

# NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



▪ **OMSÄTTNINGEN** uppgick till  
9.192,3 Mkr (8.139,8 Mkr)

▪ **RESULTATET EFTER FINANSNETTO**  
uppgick till 1.007,6 Mkr (941,2 Mkr)

▪ **RESULTATET EFTER SKATT**  
uppgick till 765,7 Mkr (691,5 Mkr)

▪ **VINSTEN** per aktie uppgick till  
6,95 kr (6,87 kr)

▪ **STYRELSEN** föreslår en utdelning  
på 2,00 kr/aktie (2,00 kr/aktie)

▪ **FÖRVÄRV AV**

- resterande 1,3% i schweiziska Schulthess Group AG
- 70% av aktierna i finska Akvaterm Oy
- elementverksamheten i amerikanska Springfield Wire Inc.
- 60% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd (2013)
- danska Eltwin-gruppen (2013)

Bokslutskommuniké 2012



Gerteric Lindquist  
Verkställande Direktör

VD har ordet

## Fortsatt stabila marginaler och målmedveten internationalisering trots ett svagare andra halvår

Koncernens omsättningstillväxt under 2012 uppgick till 12,9%. Rent organiskt har emellertid omsättningen minskat med 6,5% eftersom den förvärvade omsättningsökningen uppgick till 19,4%. Under helåret 2011 ökade omsättningen med 25,0%, varav 4,6% var organisk.

Efterfrågebilden har varierat kraftigt under året. Redan under fjärde kvartalet 2011 märktes en generell avmattning i efterfrågan medan den återhämtade sig något under första halvåret 2012 och bjöd på en viss organisk tillväxt. Under tredje kvartalet blev emellertid uppbromsningen påtaglig och omsättningen reducerades rent organiskt med 13%. Även fjärde kvartalet blev svagt med en organisk tillbakagång på 11%. Utöver den faktiska volymtillbakagången har den starka svenska valutan också påverkat omsättningen negativt.

En tydlig sättning i efterfrågan har kunnat konstateras på de allra flesta marknader och inom flertalet produktsegment. Centraleuropa, med Tyskland i främsta ledet, östra Europa och Nordamerika har trots allt visat sig vara tämligen robusta och har hållit emot konjunkturavmattningen bra.

Det är istället den svenska marknaden, som för alla tre affärsområdena, har uppvisat en kraftig avvikelse i efterfrågan jämfört med 2011. Vi får gå tillbaka ända till början av 90-talet för att hitta en så pass svag hemmamarknad inom just våra marknadssegment. De huvudsakliga anledningarna bedöms vara den mycket låga produktionen av nya bostäder, låga elpriser samt inte minst den finansiella oron, som präglat hela året.

Vi kan dock med tillfredsställelse konstatera att vi, trots den besvärliga marknadssituationen såväl internationellt som nationellt, genomgående har lyckats förbättra våra marknadsandelar. Huvudanledningarna till detta är bra kvalitet, konsekvent distributionsstrategi samt prestandastarka produktsortiment.

Svenska Energimyndigheten offentliggjorde under senhösten omfattande testrapporter över mark-/bergvärmepumpar respektive fränluftsvärmepumpar. Där framgår det klart att såväl NIBE:s mark-/bergvärmepumpar som fränluftsvärmepumpar, med de bästa testresultaten i en klar majoritet av alla uppmätta värden, är det bästa och mest prisvärda valet för villaägaren.

Som en konsekvens av den svaga marknadsutvecklingen har en successiv anpassning av produktionskapaciteten och den fasta kostnadsmassan genomförts. Antalet anställda inom produktutveckling och försäljning har dock inte omfattats av neddragningarna.

Den sedvanliga lageruppbbyggnaden inom NIBE Energy Systems och NIBE Stoves, vilken traditionellt ägt rum under första halvåret för att klara högsäsongen under andra halvåret, har under 2012 varit mindre än tidigare år. Istället har vi arbetat mera med säsongsarbetstid för den ordinarie produktionspersonalen. Då detta modifierade produktionsmönster fallit mycket väl ut vad gäller såväl leveranssäkerhet som produktivitet kommer det att tillämpas även framgent.

Trots den besvärliga marknadssituationen har vi konsekvent fortsatt att realisera vår strategi att växa genom internationella förvärv.

I juni tecknades avtal om att förvärva det danska elektronikföretaget Eltwin-gruppen och i augusti förvärvades 70% av aktierna i finska ackumulatortillverkaren Akvaterm.

Strax före årsskiftet förvärvades elementverksamheten i amerikanska Springfield Wire och i slutet av januari i år förvärvades 60% av aktierna i det brittiska brasvärmeföretaget Stovax Heating Group.

De fyra förvärven, som beskrivs mera i detalj på nästa sida, är alla strategiskt riktiga och bidrar dessutom ytterligare till att göra NIBE mindre sårbart för efterfrågevariationer på den svenska marknaden.

Rörelseresultatet har förbättrats med 5,0% jämfört med 2011 och rörelsemarginalen uppgick till 11,3%, vilket dock är en försämring jämfört med i fjol då den uppgick till 12,2%. Den starka svenska valutan har under 2012 påverkat rörelseresultatet negativt medan 2011 års rörelseresultat däremot var belastat med 61,8 Mkr i förvärvskostnader mot endast 14,5 Mkr under 2012.

Resultatet efter finansnetto har förbättrats med 7,1% jämfört med 2011. Vinstmarginalen, som uppgick till 11,0%, uppvisar emellertid en försämring jämfört med i fjol då den uppgick till 11,6%. Årets finansnetto är framför allt positivt påverkat av kursvinster på 27,8 Mkr avseende återbetalning av bankkrediter i utländska valutor. Motsvarande kursvinst under 2011 uppgick till 16,3 Mkr.

I samband med förvärvet av Schulthess-gruppen sattes ett synergimål på 84 Mkr, vilket skulle uppnås vid utgången av 2013. Under 2012 har koncernens rörelseresultat påverkats positivt med drygt 30 Mkr av hittills uppnådda synergivinster. Vår bedömning är att ytterligare cirka 30 Mkr i synergivinster kommer att kunna realiseras under 2013 och resterande under 2014.

### Utsikter för 2013

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

Marknadsmässigt är vi huvudsakligen exponerade mot länder med stark ekonomi.

Vår finansiella ställning är fortsatt stark, vilket ger en god beredskap för ytterligare förvärv.

Vi kommer i avvaktan på en förbättrad efterfrågan att rent operativt fokusera på att värda våra marginaler genom fortsatt produktivitetsarbete och stor försiktighet med de fasta kostnaderna.

Markäryd den 19 februari 2013

Gerteric Lindquist  
Verkställande Direktör

### Ekonomiska mål

- Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år
- Rörelseresultatet 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

#### 19 februari 2013

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

VD presenterar Bokslutskommunikén per telefon och svarar på frågor. Tel nr 08-505 564 76

#### April 2013

Årsredovisning 2012

#### 15 maj 2013

Delårsrapport jan – mars 2013  
Årsstämma 2013

#### 16 augusti 2013

Delårsrapport jan – juni 2013

#### 15 november 2013

Delårsrapport jan – sept 2013

## Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 9.192,3 Mkr (8.139,8 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 12,9%. Den förvärvade omsättningsökningen uppgick till 1.577,8 Mkr eller 19,4%, vilket innebär att omsättningen organiskt minskat med 6,5%.

## Resultat

Årets resultat efter finansnetto uppgick till 1.007,6 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 7,1% jämfört med 2011, då resultatet efter finansnetto uppgick till 941,2 Mkr. Årets resultat är belastat med förvärvskostnader på 14,5 Mkr mot 61,8 Mkr i fjol. Årets finansnetto är positivt påverkat av kursvinster avseende återbetalning av bankkrediter i utländska valutor med 27,8 Mkr mot 16,3 Mkr i fjol. Rensat för effekterna av dessa poster uppgick resultattillväxten till 0,8%.

Årets resultat efter skatt har med anledning av riksdagens beslut om sänkt bolagsskattesats från 26,3% till 22,0% påverkats positivt med 6,6 Mkr.

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 15,8% (19,9%).

## Förvärv

Under april förvärvades de återstående 1,3% av aktierna i Schulthess Group AG genom tvångsinlösen till en köpeskilling av 58,6 Mkr. Som delbetalning för 40% av köpeskillingen genomfördes den 20 april en riktad nyemission av 214.201 B-aktier till kursen 102,00 kronor. Resterande 60% av köpeskillingen har betalats kontant. Det totala antalet NIBE-aktier uppgår efter nyemissionen till 110.253.638.

I juni slöts avtal om förvärv av danska Eltwin-gruppen med verksamhet inriktad mot mätning och styrning inom energiområdet. Eltwin-gruppen, som omsätter cirka 85 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 9%, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med mars 2013.

I augusti förvärvades 70% av aktierna i finska ackumulatortillverkaren Akvaterm Oy. Bolaget, som omsätter cirka 60 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med september. Avtal finns om att förvärva återstående 30% av aktierna år 2015. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I slutet av december förvärvades elementverksamheten i amerikanska Springfield Wire Inc. med en årsomsättning på cirka 330 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 4%. Verksamheten, som bedrivs i USA, Mexiko och Kina, består främst av tillverkning av elektriska rörelselement för vitvaror och industriutrustning. De nordamerikanska delarna kommer att integreras med koncernens befintliga verksamheter medan den kinesiska delen kommer att bedrivas självständigt. Verksamheten har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element per 31 december. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

## Väsentliga händelser efter årets utgång

I slutet av januari 2013 förvärvades 60% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd som har en årsomsättning på cirka 380 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%. Med ett produktprogram för både ved och gas har bolaget en marknadsledande position inom bränslemeprodukter på sin hemmamarknad. Bolaget kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Stoves från och med februari 2013. Avtal finns om att förvärva återstående 40% av aktierna år 2016.

## Investeringar

Koncernen har under året investerat 477,5 Mkr (5.560,2 Mkr). Av investeringarna avser 226,0 Mkr (5.226,8 Mkr) förvärv. Resterande 251,5 Mkr (333,4 Mkr) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier i befintliga verksamheter.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 1.072,5 Mkr (882,2 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.019,3 Mkr (1.120,1 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 4.434,8 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 4.850,3 Mkr.

Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid årets utgång till 1.710,1 Mkr mot 1.659,8 Mkr vid årets ingång.

Soliditeten uppgick vid årets utgång till 42,6%, att jämföras med 38,2% vid årets ingång.

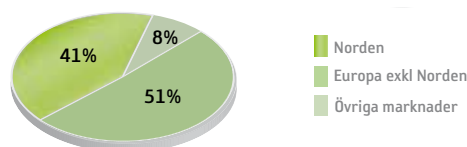
## Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under året till 4,9 Mkr (3,1 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 600,7 Mkr (255,8 Mkr). Disponibla likvida medel var vid årets utgång 480,7 Mkr mot 403,1 Mkr vid årets ingång.

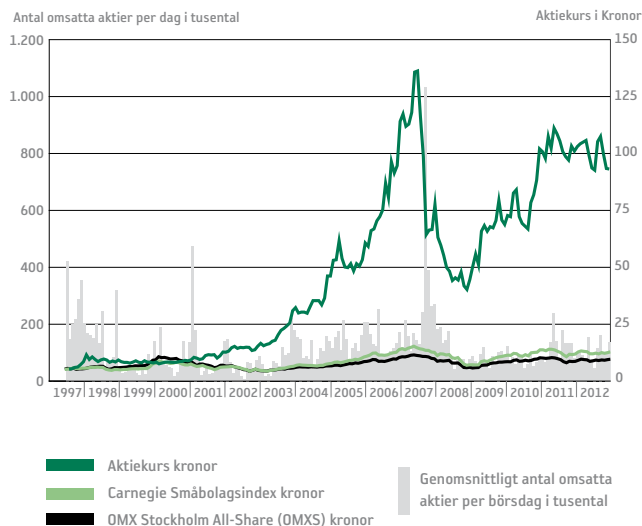
## Nyckeltal – koncernen

|                            |     | 2012    | 2011    |
|----------------------------|-----|---------|---------|
| Nettoomsättning            | Mkr | 9.192,3 | 8.139,8 |
| Tillväxt                   | %   | 12,9    | 25,0    |
| varav förvärvad            | %   | 19,4    | 20,4    |
| Rörelseresultat            | Mkr | 1.041,3 | 991,3   |
| Rörelsemarginal            | %   | 11,3    | 12,2    |
| Resultat efter finansnetto | Mkr | 1.007,6 | 941,2   |
| Vinstmarginal              | %   | 11,0    | 11,6    |
| Soliditet                  | %   | 42,6    | 38,2    |
| Avkastning på eget kapital | %   | 15,8    | 19,9    |

Omsättning per geografisk region



## Aktiekursutvecklingen



## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 5.901,1 Mkr att jämföras med 4.987,7 Mkr för 2011. Av omsättningsökningen på 913,4 Mkr hänför sig 1.210,8 Mkr till förvärv, vilket innebär att omsättningen organiskt minskat med 6,0%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 810,8 Mkr att jämföras med 770,8 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 13,7% jämfört med 15,5% föregående år.

## Året i sammandrag

Under hela 2012 har vi koncentrerat oss på att anpassa vår verksamhet till marknadsutvecklingen på de olika marknaderna i Europa. Samtidigt har stort fokus legat på att integrera verksamheterna i Schulthess-gruppen som förvärvades under 2011 och att uppnå de målsatta synergieffekterna.

Efterfrågan på den europeiska värmepumpsmarknaden har varierat kraftigt, både över året och geografiskt. Försvagad konjunktur, finansiell osäkerhet och låg nybyggnationsnivå har påverkat utvecklingen negativt. Marknaderna i östra Europa och Tyskland har uppvisat en tillväxt medan marknaderna i mellersta Europa och Norden, undantaget Sverige, varit relativt stabila. Genom ökad marknadsnärvaro och ett heltäckande starkt produktsortiment har vi trots allt kunnat öka vår försäljning på de flesta av våra bearbetade marknader utanför Sverige.

Mest uppseendeväckande är att Sverige, som anses ha en av de absolut stabilaste ekonomierna i Europa, har upplevt de kraftigaste svängningarna i efterfrågan. Efter en svag inledning av året och en viss återhämtning under andra kvartalet har marknadstillbakagången för värmepumpar varit exceptionellt kraftig under andra halvåret med en nedgång på uppåt 30%. Nybyggnationen av småhus har minskat kraftigt och är nu nere på motsvarande nivå som under lågkonjunkturen 1992-94 samtidigt som utbytesmarknaden har gått tillbaka kraftigt. Positivt är att vi lyckats stärka våra marknadsandelar inom samtliga produktsegment och att vår marknadsandel i Sverige är den högsta någonsin.

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, vilket ses som en god tillväxtmöjlighet för affärsområdet.

Den svaga försäljningsutvecklingen på framför allt den svenska marknaden

i kombination med förstärkningen av den svenska kronan, har påverkat såväl omsättning som rörelseresultat negativt. Då produktionskapaciteten löpande har anpassats till den lägre efterfrågan samtidigt som den fasta kostnadsmassan hårdbevakats har försämringen av rörelsemarginalen kunnat begränsas.

Den fastlagda expansionsstrategin har inte förändrats och satsningarna på produktutveckling och marknadsexpansion fortsätter med full kraft och med en allt större tonvikt på klimatstyrda systemlösningar för uppvärmning, kylning, ventilation och energiåtervinning.

Under slutet av året publicerade svenska Energimyndigheten omfattande testrapporter för både mark-/bergvärmepumpar och fränluftsvärmepumpar. I båda kategorierna framgår det att NIBE är det klart bästa valet för majoriteten av svenska villaägare. NIBE hade bästa måtvärden i en klar majoritet av mätpunkterna i båda utvärderingarna, vilket visar att våra produkter ligger i toppklass vad avser produktutveckling och prestanda. Testresultaten är samtidigt en bekräftelse på att vår produktutvecklingsstrategi är helt rätt.

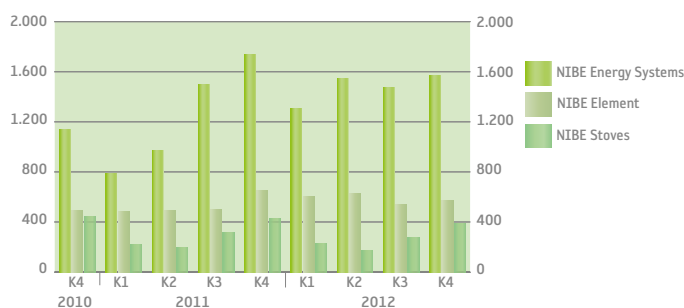
Delförvärvet av finska ackumulatortillverkaren Akvaterm OY, som genomfördes i augusti, har utvecklats positivt under hösten. Ackumulatortankar blir en allt viktigare del i uppvärmningssystemet med deras möjlighet till magasinering av energi oavsett värmekälla.

## NIBE Energy Systems

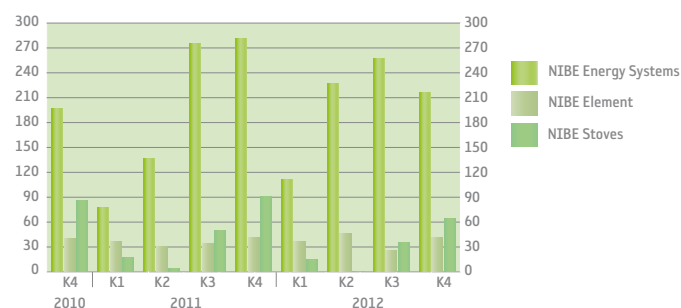
| Nyckeltal                 |     | 2012    | 2011    |
|---------------------------|-----|---------|---------|
| Nettoomsättning           | Mkr | 5.901,1 | 4.987,7 |
| Tillväxt                  | %   | 18,3    | 33,9    |
| Rörelseresultat           | Mkr | 810,8   | 770,8   |
| Rörelsemarginal           | %   | 13,7    | 15,5    |
| Tillgångar                | Mkr | 8.108,3 | 8.187,3 |
| Skulder                   | Mkr | 7.069,0 | 7.098,0 |
| Investeringar i anl tillg | Mkr | 176,2   | 191,7   |
| Avskrivningar             | Mkr | 247,0   | 167,8   |

## Affärsområdenas utveckling

Omsättning per affärsområde  
senaste nio kvartalen (Mkr)



Rörelseresultat per affärsområde  
senaste nio kvartalen (Mkr)



## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 2.336,8 Mkr att jämföras med 2.124,1 Mkr för 2011. Av omsättningsökningen på 212,7 Mkr hänför sig 367,0 Mkr till förvärv, vilket innebär att omsättningen organiskt minskat med 7,3%.

Rörelseresultatet för året uppgick till 151,3 Mkr att jämföras med 141,3 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 6,5% jämfört med 6,7% föregående år.

## Året i sammandrag

Vi har genom flera strategiska förvärv under 2012 fortsatt realisera vår målsättning att bli en global leverantör med ett mer komplett sortiment.

Genom förvärvet av elementverksamheten i Springfield Wire Inc i USA, som genomfördes i slutet av året, stärker vi vår position som en av de absolut ledande inom elementbranschen i Nordamerika. Integrationen har påbörjats, vilket innebär att den mexikanska respektive amerikanska verksamheten helt samordnas med NIBE Elements befintliga verksamhet i Nordamerika.

I juni tecknades avtal om att förvärva danska Eltwin-gruppen, vilket stärker vår inriktning mot att komplettera produktutbudet med teknologier för mätning och styrning inom energiområdet. Eltwin utvecklar, säljer och producerar industriell elektronik och det redan påbörjade produktutvecklingssamarbetet fungerar mycket väl. Eltwin har byggt upp sin tillverkningsenhet för volymproduktion i Polen under hösten och konsolideras i NIBE först under 2013.

Under första kvartalet förvärvades också svenska Structurgruppen AB som är en etablerad leverantör av industriell elvärme på den nordiska marknaden.

Efterfrågan på den internationella elementmarknaden har uppvisat avsevärda variationer under året. Inledningen på året var svag, andra kvartalet uppvisade en klar återhämtning medan andra halvåret återigen varit svagt. De största nedgångarna har noterats i Europa och det gäller såväl de södra som de norra delarna medan mellersta Europa uppvisat en något stabilare efterfrågan. Marknadsutvecklingen på den amerikanska marknaden har däremot varit klart bättre.

Den huvudsakliga anledningen till den minskade efterfrågan är en allmänt försvagad industrikonjunktur. Utvecklingen har dessutom förstärkts ytterligare av att ett antal produktsegment inom komfortsektorn, efter en viss återhämtning i mitten av året, återigen försvagats under hösten. Vi bedömer att detta beror på en allmänt sämre byggkonjunktur kombinerat med ökad lågpriskonkur-

rens för vissa av våra kunder. Den projektrelaterade verksamheten, som primärt är kopplad till olje- och gasindustrin, har däremot haft en positiv utveckling.

Även för produktområdet resistorer, som har en stor del av sina kunder inom segmenten energibesparing och förnyelsebar energi, har försäljningsutvecklingen varit vikande i slutet av året, speciellt beroende på vindkraftindustrins svaga utveckling.

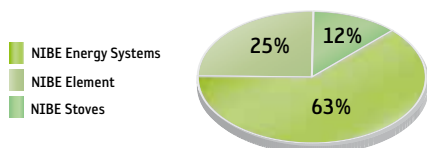
Produktionskapaciteten har successivt anpassats till den lägre efterfrågan och åtgärder har kontinuerligt vidtagits för att minska den fasta kostnadsmassan. Målet har varit att ändå bedriva en offensiv marknads- och produktutveckling. Vi har fortsatt vår produktutveckling och marknadsintroduktion av produkter med ett ökat systeminnehåll och har successivt ökat andelen produkter som, förutom själva värmeelementet, innehåller funktioner för mätning och styrning. Parallellt med detta har ett omfattande arbete genomförts med att integrera de förvärv som genomfördes under 2011. Bland annat har de nordamerikanska enheterna specialiserats och de kinesiska verksamheterna fusionerats. De genomförda åtgärderna har gett planerad resultateffekt under hösten men har motverkats av resultatförsämringen till följd av den kraftiga volymnedgången.

Med en fortsatt turbulent råvaru- och valutaentwicklung, som i betydande omfattning påverkar prisbildning och konkurrenskraft, har vi en fördel av att ha produktionsenheter i olika valutaområden. Sammantaget har dock förstärkningen av den svenska kronan påverkat såväl omsättning som resultat negativt.

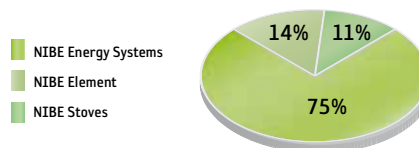
## NIBE Element

| Nyckeltal                 |     | 2012    | 2011    |
|---------------------------|-----|---------|---------|
| Nettoomsättning           | Mkr | 2.336,8 | 2.124,1 |
| Tillväxt                  | %   | 10,0    | 20,7    |
| Rörelseresultat           | Mkr | 151,3   | 141,3   |
| Rörelsemarginal           | %   | 6,5     | 6,7     |
| Tillgångar                | Mkr | 2.425,0 | 2.354,1 |
| Skulder                   | Mkr | 2.244,8 | 2.192,0 |
| Investeringar i anl tillg | Mkr | 82,9    | 76,7    |
| Avskrivningar             | Mkr | 79,5    | 65,3    |

Respektive affärsområdes andel av omsättningen



Respektive affärsområdes resultatandel



## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 1.064,4 Mkr att jämföras med 1.153,0 Mkr föregående år. Då inga förvärv påverkar jämförelsen innebär det en organisk minskning av omsättningen med 88,6 Mkr eller 7,7%.

Rörelseresultatet uppgick till 115,8 Mkr att jämföras med 161,4 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 10,9% jämfört med 14,0% föregående år.

## Året i sammandrag

Trots svåra marknadsförhållanden har vi under 2012 ökat våra marknadsandelar på samtliga våra huvudmarknader, mycket tack vare en konsekvent marknadsbearbetning genom ett starkt europeiskt återförsäljarnät i kombination med lansering av många nya produkter.

Den finansiellt osäkra omvärldssituationen har under hela året haft en negativ effekt på försäljningen av bräsvärme produkter på i princip alla marknader i Europa. Dessutom ligger nyproduktionen av bostäder på historiskt låga nivåer såväl i Sverige som på flera av våra övriga prioriterade marknader. Den varma hösten och milda inledningen på vintern har också varit hämmande för marknadsutvecklingen.

Nedgången har varit allra kraftigast på den svenska marknaden. Det har varit en stor generell försiktighet bland svenska konsumenter, både vad gäller inköp av kapitalvaror och renovering av bostäder. Eftersom braskaminer dessutom i allt större utsträckning också installeras i nybyggda hus påverkar den kraftiga nedgången i nybyggnationen också vår försäljning. I denna besvärliga miljö har vi dock med framgång kunnat försvara våra marknadsandelar.

Marknadsbilden på våra övriga marknader har varit ganska lik den svenska med undantag av den tyska marknaden som legat på en förhållandevis hög och stabil nivå under året.

Kapaciteten i våra produktionsenheter har på ett konsekvent sätt anpassats till den lägre orderingången samtidigt som en väl avvägd lageruppsättning genomförts. Detta har resulterat i fortsatt god leveransprecision under hösten

på såväl befintliga som på nya produkter. Dessutom har lagernivåerna kunnat hållas på målsatta nivåer.

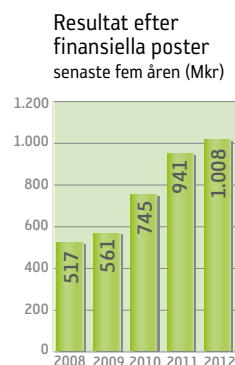
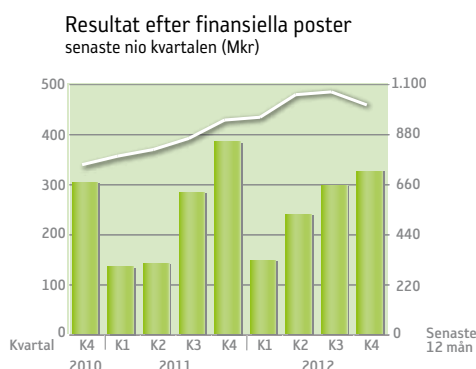
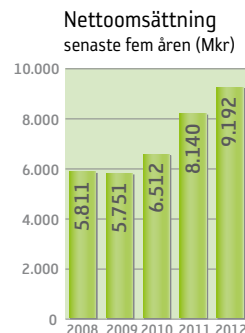
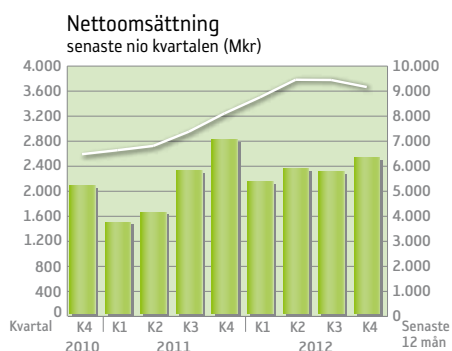
Resultatmässigt har vi trots kapacitetsanpassning och en mycket stor kostnadsförsiktighet under hela året inte fullt ut kunnat kompensera den lägre försäljningsvolymen, vilket resulterat i en lägre rörelsemarginal. Detta förklaras också av att vi valt att fullfölja vår långsiktiga expansionsstrategi med full kraft genom investeringar i produktutveckling och marknadsbearbetning. Samtliga våra produktnyheter som lanserades under första halvåret har fått ett mycket positivt mottagande av marknaden, vilket vi tar som en bekräftelse på att vår strategi är rätt.

Ytterligare ett steg i enlighet med vår expansionsstrategi togs när vi under januari 2013 förvärvade 60% av aktierna i braskaminföretaget Stovax Heating Group Ltd som är klar marknadsledare i Storbritannien. Verksamheten, som omsätter cirka 380 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 15%, tillför förutom marknadspositionen också ny teknologi genom ett stort sortiment av gasprodukter. Resterande 40% av aktierna kommer att förvärfvas under 2016.

### NIBE Stoves

| Nyckeltal                 |     | 2012    | 2011    |
|---------------------------|-----|---------|---------|
| Nettoomsättning           | Mkr | 1.064,4 | 1.153,0 |
| Tillväxt                  | %   | - 7,7   | 0,8     |
| Rörelseresultat           | Mkr | 115,8   | 161,4   |
| Rörelsemarginal           | %   | 10,9    | 14,0    |
| Tillgångar                | Mkr | 1.037,6 | 1.074,3 |
| Skulder                   | Mkr | 525,5   | 553,4   |
| Investeringar i anl tillg | Mkr | 21,0    | 38,8    |
| Avskrivningar             | Mkr | 42,0    | 41,4    |

## Koncernens utveckling



## Resultaträkning

|                                                                          | Koncernen         |                   |                |                | Moderbolaget  |               |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                                          | Kvartal 4<br>2012 | Kvartal 4<br>2011 | 2012           | 2011           | 2012          | 2011          |
| <b>(Mkr)</b>                                                             |                   |                   |                |                |               |               |
| Nettoomsättning                                                          | 2.496,0           | 2.777,3           | 9.192,3        | 8.139,8        | 4,9           | 3,1           |
| Kostnad för sålda varor                                                  | - 1.608,7         | - 1.827,0         | - 6.032,1      | - 5.341,7      | 0,0           | 0,0           |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                    | <b>887,3</b>      | <b>950,3</b>      | <b>3.160,2</b> | <b>2.798,1</b> | <b>4,9</b>    | <b>3,1</b>    |
| Försäljningskostnader                                                    | - 455,8           | - 452,0           | - 1.709,4      | - 1.429,3      | 0,0           | 0,0           |
| Administrationskostnader                                                 | - 144,0           | - 152,8           | - 540,3        | - 527,1        | - 27,1        | - 33,9        |
| Övriga intäkter                                                          | 19,8              | 54,1              | 130,8          | 149,6          | 0,1           | 0,0           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                   | <b>307,3</b>      | <b>399,6</b>      | <b>1.041,3</b> | <b>991,3</b>   | <b>- 22,1</b> | <b>- 30,8</b> |
| Finansiellt netto                                                        | 18,9              | - 16,1            | - 33,7         | - 50,1         | 622,8         | 286,6         |
| <b>Resultat efter finansiellt netto</b>                                  | <b>326,2</b>      | <b>383,5</b>      | <b>1.007,6</b> | <b>941,2</b>   | <b>600,7</b>  | <b>255,8</b>  |
| Bokslutsdispositioner                                                    | 0,0               | 0,0               | 0,0            | 0,0            | - 1,1         | 0,0           |
| Skatt                                                                    | - 71,7            | - 113,1           | - 241,9        | - 249,7        | - 1,3         | - 1,4         |
| <b>Nettoresultat</b>                                                     | <b>254,5</b>      | <b>270,4</b>      | <b>765,7</b>   | <b>691,5</b>   | <b>598,3</b>  | <b>254,4</b>  |
| <b>Nettoresultat hänförligt till</b>                                     |                   |                   |                |                |               |               |
| Moderbolagets aktieägare                                                 | 254,5             | 270,4             | 765,7          | 691,1          | 598,3         | 254,4         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                      | 0,0               | 0,0               | 0,0            | 0,4            | 0,0           | 0,0           |
| <b>Nettoresultat</b>                                                     | <b>254,5</b>      | <b>270,4</b>      | <b>765,7</b>   | <b>691,5</b>   | <b>598,3</b>  | <b>254,4</b>  |
| <i>Planenliga avskrivningar ingår med</i>                                | <i>93,0</i>       | <i>92,6</i>       | <i>368,4</i>   | <i>274,5</i>   | <i>0,0</i>    | <i>0,0</i>    |
| <i>Nettovinst per aktie, kronor*</i>                                     | <i>2,31</i>       | <i>2,46</i>       | <i>6,95</i>    | <i>6,87</i>    |               |               |
| <i>*Det finns inga incitamentsprogram som medför framtida utspädning</i> |                   |                   |                |                |               |               |
| <b>Nettoresultat</b>                                                     | <b>254,5</b>      | <b>270,4</b>      | <b>765,7</b>   | <b>691,5</b>   | <b>598,3</b>  | <b>254,4</b>  |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                              |                   |                   |                |                |               |               |
| Kassaflödessäkringar                                                     | - 7,1             | 6,5               | 1,5            | - 8,4          | 0,0           | 0,0           |
| Säkring av nettoinvestering                                              | - 90,8            | 110,8             | 69,9           | 197,7          | 68,6          | 201,6         |
| Valutakursdifferenser                                                    | 140,7             | - 245,2           | - 192,8        | - 370,3        | 0,0           | 0,0           |
| Skatt hänförlig till övrigt totalresultat                                | 37,0              | - 25,6            | - 6,9          | - 49,6         | - 6,3         | - 53,0        |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b>                                        | <b>79,8</b>       | <b>- 153,5</b>    | <b>- 128,3</b> | <b>- 230,6</b> | <b>62,3</b>   | <b>148,6</b>  |
| <b>Summa totalresultat</b>                                               | <b>334,3</b>      | <b>116,9</b>      | <b>637,4</b>   | <b>460,9</b>   | <b>660,6</b>  | <b>403,0</b>  |
| <b>Summa totalresultat hänförligt till</b>                               |                   |                   |                |                |               |               |
| Moderbolagets aktieägare                                                 | 334,3             | 117,0             | 637,4          | 460,6          | 660,6         | 403,0         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                      | 0,0               | - 0,1             | 0,0            | 0,3            | 0,0           | 0,0           |
| <b>Summa totalresultat</b>                                               | <b>334,3</b>      | <b>116,9</b>      | <b>637,4</b>   | <b>460,9</b>   | <b>660,6</b>  | <b>403,0</b>  |

## Balansräkning i sammandrag

|                                                          | Koncernen       |                 | Moderbolaget   |                |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                                                          | 31 dec<br>2012  | 31 dec<br>2011  | 31 dec<br>2012 | 31 dec<br>2011 |
| <b>(Mkr)</b>                                             |                 |                 |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                       | 5.598,2         | 5.642,4         | 0,0            | 0,0            |
| Materiella anläggningstillgångar                         | 1.880,8         | 1.897,6         | 0,0            | 0,0            |
| Finansiella anläggningstillgångar                        | 133,8           | 135,5           | 7.148,9        | 6.991,8        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                       | <b>7.612,8</b>  | <b>7.675,5</b>  | <b>7.148,9</b> | <b>6.991,8</b> |
| Varulager                                                | 1.685,0         | 1.679,6         | 0,0            | 0,0            |
| Kortfristiga fordringar                                  | 1.338,8         | 1.377,7         | 22,9           | 14,5           |
| Kassa och bank                                           | 934,3           | 1.007,1         | 80,7           | 203,1          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                       | <b>3.958,1</b>  | <b>4.064,4</b>  | <b>103,6</b>   | <b>217,6</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>                                  | <b>11.570,9</b> | <b>11.739,9</b> | <b>7.252,5</b> | <b>7.209,4</b> |
| Eget kapital                                             | 4.926,0         | 4.487,2         | 3.119,4        | 2.657,4        |
| Obeskattade reserver                                     | 0,0             | 0,0             | 1,1            | 0,0            |
| Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 889,8           | 937,1           | 187,5          | 152,4          |
| Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande      | 3.930,8         | 4.320,5         | 3.530,0        | 3.946,3        |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande | 1.320,3         | 1.465,3         | 29,7           | 72,5           |
| Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande      | 504,0           | 529,8           | 384,8          | 380,8          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                    | <b>11.570,9</b> | <b>11.739,9</b> | <b>7.252,5</b> | <b>7.209,4</b> |

| Nyckeltal                                                                         |          | 2012            | 2011            | 2010            | 2009            | 2008            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Tillväxt                                                                          | %        | 12,9            | 25,0            | 13,2            | - 1,0           | 7,6             |
| Rörelsemarginal                                                                   | %        | 11,3            | 12,2            | 12,2            | 11,0            | 10,8            |
| Vinstmarginal                                                                     | %        | 11,0            | 11,6            | 11,4            | 9,8             | 8,9             |
| Investeringar i anläggningstillgångar                                             | Mkr      | 477,5           | 5.560,2         | 405,9           | 217,9           | 407,6           |
| Disponibla likvida medel                                                          | Mkr      | 1.710,1         | 1.659,8         | 1.664,1         | 1.572,3         | 1.143,6         |
| Rörelsekapital,<br>inklusive kassa och bank<br>i förhållande till nettoomsättning | Mkr<br>% | 2.133,8<br>23,2 | 2.069,2<br>25,4 | 1.308,7<br>20,1 | 1.315,0<br>22,9 | 1.598,3<br>27,5 |
| Rörelsekapital,<br>exklusive kassa och bank<br>i förhållande till nettoomsättning | Mkr<br>% | 1.199,5<br>13,0 | 1062,2<br>13,0  | 899,1<br>13,8   | 965,8<br>16,8   | 1.249,0<br>21,5 |
| Räntebärande skulder/<br>Eget kapital                                             | %        | 90,0            | 108,1           | 45,6            | 69,4            | 113,9           |
| Soliditet                                                                         | %        | 42,6            | 38,2            | 48,2            | 45,7            | 36,7            |
| Avkastning på sysselsatt kapital                                                  | %        | 11,8            | 16,0            | 22,2            | 16,8            | 17,1            |
| Avkastning på eget kapital                                                        | %        | 15,8            | 19,9            | 23,4            | 20,2            | 21,3            |
| Nettoskuld / EBITDA                                                               | ggr      | 2,5             | 3,0             | 0,7             | 1,4             | 2,2             |
| Räntetäckningsgrad                                                                | ggr      | 11,1            | 10,7            | 11,8            | 7,3             | 4,8             |

| Data per aktie                                                    |    | 2012  | 2011   | 2010   | 2009  | 2008  |
|-------------------------------------------------------------------|----|-------|--------|--------|-------|-------|
| Nettovinst per aktie <sup>1)</sup><br>(totalt 110.253.638 aktier) | kr | 6,95  | 6,87   | 5,84   | 4,36  | 3,94  |
| Eget kapital per aktie                                            | kr | 44,68 | 40,78  | 26,34  | 23,24 | 20,04 |
| Balansdagens börskurs                                             | kr | 93,75 | 101,75 | 102,75 | 69,00 | 44,40 |

1) Riktad nyemission av 214.201 aktier har genomförts i april 2012. Nettovinsten per aktie har beräknats på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier. Genomsnittet var 110 182 238 aktier under 2012 mot 100 636 432 aktier under 2011.

## Kassaflödesanalys

| (Mkr)                              | 2012          | 2011         |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 1.072,5       | 882,2        |
| Förändring av rörelsekapital       | - 53,2        | 237,9        |
| Investeringsverksamhet*            | - 477,5       | - 3.815,2    |
| Finansieringsverksamhet*           | - 586,8       | 3.300,9      |
| Kursdifferens i likvida medel      | - 27,8        | - 8,2        |
| <b>Förändring av likvida medel</b> | <b>- 72,8</b> | <b>597,6</b> |

\* Investeringarna föregående år finansierades delvis genom en apportemission vilket redovisades netto i kassaflödesanalysen.

## Förändring i eget kapital

| (Mkr)                                                             | 2012           | 2011           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ingående eget kapital                                             | 4.487,2        | 2.482,7        |
| Riktad nyemission                                                 | 21,8           | 1.744,9        |
| Transaktionskostnad vid nyemission                                | 0,0            | - 3,8          |
| Utdelning till aktieägare                                         | - 220,5        | - 164,4        |
| Återbetald utdelning till aktieägare*                             | 0,1            | 0,0            |
| Utdelning till innehav utan<br>bestämmande inflytande             | 0,0            | - 0,6          |
| Förvärv av andelar från innehavare<br>utan bestämmande inflytande | 0,0            | - 32,5         |
| Periodens totalresultat                                           | 637,4          | 460,9          |
| <b>Utgående eget kapital</b>                                      | <b>4.926,0</b> | <b>4.487,2</b> |

\* Utdelningar under 2002 som förfallit då de fortfarande är oinlösta.

## Kvartalsdata

### Resultaträkning koncernen

| (Mkr)                                   | 2012         |              |              |              | 2011         |              |              |              | 2010         |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                         | Kv 1         | Kv 2         | Kv 3         | Kv 4         | Kv 1         | Kv 2         | Kv 3         | Kv 4         | Kv 4         |
| Nettoomsättning                         | 2.106,7      | 2.318,4      | 2.271,2      | 2.496,0      | 1.462,3      | 1.618,6      | 2.281,6      | 2.777,3      | 2.047,3      |
| Rörelsekostnader                        | - 1.948,9    | - 2.054,5    | - 1.958,9    | - 2.188,7    | - 1.337,2    | - 1.466,6    | - 1.967,0    | - 2.377,7    | - 1.732,0    |
| <b>Rörelseresultat</b>                  | <b>157,8</b> | <b>263,9</b> | <b>312,3</b> | <b>307,3</b> | <b>125,1</b> | <b>152,0</b> | <b>314,6</b> | <b>399,6</b> | <b>315,3</b> |
| Finansiellt netto                       | - 11,4       | - 24,6       | - 16,6       | 18,9         | 8,8          | - 11,6       | - 31,2       | - 16,1       | - 12,2       |
| <b>Resultat efter finansiellt netto</b> | <b>146,4</b> | <b>239,3</b> | <b>295,7</b> | <b>326,2</b> | <b>133,9</b> | <b>140,4</b> | <b>283,4</b> | <b>383,5</b> | <b>303,1</b> |
| Skatt                                   | - 38,1       | - 59,5       | - 72,6       | - 71,7       | - 33,8       | - 36,6       | - 66,2       | - 113,1      | - 74,7       |
| <b>Nettoresultat</b>                    | <b>108,3</b> | <b>179,8</b> | <b>223,1</b> | <b>254,5</b> | <b>100,1</b> | <b>103,8</b> | <b>217,2</b> | <b>270,4</b> | <b>228,4</b> |

### Nettoomsättning affärsområdena

| (Mkr)                | 2012           |                |                |                | 2011           |                |                |                | 2010           |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                      | Kv 1           | Kv 2           | Kv 3           | Kv 4           | Kv 1           | Kv 2           | Kv 3           | Kv 4           | Kv 4           |
| NIBE Energy Systems  | 1.303,4        | 1.548,8        | 1.477,8        | 1.571,1        | 784,4          | 969,7          | 1.498,5        | 1.735,1        | 1.142,1        |
| NIBE Element         | 603,8          | 624,2          | 540,5          | 568,1          | 483,3          | 490,7          | 500,0          | 650,1          | 493,9          |
| NIBE Stoves          | 226,0          | 175,9          | 276,5          | 386,0          | 222,1          | 192,4          | 313,9          | 424,6          | 443,2          |
| Koncernelimineringar | - 26,5         | - 30,7         | - 23,6         | - 29,2         | - 27,5         | - 34,2         | - 30,8         | - 32,5         | - 31,9         |
| <b>Koncernen</b>     | <b>2.106,7</b> | <b>2.318,4</b> | <b>2.271,2</b> | <b>2.496,0</b> | <b>1.462,3</b> | <b>1.618,6</b> | <b>2.281,6</b> | <b>2.777,3</b> | <b>2.047,3</b> |

### Rörelseresultat affärsområdena

| (Mkr)                              | 2012         |              |              |              | 2011         |              |              |              | 2010         |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                    | Kv 1         | Kv 2         | Kv 3         | Kv 4         | Kv 1         | Kv 2         | Kv 3         | Kv 4         | Kv 4         |
| NIBE Energy Systems                | 111,6        | 226,6        | 256,7        | 215,9        | 77,1         | 136,6        | 275,9        | 281,2        | 196,8        |
| NIBE Element                       | 37,0         | 46,6         | 25,7         | 42,0         | 36,2         | 30,1         | 33,7         | 41,3         | 40,8         |
| NIBE Stoves                        | 15,1         | 0,4          | 35,9         | 64,4         | 17,1         | 3,9          | 49,7         | 90,7         | 86,1         |
| Koncernelimineringar <sup>1)</sup> | - 5,9        | - 9,7        | - 6,0        | - 15,0       | - 5,3        | - 18,6       | - 44,7       | - 13,6       | - 8,4        |
| <b>Koncernen</b>                   | <b>157,8</b> | <b>263,9</b> | <b>312,3</b> | <b>307,3</b> | <b>125,1</b> | <b>152,0</b> | <b>314,6</b> | <b>399,6</b> | <b>315,3</b> |

<sup>1)</sup> Inkluderar förvärvskostnader.

## Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers bokslutskommuniké 2012 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som beskrivs på sidorna 66–68 i årsredovisningen för 2011. Moderbolaget redovisar enligt årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. För transaktioner med närstående tillämpas samma principer som beskrivs på sidan 67 i årsredovisningen för 2011.

## 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 2011 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

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 19 februari 2013



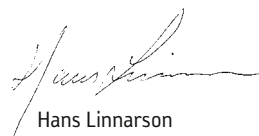
Arvid Gierow  
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam  
Styrelseledamot



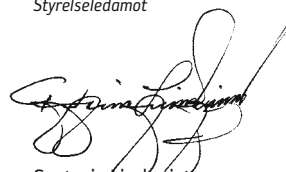
Eva-Lotta Kraft  
Styrelseledamot



Hans Linnarson  
Styrelseledamot



Anders Pålsson  
Styrelseledamot



Gerteric Lindquist  
Verkställande direktör

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén för NIBE Industrier AB (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2012. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing, ISA, och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa

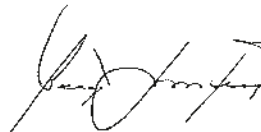
oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att bokslutskommunikén inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen, samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Markaryd den 19 februari 2013

Mazars SET Revisionsbyrå AB



Bengt Ekenberg  
Auktoriserad revisor



NIBE är ett internationellt företag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Energy Systems 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 kunskande 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 19 februari 2013 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 · Fax 0433 - 73 192  
[www.nibe.com](http://www.nibe.com) · Org-nr: 55 63 74 - 8309