie är noterad vid NASDAQ OMX i Stockholm, Large Cap listan samt sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Zürich. NIBE-aktiens stängningskurs den 31 december 2016 var 71,80 kr.

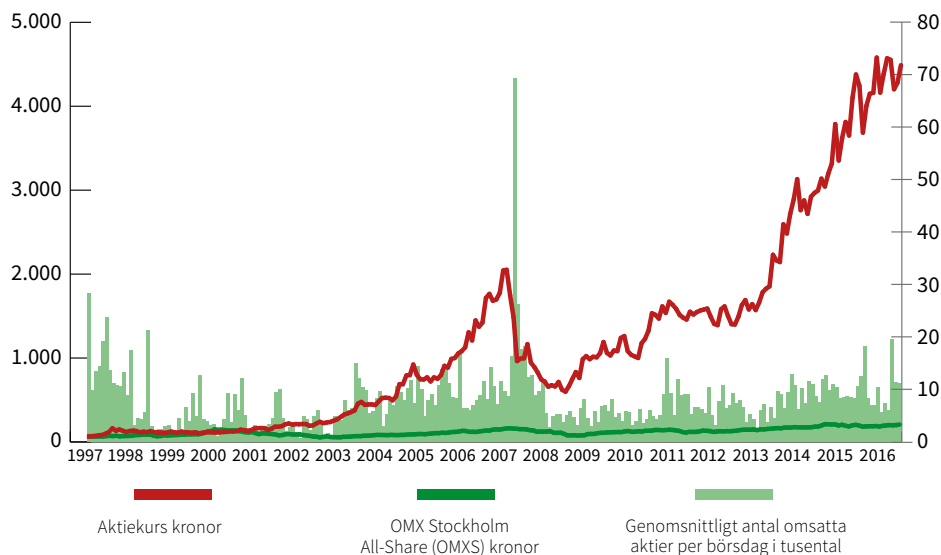
Den 31 maj 2016 genomfördes en split, 4:1. Under året gick NIBEs aktiekurs upp med 5,9% från 67,83 kronor till 71,80 kronor. OMX Stockholm All-share (OMXS) gick under samma period upp med 5,8%.

Vid utgången 2016 uppgick NIBEs börsvärde till 36.188 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 163.232.008, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 34,8% under 2016. 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.

Antal omsatta aktier per börsdag i tusental

Aktiekurs i kronor



## Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers bokslutskommuniké 2016 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. För koncernen har samma redovisningsprinciper tillämpats, som beskrivs på sidorna 66-68 i årsredovisningen för 2015. Moderbolaget redovisar enligt årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Även moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med vad som beskrivs på sid 66-68 i årsredovisningen för 2015, förutom avseende kursdifferenser på lån som säkras nettoinvesteringar i utländsk valuta vilka i moderbolaget redovisas över resultaträkningen istället för som tidigare i Fond för verkligt värde. Ändringen har tillämpats retroaktivt. Transaktioner med närstående har skett i samma omfattning som i fjol och samma principer tillämpas som beskrivs på sidan 66 i årsredovisningen för 2015.

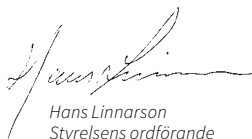
## Risker och osäkerhetsfaktorer

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 2015 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.


För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2015.

Bokslutskommunikén 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 februari 2017



Hans Linnarson  
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam  
Styrelseledamot




Eva-Lotta Kraft  
Styrelseledamot



Anders Pålsson  
Styrelseledamot



Helene Richmond  
Styrelseledamot



Gerteric Lindqvist  
Verkställande direktör

Uppgifterna i denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

## Kalender

### 16 februari 2017

Bokslutskommuniké 2016

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Bokslutskommuniké 2016 och  
möjlighet till att ställa frågor.

Registrering på vår hemsida [www.nibe.com](http://www.nibe.com) krävs  
för att få tillgång till presentationsbilderna under  
konferensen.

För att lyssna på presentationen via telefon, ring  
+46 8 566 426 97.

### april 2017

Årsredovisning 2016

### 11 maj 2017

Delårsrapport 1, jan – mars 2017

Årsstämma 2017

## 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%.



NIBE är ett internationellt företag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Climate Solutions, NIBE Element och NIBE Stoves. Visionen är att skapa hållbara energilösningar i världsklass. Affärsidén är att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa energitekniska produkter och lösningar. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunskaper inom produktutveckling, tillverkning och marknadsföring.

Informationen i denna bokslutskommuniké 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 februari 2017 kl 08.00.

Eventuella frågor besvaras av:

Gerteric Lindquist, VD och koncernchef, [gerteric.lindquist@nibe.se](mailto:gerteric.lindquist@nibe.se)

Hans Backman, ekonomidirektör, [hans.backman@nibe.se](mailto:hans.backman@nibe.se)

**NIBE**

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