



- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 18.205 Mkr (16.018 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 1.950 Mkr (1.790 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 1.499 Mkr (1.383 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning, beräknad på genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, uppgick till 2,97 kr (2,74 kr)
- **FÖRVÄRV AV**
 - Resterande 55% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A
 - 51% av aktierna i det amerikanska elementbolaget Therm-X of California Inc. (oktober)
 - 50% av aktierna i den turkiska ventilations- och luftkonditioneringsgruppen Üntes (november)
- **FÖRÄNDRING AV ÄGANDET** i tvättmaskinsbolaget Schulthess genom att 100% av aktierna i Schulthess Maschinen AG har avyttrats till ett nytt ägarbolag där NIBE är 51%-ig ägare tillsammans med Helvetica Capital AG och bolagets ledning

Fortsatt stabil utveckling i en avvaktande marknad

Koncernens omsättningstillväxt under årets första nio månader uppgick till 13,7% (17,3%) varav 9,1% (10,9%) var organisk. Den svaga svenska valutan har haft en påtagligt positiv effekt på omsättningsutvecklingen, dock i mindre omfattning under den senare delen av perioden.

Den totala efterfrågebilden är fortsatt präglad av en avvaktande hållning men med stora variationer mellan olika marknadssegment. Produkter med en tydlig hållbarhetsprofil har haft fortsatt positiv utveckling, vilket har sin naturliga förklaring i att just hållbarhet har hög prioritet hos såväl slutkonsumenter som många politiska beslutsfattare. De flesta kategorier av rena konsumentprodukter liksom ett antal specialprodukter har däremot haft en svagare utveckling. Även till denna utveckling är förklaringarna tämligen naturliga i form av framför allt politisk oro på flera håll i världen. Osäkerheten kring den framtida ränteutvecklingen har sannolikt också haft en återhållande effekt men de senaste månaderna har ränteutvecklingen planat ut och till och med börjat gå ner istället, vilket på lite sikt borde vara positivt för efterfrågan.

I maj avyttrades det schweiziska bolaget Schulthess Maschinen AG till ett nytt ägarbolag där NIBE är 51%-ig ägare medan de övriga ägarerna är Helvetica Capital AG samt bolagets ledning.

NIBE förvärvade börsnoterade Schulthess Group AG i april 2011, i vilket det tyska värmepumpsbolaget Alpha Innotec GmbH utgjorde majoriteten av verksamheten och anledningen till förvärvet. Fastän tvättmaskiner och torktumlare inte utgjort en omedelbart naturlig del av vår affärsverksamhet har vi under åtta år ändå fortsatt att med full kraft utveckla bolaget i avvaktan på en framtida optimal lösning av ägandet.

Affärsområdet NIBE Climate Solutions långsiktiga fokusering på hållbar klimatisering av fastigheter fortsätter att bära frukt. Konceptet som är uppbyggt kring att förse enfamiljsbostäder med intelligenta, hållbara och prestandastarka klimatiseringslösningar rullas nu ut även inom kommersiella fastigheter. Förvärvet av de resterande 55% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss i början på året är ett viktigt steg i detta arbete. För bara några dagar sedan togs ytterligare ett steg i samma riktning genom förvärvet av 50% av aktierna i turkiska Üntes, som är samarbetspartner till Rhoss och en av Turkiets ledande tillverkare av produkter för klimatisering av kommersiella fastigheter.

Som tidigare nämnts så läggs också stora utvecklingsresurser på att möta de kommande kraven på att produkterna ska använda miljövänligare köldmedier, vara uppkopplingsbara samt ha intelligenta styrningar.

Vi kan med tillfredsställelse konstatera att både omsättning och rörelsemarginal haft en gynnsam utveckling hittills i år. God marknadsnärväro och ett heltäckande starkt produktsortiment kombinerat med gynnsamma marknadsförutsättningar i såväl Nordamerika som Europa är huvudanledningarna till försäljningsutvecklingen.

Den organiska tillväxten, vissa prisjusteringar samt ett fortsatt idogt produktivitetsarbete är huvudanledningarna till den förbättrade rörelsemarginalen.

Affärsområdet NIBE Element har under årets första nio månader mötts av en klart avvaktande marknad där variationerna mellan olika marknadssegment har varit avsevärda.

Den genomgående trenden är att marknadssegment med tydlig hållbarhetsprägel, såsom exempelvis vindkraft och värmepumpar, har en god utveckling. Marknadssegment med mer traditionell konsumentprofil, exempelvis vitvaror, har däremot haft en svagare utveckling. Att bilindustrin befinner sig i en övergångsfas från fordon med motorer avsedda för fossila bränslen till fordon med andra typer av motorer är allmänt bekant men mera oväntat är den klart lägre investeringsnivån inom infrastruktur, exempelvis järnvägar. Halvledarindustrin har också haft en svagare utveckling under ett antal kvartal men glädjande nog tycks, sedan en viss tid tillbaka, en vändning vara på gång. Precis som för kommande elektrifierade bilgenerationer ser vi en stor framtida marknad inom halvledarindustrin. Det är i det perspektivet som det nyligen genomförda förvärvet av amerikanska företaget Therm-X skall ses.

Genom vårt alltmer heltäckande produktsortiment, vår goda geografiska närvaro samt våra avancerade teknikcenter hyser vi god tillförsikt vad gäller möjligheterna att förse marknaden med de produkter som framtiden kräver.

Att såväl rörelseresultat som rörelsemarginal utvecklats sämre förklaras av den ogynnsamma produktmixen, det ökade kostnadstrycket i våra lågkostnadsenheter samt en sämre omsättningsutveckling.

Kalender

15 november 2019

Kl 08.00 Delårsrapport 3, januari–september 2019

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Delårsrapport 3, 2019 och möjlighet till att ställa frågor.

Registrering på vår hemsida www.nibe.com krävs för att få tillgång till presentationsbilderna under konferensen. För att lyssna via telefon, ring +46 8 566 426 92.

13 februari 2020

Bokslutskommuniké 2019

april 2020

Årsredovisning och kallelse till Årsstämma

14 maj 2020

Delårsrapport 1, januari–mars 2020

17.00 Årsstämma



Affärsområdet NIBE Stoves har också haft en avvaktande omsättningsutveckling men även här finns variationer mellan olika geografiska områden och marknadssegment.

Den nordamerikanska marknaden hade en svagare utveckling under inledningen av året men har successivt kommit tillbaka. Den europeiska marknaden har totalt sett legat på en tämligen konstant nivå jämfört med i fjol men vedeldade produkter har gått tillbaka något medan produkter avsedda för gas, pellets och el haft en bättre utveckling.

Vi behåller vår starka marknadsposition tack vare vår goda marknadsnärvaro samt vårt breda produktprogram, som är ett resultat av vår kontinuerliga produktutveckling med fokus på design och effektivitet.

Försvagningen av såväl rörelseresultat som rörelsemarginal förklaras framför allt av satsningar inom produktutveckling och marknadsföring men också av en viss priskonkurrens i en generellt sett stagnerad marknad.

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick under årets första nio månader till 804 Mkr att jämföras med fjolårets 460 Mkr och avskrivningstakten på 758 Mkr jämfört med 518 Mkr i fjol. Periodens avskrivningar omfattar i enlighet med IFRS 16 även avskrivningar på leasingkontrakt med 159 Mkr, vilket inte var fallet i fjol och avskrivningarna hade alltså annars uppgått till 599 Mkr istället för 758 Mkr. Som tidigare nämnts så kommer investeringstakten under de närmaste åren att ligga i närheten av avskrivningstakten exklusive leasingkontrakt.

Rörelseresultatet förbättrades under årets första nio månader med 8,4% jämfört med motsvarande period föregående år medan däremot rörelsemarginalen på 11,5% är 0,5 procentenheter lägre än motsvarande period i fjol. Detta förklaras av den något lägre rörelsemarginalen i såväl NIBE Element som NIBE Stoves.

Resultatet efter finansnetto förbättrades under perioden med 8,9% jämfört med motsvarande period i fjol och vinstmarginalen uppgick därmed till 10,7%, vilket är 0,5 procentenheter lägre än motsvarande period i fjol.

Utsikter för 2019

- Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden.
- Vi har god beredskap för att kunna vara fortsatt offensiva på förvärvssidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.
- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaron 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 15 november 2019

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

NIBE Koncern		2019	2018	senaste	2018
Nyckeltal		Kv 1-3	Kv 1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	18.205	16.018	24.703	22.516
Tillväxt	%	13,7	17,3	15,6	18,5
varav förvärvad	%	4,6	6,4	4,8	6,0
Rörelseresultat	Mkr	2.085	1.924	2.990	2.829
Rörelsemarginal	%	11,5	12,0	12,1	12,6
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.950	1.790	2.827	2.667
Vinstmarginal	%	10,7	11,2	11,4	11,8
Soliditet	%	47,0	46,4	46,9	47,7
Avkastning på eget kapital	%	13,4	14,1	13,7	14,8

Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 18.205 Mkr (16.018 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 13,7% varav 9,1% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 2.187 Mkr var 738 Mkr förvärvad.

Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 1.950 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 8,9% jämfört med samma period 2018. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 1.790 Mkr. Koncernen tillämpar från och med 1 januari 2019 den nya redovisningsstandarden IFRS 16. Effekterna på koncernens resultat- och balansräkning beskrivs på sidan 14 under rubriken Redovisningsprinciper. Periodens resultat är belastat med förvärvs- och avyttringskostnader på 37 Mkr (15 Mkr). Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 13,4% (14,1%). Även vissa av koncernens nyckeltal har påverkats av IFRS 16. Effekterna av den nya standarden beskrivs på sidan 11.

Förvärv

I januari 2019 förvärvades resterande 55% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A. Bolaget, som omsätter 68 MEUR, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med januari 2019. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Förändring av ägande

Den 10 maj avyttrades 100% av aktierna i det schweiziska bolaget Schulthess Maschinen AG för 150 MCHF på kassa- och skuldfri basis till ett nytt ägarbolag där NIBE är 51%-ig ägare. De övriga ägarna är Helvetica Capital AG och bolagets ledning. Avtalet ger Helvetica Capital AG en option att förvärva ytterligare 26% av aktierna inom en treårsperiod. Efter ytterligare tre till fyra år är syftet att avyttra verksamheten helt. Så länge majoritetsägandet består kommer verksamheten konsolideras med redovisning av minoritetsandelar. Följaktligen kommer inget realisationsresultat att redovisas under innevarande räkenskapsår.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

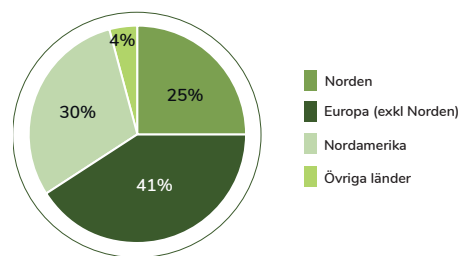
I slutet av oktober slöts avtal om förvärv av 51% av aktierna i det amerikanska bolaget Therm-X of California Inc. med en option på att förvärva resterande 49% av aktierna senast år 2024. Bolaget, som har cirka 340 anställda i USA och Vietnam, utvecklar och tillverkar produkter inom halvledarindustrin. Verksamheten har en förväntad omsättning 2020 överstigande 60 MUSD med en rörelsemarginal på över 10%. Bolaget kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med november 2019.

I början av november slöts avtal om att förvärva 50% av aktierna i den turkiska företagsgruppen Üntes med en överenskommelse om att förvärva resterande 50% av aktierna senast år 2024. Bolaget, som har cirka 325 anställda i Turkiet, utvecklar och tillverkar ventilations- och luftkonditioneringsprodukter avsedda för kommersiella fastigheter. Verksamheten har en omsättning på cirka 38 MEUR och en rörelsemarginalnivå klart över 10%. Bolaget beräknas kunna konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med 1 januari 2020.

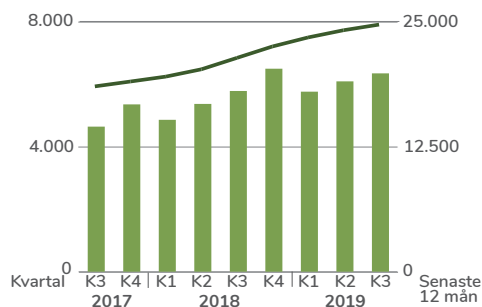
Investeringar

Koncernen har under perioden investerat 1.172 Mkr (1.994 Mkr). Av investeringarna avser 368 Mkr (1.534 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 804 Mkr (460 Mkr) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier i befintliga verksamheter. Det investeringsbelopp som avser förvärv omfattar såväl initiala köpeskillingar som bedömda framtida tilläggsköpeskillingar.

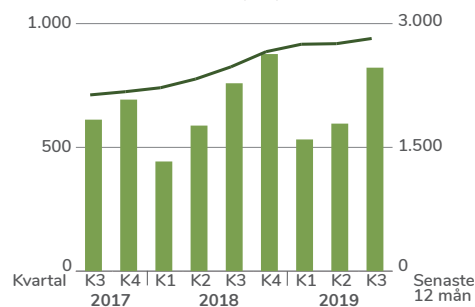
Omsättning per geografisk region



Nettoomsättning
senaste nio kvartalen (Mkr)



Resultat efter finansiella poster
senaste nio kvartalen (Mkr)



Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 2.734 Mkr (1.994 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 2.029 Mkr (657 Mkr). Effekterna av IFRS 16 på koncernens kassaflödesanalys beskrivs under rubriken Redovisningsprinciper på sidan 14.

Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 10.668 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 9.239 Mkr. Med anledning av införandet av IFRS 16 redovisas från och med 1 januari 2019 leasingkulder bland koncernens räntebärande skulder vilket är en bidragande orsak till ökningen. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid periodens utgång till 4.364 Mkr mot 3.562 Mkr vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 47,0%, att jämföras med 47,7% vid årets ingång och 46,4% vid motsvarande tid i fjol.

Moderbolaget

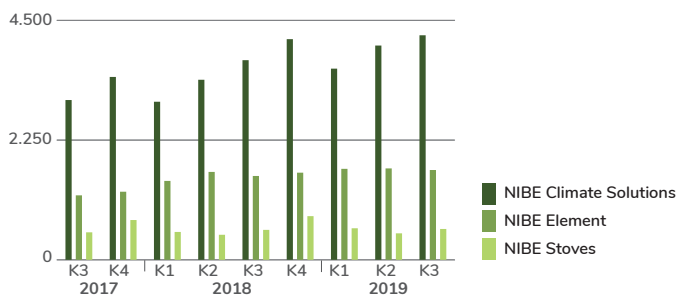
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt finansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 18 Mkr (11 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 1.937 Mkr (566 Mkr). Ökningen beror i huvudsak på avyttringen av Schulthess Maschinen AG som medfört extra utdelning till moderbolaget.

Affärsområdenas utveckling

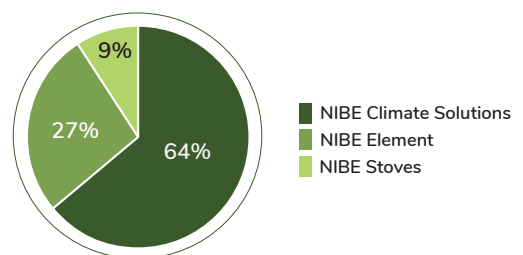
Kvartalsdata

Resultaträkning koncern	2019			2018				2017	
(Mkr)	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	5.763	6.093	6.349	4.862	5.371	5.785	6.498	4.644	5.356
Rörelsekostnader	- 5.188	- 5.434	- 5.498	- 4.365	- 4.739	- 4.990	- 5.593	- 3.981	- 4.630
Rörelseresultat	575	659	851	497	632	795	905	663	726
Finansiellt netto	- 43	- 63	- 29	- 54	- 44	- 36	- 28	- 51	- 33
Resultat efter finansiellt netto	532	596	822	443	588	759	877	612	693
Skatt	- 116	- 148	- 187	- 107	- 148	- 152	- 188	- 130	- 123
Nettoresultat	416	448	635	336	440	607	689	482	570
Nettoomsättning affärsområden									
NIBE Climate Solutions	3.593	4.027	4.220	2.971	3.384	3.752	4.148	3.003	3.437
NIBE Element	1.710	1.718	1.688	1.483	1.652	1.576	1.638	1.212	1.280
NIBE Stoves	593	498	580	524	471	563	821	517	748
Koncernelimineringar	- 133	- 150	- 139	- 116	- 136	- 106	- 109	- 88	- 109
Totalt koncernen	5.763	6.093	6.349	4.862	5.371	5.785	6.498	4.644	5.356
Rörelseresultat affärsområden									
NIBE Climate Solutions	385	523	678	308	436	590	628	460	523
NIBE Element	161	159	145	154	198	164	134	149	114
NIBE Stoves	50	14	46	45	23	59	138	69	130
Koncernelimineringar	- 21	- 37	- 18	- 10	- 25	- 18	5	- 15	- 41
Totalt koncernen	575	659	851	497	632	795	905	663	726

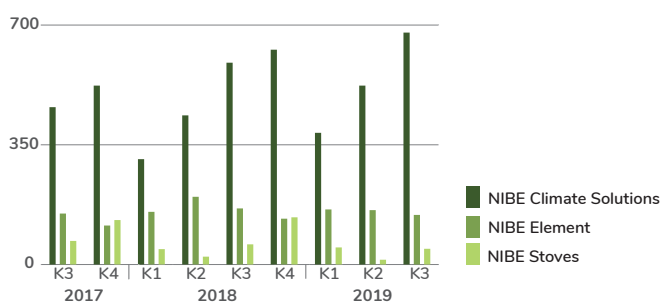
Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



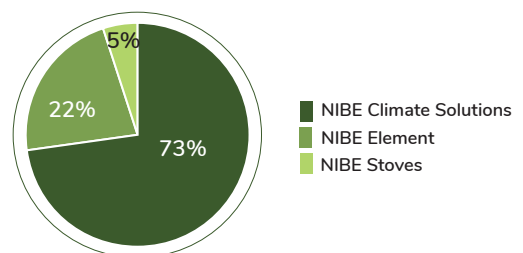
Respektive affärsområdes andel av omsättningen (Kv 1-3 2019)



Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel (Kv 1-3 2019)



Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 11.840 Mkr att jämföras med 10.107 Mkr för motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 1.733 Mkr hänför sig 633 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 10,8%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 1.586 Mkr att jämföras med 1.334 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 13,4% jämfört med 13,2% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 13,8%.

Marknaden

Den internationella efterfrågan på olika värmepumpslösningar ökar kontinuerligt samtidigt som vi stärker vår marknadsposition i både Europa och Nordamerika. Som helhetsleverantör av hållbara, energieffektiva och intelligenta lösningar för inomhuskomfort i alla typer av fastigheter har vi en stark plattform för vidare expansion.

En av de främsta anledningarna till marknadsstillväxten är det ökade intresset för produkter som använder förnybar energi. I land efter land tas allt fler myndighetsbeslut med målsättningen att långsiktigt fasa ut uppvärmningsprodukter som använder de fossila energislagen olja och gas. Detta kommer att gynna vår bransch på både kort och lång sikt.

Den nordamerikanska värmepumpsmarknaden för enfamiljshus fortsätter att utvecklas positivt. Vår satsning på konsumentkampanjer syftar till att öka konsumenternas medvetenhet om den kostnadsbesparing och den miljönytta som användningen av i synnerhet mark-/bergvärmepumpar möjliggör.

Såväl den amerikanska som kanadensiska marknaden för produkter avsedda för kommersiella fastigheter har en stabil utveckling. Genom våra förvärvade enheter är vi väl etablerade i Nordamerika och har för avsikt att ytterligare förstärka dessa genom såväl offensiv produktutveckling som förvärv.

Såväl i Norden som i västra Europa uppvisar våra bearbetade marknader fortsatt tillväxt. En av huvudanledningarna till detta är att intresset för att försöka lösa klimatförändringsfrågan, genom att bland annat fasa ut olja och gas för uppvärmning, ökar hos såväl slutkonsumenterna som de politiska beslutsfattarna.

I Nederländerna, där politikerna liksom exempelvis i Norge redan tagit beslut om att fasa ut fossila bränslen, är marknadsutvecklingen fortsatt stark och vi stärker samtidigt vår marknadsposition. I Tyskland pågår för närvarande en politisk debatt om att successivt försöka inleda en liknande utfasning.

Samtliga nordiska marknader med Norge i spetsen uppvisar fortsatt tillväxt, vilket gynnar oss som har en marknadsledande position i respektive land.

Även flera länder i östra Europa har infört subventioner för installation av mer energieffektiva lösningar och våra enheter upplever en god expansion vad gäller produktkoncept för inomhuskomfort, främst vad gäller värmepumpar men också varmvattenberedare.

Tillväxten på den svenska hemmamarknaden för värmepumpar har fortsatt. Framför allt beror ökningen på en växande utbytesmarknad, vilket kompenserar för en nedåtgående trend i nybyggnation av småhus. Vi har en stark marknadsposition inom båda segmenten, vilket ger oss en god följsamhet till denna typ av marknadsförändringar.

Efterfrågan på energieffektiva produktlösningar för kommersiella fastigheter ökar i Europa och vi intensifierar våra satsningar med nya dedikerade resurser för att kunna expandera även inom detta segment.

Verksamheten

Med marknadsansöringen av vår nya generation värmepumpar, NIBE S-serie, har vi tagit ett viktigt steg i att bli marknadsledande för uppkopplingsbara värmepumpar med intelligenta styrningar. Detta ger både installatörer och slutkonsumenter nya möjligheter att effektivisera installationen, minska energianvändningen och att fjärrstyra värmepumpen.

Produktutveckling och introduktion av nya prestandastarka produkter inom samtliga applikationsområden sker löpande. Detta utgör

NIBE Climate Solutions

Nyckeltal		2019	2018	senaste	2018
		Kv 1-3	Kv 1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	11.840	10.107	15.987	14.255
Tillväxt	%	17,1	17,8	18,0	18,6
varav förvärvad	%	6,3	3,2	5,1	2,7
Rörelseresultat	Mkr	1.586	1.334	2.214	1.962
Rörelsemarginal	%	13,4	13,2	13,8	13,8
Tillgångar	Mkr	24.316	20.748	24.316	20.637
Skulder	Mkr	3.284	2.565	3.284	2.463
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	442	273	573	404
Avskrivningar	Mkr	460	336	573	448

en grundförutsättning för fortsatt expansion och för att stärka vår profil som marknadsledare inom intelligenta, energieffektiva och miljövänliga produktlösningar för inomhuskomfort baserade på förnybar energi.

Det pågår ett antal olika marknadsaktiviteter på amerikanska marknaden för att öka medvetenheten om värmepumpar som en ekonomiskt försvarbar och hållbar lösning för kyla och värme i enfamiljshus. Dessa aktiviteter skall på sikt minska vårt beroende av subventioner på den amerikanska marknaden.

Inom koncernen pågår ett antal projekt för att leva upp till våra hållbarhetsmål och minska vår energiförbrukning. NIBE Climate Solutions bidrar aktivt med både kunskap och produkter när klimatisering och energibesparing står högt upp på dagordningen i koncernens verksamheter världen över.

Den europeiska värmepumpsbranschen fortsätter att utveckla olika lösningar för att möta det av EU införda F-gasdirektivet. För oss innebär det ett intensivt arbete med att ställa om till mer miljövänliga köldmedier med låg klimatpåverkan men med fortsatt höga krav på energieffektivitet och kvalitet.

Det högt prioriterade interna kvalitetsarbetet fortsätter att resultera i ännu driftsäkrare produkter. Vi fortsätter även att löpande genomföra kostnadseffektiviseringar såväl i produktion som i övrig verksamhet för att vidmakthålla vår underliggande goda rörelsemarginal. I de förvärvade enheter som har lägre rörelsemarginal och sämre nyckeltal än vår redan befintliga verksamhet pågår förbättringsåtgärder för att de skall nå målsättningarna.

Genom förvärvet av resterande 55% av aktierna i italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss strax efter årsskiftet, har vi ett helägt dotterbolag som kommer att utgöra en viktig plattform för vår kommersiella satsning i Europa. Med en ny men mycket erfaren ledning har integreringen av verksamheten påbörjats och siktet är inställt på en tvåsiffrig rörelsemarginal inom 24 månader.

I början av november förvärvades 50% av aktierna i den turkiska ventilations- och luftkonditioneringskoncernen Üntes med en överenskommelse om att förvärva även de resterande 50% av aktierna. Detta utgör ytterligare ett steg i vår strävan att etablera oss som en marknadsledande aktör av intelligenta, hållbara och prestandastarka klimatiseringslösningar även inom kommersiella fastigheter.



Nu tar NIBE nästa steg mot framtidens värmepumpsteknologi och lanserar NIBE S-serien.

NIBE arbetar in-house med egna innovationer och produktutvecklare. Teamet har jobbat hårt med den tekniska utvecklingen – med många fördelar för slutanvändaren som resultat. Värmepumparna har en helt ny design med touchscreen och ett helt nytt digitalt gränssnitt. Stilren och skandinavisk design är några av nyckelorden.



NIBE SKAPAR NYTTA

Hållbara energilösningar i världsklass - vi lever som vi lär

Inom NIBE har vi arbetat systematiskt med hållbarhetsfrågor i många år och vi drivs av en stark vision att vårt arbete med hållbara produkter ska bidra till minskad påverkan på vårt klimat. En viktig del i det är att vi också ska leva som vi lär - våra egna verksamheter ska ha bra inomhusklimat för god arbetsmiljö och vi ska bidra till en ännu mer energieffektiv värld som möjliggör att FN:s klimatmål ska kunna uppfyllas till 2030.

Danska bolaget SAN minskar sina koldioxidutsläpp

NIBE Elementbolaget SAN Electro Heat byter under 2019 ut oljepannan i sina egna lokaler mot NIBE värmepumpar och solenergi. Den förväntade minskningen av koldioxidutsläppen efter installationen av 14 luft/vattenvärmepumpar är en reduktion av koldioxidutsläppet med 43%. Efter att sol-

cellerna har installerats under våren 2020 kommer minskningen att bli 54%. Totalt innebär det att reduktionen av koldioxidutsläpp blir omkring 80 ton varje år. Dessutom kommer energikostnaderna att kraftigt reduceras.

Installationen, som genomförts av systembolaget Vølund Värmeteknik, är bolagets största installerade anläggning hittills i Danmark.



Affärsområde NIBE Element

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 5.116 Mkr att jämföras med 4.711 Mkr för motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 405 Mkr hänför sig 128 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 5,9%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 465 Mkr att jämföras med 516 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 9,1% jämfört med 11,0% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 8,9%.

Marknaden

Den internationella elementmarknaden har totalt sett mattats av under året i takt med inbromsningen av den ekonomiska utvecklingen på flertalet marknader. Däremot skiljer sig efterfrågan markant mellan de olika marknadssegmenten. Vi kan konstatera en ökad elektrifiering globalt, både inom transportsektorn och för hållbara energilösningar, vilket också ger oss intressanta marknadsmöjligheter under de närmaste åren. Även digitaliseringen ger oss nya möjligheter till att expandera, framför allt inom halvledarindustrin.

De stora marknadssegmenten kopplade till konsumentprodukter som exempelvis vitvaror och andra hushållsprodukter har haft en avmattning i efterfrågan på flertalet marknader. Detta gäller även industriprodukter. Det är speciellt mellersta Europa med Tyskland i spetsen som har en vikande marknad men samma tendenser upplevs i Nordamerika vad gäller vitvaror.

Marknadssegment som har koppling till hållbara energilösningar och produkter med inriktning mot förnybar energi har en fortsatt positiv utveckling. Detta gäller både för produktion av energi som exempelvis vindkraft och energieffektiva, intelligenta lösningar för uppvärmning, exempelvis värmepumpar.

Halvledarindustrin, som är ett nytt och mycket intressant segment för oss, har traditionellt uppvisat avsevärda cykliska svängningar. Detta har inneburit att efterfrågan från våra kunder, som främst är leverantörer till maskintillverkare inriktade mot halvledarindustrin, varit svagare under första halvåret men med en positiv trend under hösten, i takt med att behovet av halvledare till bland annat datalagring och telekommunikation ökat.

Bilindustrin upplever totalt sett en minskad efterfrågan. Samtidigt bedriver vi tillsammans med våra kunder inom bilindustrin många utvecklingsprojekt till följd av ökade krav på miljöprestanda och konvertering till el- eller hybridfordon. Utvecklingen mot mer avancerade säkerhetssystem innebär också nya behov av värmelösningar, oftast med styrning och kontroll, varför vi förstärker våra resurser inom dessa områden. Kortsiktigt innebär dessa utvecklingsåtgärder ökade kostnader men på sikt goda marknadsmöjligheter.

Inom transportsektorn har infrastrukturinvesteringar haft en ovanligt svag utveckling, vilket har sin förklaring i att anslagen för denna typ av satsningar har reducerats i flera länder.

Turbulensen gällande tullar och andra handelshinder påverkar i allt större utsträckning var kunderna förlägger sin produktion. I detta läge har vi stora fördelar av att ha vår produktion spridd i många olika länder, vilket ger bättre förutsättningar att följa förändrade handelsmönster.

Trenden med eldrivna fordon möter nya utmaningar. En av dem är vid kyla då batterierna tappar kapacitet eller kan sluta fungera och därmed begränsa fordonets räckvidd. På förfrågan från Scania, som utvecklade en ny eldriven buss, har Backer AB tagit fram en lösning för varmare av batteripack med integrerat krets-kort som är lätt att applicera i fordonssammansättningen. Genom intelligent elektronisk styrning hålls batteripacken i rätt temperatur och passagerarna i bussen kommer ändå fram till målet, inte bara hållbart utan även tryggt.



NIBE Element

Nyckeltal		2019	2018	senaste	2018
		Kv 1-3	Kv 1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	5.116	4.711	6.754	6.349
Tillväxt	%	8,6	23,3	12,7	24,4
varav förvärvad	%	2,7	15,2	5,5	15,3
Rörelseresultat	Mkr	465	516	599	650
Rörelsemarginal	%	9,1	11,0	8,9	10,2
Tillgångar	Mkr	8.772	7.431	8.772	7.655
Skulder	Mkr	1.390	1.128	1.390	1.177
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	209	125	298	214
Avskrivningar	Mkr	205	125	246	166

Verksamheten

Den avvaktande men samtidigt markant varierande efterfrågan mellan olika segment har inneburit en marginalmässigt mer ogynnsam produktmix jämfört med samma period föregående år.

För att möta fortsatt arbetskraftsbrist och kraftigt ökat kostnads-tryck i flera av våra lågkostnadsenheter på grund av politiska beslut, genomför vi i ökad omfattning satsningar på automatisering och robotisering även i dessa länder. Parallellt genomför vi också ett flertal hållbarhetsprojekt för att förbättra arbetsmiljön och minska energiförbrukningen.

För att kunna öka vår marknadsnärvaro och expandera ytterligare i Asien pågår för närvarande utbyggnad av våra verksamheter i både Thailand och Vietnam.

Vi fortsätter vårt intensiva arbete med att kontinuerligt förbättra våra enheters konkurrenskraft inom respektive marknadssegment. Det innebär bland annat löpande satsningar på produktivitetsförbättrande åtgärder och kostnadseffektiviseringar inom alla områden. Detta är nödvändigt för att vi ska kunna upprätthålla rörelsemarginalnivån på målsatta 10%.

Valutautvecklingen är fortsatt turbulent och påverkar prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. Vår globalisering och våra produktionsenheter i olika valutaområden ger oss en klar fördel i denna situation. Vi kan notera höjningar av priserna på vissa metaller och insatsvaror, vilket i kombination med löneökningar nödvändiggör fortsatta prisjusteringar inom flertalet marknads- och produktsegment.

I slutet av oktober förvärvades 51% av aktierna i nordamerikanska Therm-X of California, Inc. med option på att förvärva ytterligare 49%. Detta förvärv utgör ytterligare ett steg i vår strategi att etablera oss som en av de ledande leverantörerna till den viktiga halvledarindustrin.

Affärsområde NIBE Stoves

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 1.671 Mkr att jämföras med 1.558 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 113 Mkr hänför sig 37 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 4,9%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 110 Mkr att jämföras med 127 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 6,6% jämfört med 8,2% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 10,0%.

Marknaden

Den generella efterfrågan på bräsvärmeprodukter i Europa bedöms totalt sett vara någorlunda i nivå med föregående år men med betydande skillnader mellan olika produkttyper och regioner. Inledningen på den traditionella högsäsongen har varit något avvaktande, vilket bedöms vara en effekt av konsumenternas osäkerhet vad gäller konjunkturutvecklingen. I Nordamerika ligger efterfrågan på en stabil nivå och starten på den viktiga högsäsongen har varit god. Rent generellt behåller vi vår starka marknadsposition på samtliga huvudmarknader men den traditionella högsäsongen har startat något senare i år jämfört med tidigare, vilket bedöms ha påverkat utfallet för perioden.

I Skandinavien har efterfrågeutvecklingen varit något blandad. Den svenska marknaden fortsätter att minska något och är påverkad av lägre nybyggnation av småhus samt ökad konkurrens från andra sällanköpsvaror. Efter en mycket stark inledning av året i Norge, drivet av en hög takt i nybyggnationen, har utvecklingen planat ut något. I Danmark har införandet av bidrag för utskrotning av gamla och omoderna eldstäder gett en positiv effekt under året.

I Storbritannien fortsätter efterfrågan på vedeldade produkter att minska. Den negativa debatten om vedeldning har skapat en osäkerhet bland konsumenterna och införandet av nya Ecodesignkrav ger dessutom en tillfälligt återhållande effekt under en övergångsperiod. Efterfrågan på gaseldade produkter ligger fortsatt på en hög och stabil nivå samtidigt som intresset för elektriska produkter fortsätter att öka.

Efterfrågan på bräsvärmeprodukter i Tyskland har hittills i år ökat något efter flera år med minskad efterfrågan och en totalmarknad som legat på en historiskt sett låg nivå. I Frankrike är trenden densamma som tidigare, innebärande en oförändrad totalmarknad med en ökad efterfrågan på pelletskaminer medan efterfrågan på traditionella vedeldade produkter minskar.

Efter en något svagare utveckling i Nordamerika under första halvåret har efterfrågan den senaste tiden återigen ökat både på gas- och vedeldade produkter. Införandet av nya regler för vedeldade produkter i maj 2020 ger fortsatt en viss kortsiktig osäkerhet vad gäller efterfrågan på denna produktkategori.

NIBE Stoves

Nyckeltal		2019	2018	senaste	2018
		Kv 1-3	Kv 1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	1.671	1.558	2.493	2.379
Tillväxt	%	7,3	4,7	8,1	6,4
varav förvärvad	%	2,4	1,1	2,7	1,9
Rörelseresultat	Mkr	110	127	248	265
Rörelsemarginal	%	6,6	8,2	10,0	11,2
Tillgångar	Mkr	3.817	3.436	3.817	3.304
Skulder	Mkr	506	390	506	407
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	59	61	79	80
Avskrivningar	Mkr	93	57	112	77

Verksamheten

Vår satsning på att bredda produktsortimentet i Nordamerika med utvalda produkter från våra europeiska bolag och med distribution genom FPI, som förvärvades i slutet av 2016, börjar nu ge resultat. Gaseldade produkter med skandinavisk design är fortsatt en nisch i Nordamerika men i kombination med att vi introducerat ett utvalt sortiment av elektriska kaminer, har det resulterat i att vi blivit en ännu intressantare aktör för våra nordamerikanska återförsäljare. Dessutom är vi väl förberedda inför de nya reglerna för vedeldade produkter som införs i maj 2020 då samtliga våra modeller under varumärket Regency uppfyller de nya kraven.

Conturas nya produkter har fått ett mycket positivt mottagande på samtliga bearbetade marknader och större delen av alla utställningsprodukter har levererats till återförsäljarna under det gångna kvartalet.

Genomförda åtgärder för att öka produktionskapaciteten på gaseldade och elektriska produkter har resulterat i en god leveransförmåga.

Även om vårt produktutbud redan nu uppfyller EUs Ecodesigndirektiv med krav på bättre förbränning och därmed lägre utsläpp som börjar gälla 2022, fortsätter vi att vidareutveckla våra produkter för att uppnå ännu lägre utsläpp. Vi är också med i nationella branschorgan för att diskutera utsläppsfrågorna på ett konstruktivt sätt och samtidigt verka för att produkter med gammal teknik byts ut till nya produkter eftersom det gagnar såväl miljön som vår egen affär.

Den lägre rörelsemarginalen beror delvis på en viss priskonkurrens i en generellt sett oförändrad marknad men framför allt på att vi fortsätter att satsa offensivt på produktutveckling för att uppnå våra hållbarhetsmål och på kraftfulla marknadssatsningar tillsammans med våra återförsäljare.

Vår satsning på att bredda produktsortimentet med utvalda produkter från våra europeiska bolag med distribution genom FPI i Nordamerika börjar nu ge resultat. Elektriska kaminer och gaseldade kaminer med skandinavisk design har gjort FPI till en ännu intressantare aktör för de nordamerikanska återförsäljarna.



Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen						Moderbolaget	
	kvartal 3 2019	kvartal 3 2018	jan-sept 2019	jan-sept 2018	senaste 12 mån	helår 2018	jan-sept 2019	jan-sept 2018
Nettoomsättning	6.349	5.785	18.205	16.018	24.703	22.516	18	11
Kostnad för sålda varor	- 4.245	- 3.868	- 12.303	- 10.726	- 16.631	- 15.054	0	0
Bruttoresultat	2.104	1.917	5.902	5.292	8.072	7.462	18	11
Försäljningskostnader	- 869	- 831	- 2.733	- 2.488	- 3.677	- 3.432	0	0
Administrationskostnader	- 435	- 359	- 1.274	- 1.053	- 1.674	- 1.453	- 70	- 45
Övriga rörelseintäkter	51	68	190	173	269	252	0	0
Rörelseresultat	851	795	2.085	1.924	2.990	2.829	- 52	- 34
Finansiellt netto	- 29	- 36	- 135	- 134	- 163	- 162	1.989	600
Resultat efter finansiellt netto	822	759	1.950	1.790	2.827	2.667	1.937	566
Skatt	- 187	- 152	- 451	- 407	- 639	- 595	0	0
Nettoresultat	635	607	1.499	1.383	2.188	2.072	1.937	566
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	632	607	1.495	1.383	2.186	2.074	1.937	566
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3	0	4	0	2	- 2	0	0
Nettoresultat	635	607	1.499	1.383	2.188	2.072	1.937	566
Planenliga avskrivningar ingår med	255	177	758	518	931	691	0	0
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	1,25	1,21	2,97	2,74	4,34	4,11		

Rapport över totalresultat

Nettoresultat	635	607	1.499	1.383	2.188	2.072	1.937	566
Övrigt totalresultat								
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen								
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	0	10	- 125	0	- 85	40	0	0
Skatt	0	- 2	26	0	17	- 9	0	0
	0	8	- 99	0	- 68	31	0	0
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen								
Kassaflödessäkringar	- 3	12	- 1	2	- 2	1	0	0
Säkring av nettoinvestering	- 8	4	- 31	- 69	- 21	- 59	0	0
Valutakursdifferenser	811	- 122	1.592	1.148	1.597	1.153	0	0
Skatt	- 60	10	- 97	- 57	- 113	- 73	0	0
	740	- 96	1.463	1.024	1.461	1.022	0	0
Summa övrigt totalresultat	740	- 88	1.364	1.024	1.393	1.053	0	0
Summa totalresultat	1.375	519	2.863	2.407	3.581	3.125	1.937	566
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1.369	519	2.856	2.407	3.577	3.128	1.937	566
Totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	6	0	7	0	4	- 3	0	0
Summa totalresultat	1.375	519	2.863	2.407	3.581	3.125	1.937	566

Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen			Moderbolaget		
	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	18.903	16.904	17.029	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	4.775	3.288	3.410	0	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	569	497	589	16.500	14.247	14.224
Summa anläggningstillgångar	24.247	20.689	21.028	16.500	14.247	14.224
Varulager	4.873	4.359	4.106	0	0	0
Kortfristiga fordringar	4.575	4.182	3.968	43	59	158
Kortfristiga placeringar	170	106	166	0	0	0
Kassa och bank	3.679	2.294	3.023	87	48	51
Summa omsättningstillgångar	13.297	10.941	11.263	130	107	209
Summa tillgångar	37.544	31.630	32.291	16.630	14.354	14.433
Eget kapital	17.724	14.690	15.421	9.043	7.693	7.761
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	4.531	3.972	3.973	293	371	318
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.551	7.334	7.357	5.599	5.361	5.360
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	4.621	3.628	3.658	195	29	94
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	3.117	2.006	1.882	1.500	900	900
Summa eget kapital och skulder	37.544	31.630	32.291	16.630	14.354	14.433

Nyckeltal

		jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Tillväxt	%	13,7	17,3	18,5
Rörelsemarginal ¹⁾	%	11,5	12,0	12,6
Vinstmarginal	%	10,7	11,2	11,8
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	1.172	1.994	2.479
Disponibla likvida medel	Mkr	4.364	2.723	3.562
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank	Mkr	8.676	7.313	7.604
i förhållande till nettoomsättning	%	35,1	34,2	33,8
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank	Mkr	4.827	4.913	4.416
i förhållande till nettoomsättning	%	19,5	23,0	19,6
Räntebärande skulder/Eget kapital ²⁾	%	60,5	63,6	60,0
Soliditet ³⁾	%	47,0	46,4	47,7
Avkastning på sysselsatt kapital ⁴⁾	%	11,9	12,2	13,0
Avkastning på eget kapital ⁵⁾	%	13,4	14,1	14,8
Nettoskuld / EBITDA ⁶⁾	ggr	1,7	2,1	1,7
Räntetäckningsgrad ⁷⁾	ggr	8,0	7,5	8,8

Vissa av koncernens nyckeltal är efter införandet av IFRS 16 inte jämförbara med tidigare perioder eftersom den nya standarden påverkat både resultat- och balansräkning. Med följande nyckeltal för kvartal 3 2019, där påverkan av IFRS 16 eliminerats, erhålls en mer rättvisande jämförelse med tidigare perioder eftersom dessa inte räknats om;

- 1) Rörelsemarginalen hade uppgått till 11,4%
- 2) Räntebärande skulder/Eget kapital hade uppgått till 55,6%
- 3) Soliditeten hade uppgått till 48,1%
- 4) Avkastningen på sysselsatt kapital hade uppgått till 12,1%
- 5) Avkastningen på eget kapital hade uppgått till 13,3%
- 6) Nettoskuld/EBITDA hade uppgått till 1,6 gånger
- 7) Räntetäckningsgraden hade uppgått till 8,4 gånger

Data per aktie

		jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Nettovinst per aktie				
(totalt 504.016.622 aktier)	kr	2,97	2,74	4,11
Eget kapital per aktie	kr	34,99	29,14	30,57
Balansdagens börskurs	kr	124,85	106,50	90,92

Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Kassaflöde från löpande verksamhet	2.734	1.994	2.652
Förändring av rörelsekapital	- 705	- 1.337	- 764
Investeringsverksamhet	- 1.059	- 1.380	- 1.778
Finansieringsverksamhet	- 492	- 449	- 500
Kursdifferens i likvida medel	182	150	157
Förändring av likvida medel	660	- 1.022	- 233

Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Ingående eget kapital	15.421	12.807	12.807
Effekt av ändrad redovisningsprincip ¹	- 10	0	0
Justerat ingående eget kapital	15.411	12.807	12.807
Utdelning till aktieägare	- 655	- 529	- 529
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande	40	0	0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	- 1	- 1	- 1
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	66	6	19
Periodens totalresultat	2.863	2.407	3.125
Utgående eget kapital	17.724	14.690	15.421

1) IFRS 16 har implementerats med retroaktiv effekt på ingående eget kapital.

Omsättning per geografisk region

(Mkr)	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Elimine- ring	Totalt
Norden	3.447	930	445	- 300	4.522
Europa (exkl Norden)	5.022	1.684	803	- 109	7.400
Nordamerika	3.217	1.903	361	- 12	5.469
Övriga länder	154	599	62	- 1	814
Summa	11.840	5.116	1.671	- 422	18.205

Tidpunkt för redovisning av omsättning

(Mkr)	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Eliminering	Totalt
Leveranser som intäktsförts vid en enda tidpunkt	11.663	5.116	1.671	- 422	18.028
Leveranser som intäktsförts successivt	177	0	0	0	177
Summa	11.840	5.116	1.671	- 422	18.205

SERVICEAVTAL

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

AVTAL OM FÖRLÄNGDA GARANTIER

För vissa produkter inom Climate Solutions erbjuder NIBE kunderna att teckna avtal om garantitider som överstiger de som tillhandahålls som standard. Vilken garantitid som är standard beror på både typ av produkt och vilken marknad det är fråga om. De avtal som har längst varaktighet löper ut inom sex år. Omfattningen av uppkomna fel går ej att med säkerhet veta på förhand varför prissättningen är erfarenhetsbaserad. Betalning erhålls från kunderna i samband med varuleverans. Förutbetalda intäkter kommer att intäktsföras successivt under kommande 6-årsperiod.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	30 sept 2019	30 sept 2018	31 dec 2018
Kortfristiga fordringar			
Valutaterminer	0	1	4
Råvaruterminer	4	2	0
Summa	4	3	4
Finansiella anläggningstillgångar			
Räntederivat	6	11	13
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande			
Valutaterminer	2	0	0
Råvaruterminer	0	0	2
Summa	2	0	2

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 2018. 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 2018.

Kompletterande nyckeltal

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

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

(Mkr)	jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Anskaffning av anläggningstillgångar	1.178	1.998	2.493
Avyttring av anläggningstillgångar	- 6	- 4	- 14
Nettoinvesteringar i anläggnings- tillgångar	1.172	1.994	2.479

Rörelsekapital inklusive kassa och bank

(Mkr)	jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Summa omsättningstillgångar	13.297	10.941	11.263
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 4.621	- 3.628	- 3.659
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	8.676	7.313	7.604
Nettoomsättning senaste 12 mån	24.703	21.374	22.516
Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	35,1	34,2	33,8

Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	2.827	2.483	2.667
Finansiella kostnader senaste 12 mån	343	308	341
Resultat före finansiella kostnader	3.170	2.791	3.008
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	24.660	21.783	21.783
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	28.393	24.031	24.660
Genomsnittligt sysselsatt kapital	26.526	22.907	23.221
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,9	12,2	13,0

Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.551	7.334	7.357
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	3.117	2.006	1.882
Kassa och bank	- 3.679	- 2.294	- 3.023
Kortfristiga placeringar	- 170	- 106	- 166
Nettoskuld	6.819	6.940	6.050
Rörelseresultat senaste 12 månader	2.990	2.650	2.829
Av- och nedskrivningar senaste 12 månader	931	663	691
EBITDA	3.921	3.313	3.520
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,7	2,1	1,7

Disponibla likvida medel

(Mkr)	jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Kassa och bank	3.679	2.294	3.023
Kortfristiga placeringar	170	106	166
Outnyttjade checkkrediter	515	323	373
Disponibla likvida medel	4.364	2.723	3.562

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Varulager	4.873	4.359	4.106
Kortfristiga fordringar	4.575	4.182	3.968
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 4.621	- 3.628	- 3.658
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	4.827	4.913	4.416
Nettoomsättning senaste 12 mån	24.703	21.374	22.516
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till netto- omsättning, %	19,5	23,0	19,6

Avkastning på eget kapital

(Mkr)	jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Resultat efter finansnetto senaste 12 månader	2.827	2.483	2.667
Schablonskatt, %	21,4	22,0	22,0
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	2.222	1.937	2.080
Eget kapital vid periodens ingång	15.406	12.807	12.807
Eget kapital vid periodens utgång	17.637	14.685	15.406
Genomsnittligt eget kapital	16.521	13.746	14.107
Avkastning på eget kapital, %	13,4	14,1	14,8

Räntetäckningsgrad

(Mkr)	jan-sept 2019	jan-sept 2018	helår 2018
Resultat efter finansiellt netto	1.950	1.790	2.667
Finansiella kostnader	277	275	341
Räntetäckningsgrad, ggr	8,0	7,5	8,8

NIBE-aktien

NIBEs B-aktie är noterad på NASDAQ Nordic, Large Cap-listan i Stockholm samt sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Zürich. NIBE-aktiens stängningskurs den 30 september 2019 var 124,85 kr.

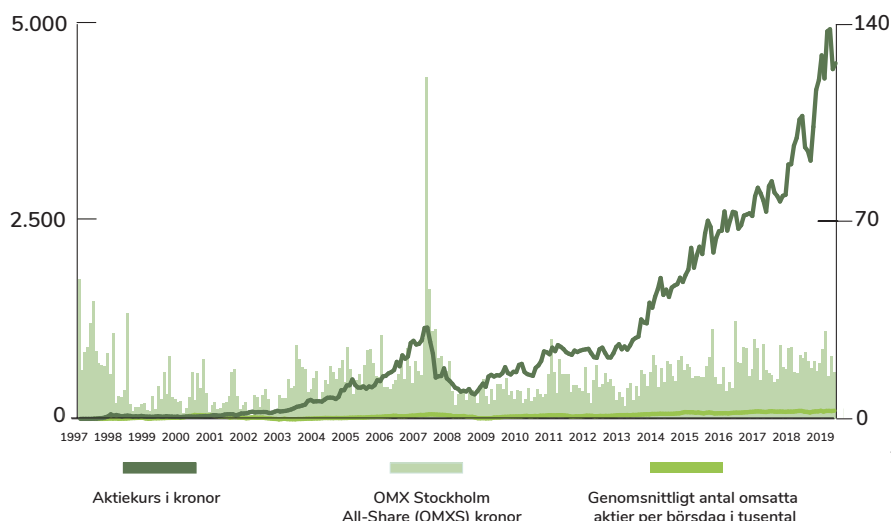
Under årets första nio månader gick NIBEs aktiekurs upp med 37,3% från 90,92 kronor till 124,85 kronor. OMX Stockholm PI (OMXSPI) gick under samma period upp med 18,9%.

Vid utgången av september 2019 uppgick NIBEs börsvärde till 62.926 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 135.627.923, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 35,9% under de tre första kvartalen 2019. 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 delårsrapport för tredje kvartalet 2019 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Upplysningar enligt IAS 34 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna med tillhörande notuplysningar även i övriga delar av delårsrapporten.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 trädde i kraft den 1 januari 2019. IFRS 16 innebär för leasetagare att den tidigare uppdelningen i finansiell och operationell leasing försvunnit och ersatts med en modell där tillgångar och skulder för alla leasingavtal ska redovisas i balansräkningen. Undantag finns för leasingkontrakt av mindre värde samt kontrakt som har en löptid på högst 12 månader. I resultaträkningen ska avskrivningar redovisas separat från räntekostnader hänförliga till leasingkulden. NIBE har valt att vid övergången till den nya standarden tillämpa den modifierade retroaktiva metoden med alternativet att per den 1 januari 2019 redovisa nyttjanderätts-tillgångarna till ett belopp som motsvarar leasingkulden vid samma tidpunkt, men med justering för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter. Den valda övergångsmetoden innebär att jämförelseperioder inte har räknats om. Den nya standarden har per den 1 januari ökat koncernens materiella anläggningstillgångar med 827 Mkr och uppskjutna skattefordringar med 3 Mkr. Anläggningstillgångarna utgörs i huvudsak av förhyrda lokaler. Koncernens räntebärande skulder har samtidigt ökat med 840 Mkr varav 225 Mkr var kortfristiga vilket innebar att koncernens egna kapital reducerades med 10 Mkr per 1 januari. Den nya standardens påverkan på koncernens resultat före skatt efter kvartal 3

är obetydlig. IFRS 16 har främst påverkat klassificeringen av koncernens leasingkostnader genom att de delvis numera ska redovisas som en finansiell kostnad. För första tre kvartalen 2019 har koncernens rörelseresultat därmed förbättrats med 14 Mkr samtidigt som koncernens finansnetto belastats med 12 Mkr. Även koncernens kassaflödesanalys är påverkad av IFRS 16 genom att betalda leasingavgifter, som uppgår till 173 Mkr under perioden, nu betraktas som amorteringar av leasingkulder och därmed ska redovisas i Finansieringsverksamheten. Tidigare har de redovisats i kassaflödet från den löpande verksamheten.

I övrigt har samma redovisningsprinciper tillämpats, som beskrivs på sidorna 88-91 i årsredovisningen för 2018. Moderbolaget redovisar enligt årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Transaktioner med närstående har skett i samma omfattning som i fjol och samma principer tillämpas som beskrivs på sidan 89 i årsredovisningen för 2018.

Risker och osäkerhetsfaktorer

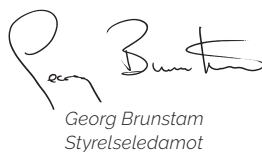
NIBE Industrier är en internationell koncern med representation i ett 40-tal länder och är som sådan exponerad för ett antal affärsmässiga och finansiella risker. Riskhantering är därför en viktig process i relation till uppsatta mål. I koncernen är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som 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 2018 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

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

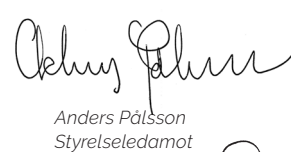
Markaryd den 15 november 2019



Hans Linnarson
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam
Styrelseledamot



Anders Pålsson
Styrelseledamot



Helene Richmond
Styrelseledamot



Jenny Sjö Dahl
Styrelseledamot



Gerteric Lindqvist
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för NIBE Industrier AB per den 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

för oss att skaffa 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 delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

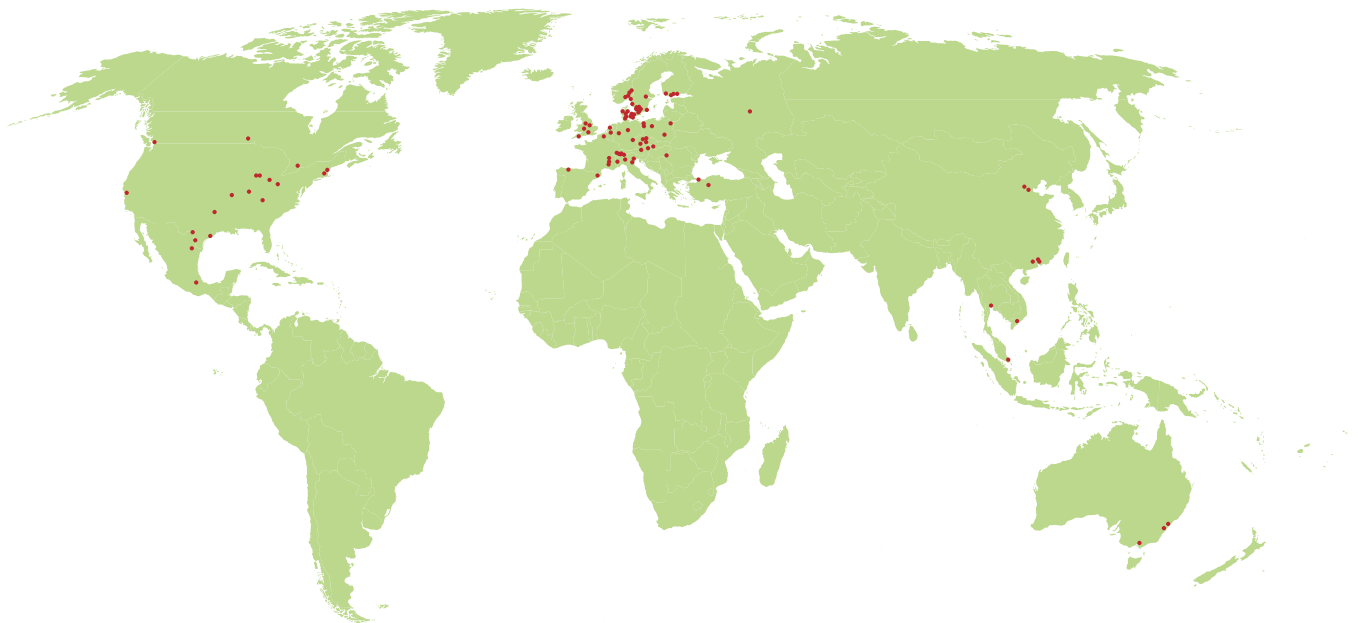
Markaryd den 15 november 2019
KPMG AB



Dan Kjellqvist

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2018.



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

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

Från starten i småländska Markaryd för snart 70 år sedan, har NIBE vuxit till ett internationellt företag med 16.900 (14.300) anställda och närvaro i hela världen. Drivkraften har sedan starten varit en stark kultur av entreprenörskap och en passion för ansvarsfullt företagande. Framgångsfaktorerna har varit långsiktiga investeringar i hållbar produktutveckling och strategiska förvärv. Tillsammans har detta åstadkommit en målinriktad och kraftig tillväxt som 2018 genererade en omsättning på drygt 22 (19) miljarder kronor.

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som NIBE Industrier AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 15 november 2019 kl 08.00.

Eventuella frågor besvaras av:

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

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