

# NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



▪ **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 10.478 Mkr (9.511 Mkr)

▪ **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 1.217 Mkr (1.058 Mkr)

▪ **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 898 Mkr (813 Mkr)

▪ **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning uppgick till 2,04 kr (1,84 kr)

▪ **FÖRVÄRV AV**

- nordamerikanska Heatron Inc.
- resterande 40% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd.
- 50% av aktierna i Air-Site AB
- verksamheten i italienska ATE Electronics
- nordamerikanska Climate Control Group Inc.
- villkorat avtal om förvärv av delar av brittiska Enertech Group (oktober)
- nordamerikanska Omni Control Technology Inc. (november)
- 65% av aktierna i kanadensiska FPI, Fireplace Products International Ltd. (november)

▪ **NYEMISSION**

- som tillfört 3.024 Mkr före emissionskostnader har genomförts i oktober



VD Gerteric Lindquist har ordet

## Fortsatt god utveckling samt lyckad företrädesemission

Koncernens omsättningstillväxt under årets första nio månader uppgick till 10,2%, varav den organiska tillväxten utgjorde 1,4%. Den organiska omsättningstillväxten har försvagats på grund av den svenska kronans relativa förstärkning jämfört med motsvarande period i fjol. Under de senaste månaderna har emellertid skillnaden varit mindre.

Inom affärsområdet NIBE Climate Solutions är den största händelsen förvärvet av amerikanska Climate Control Group (CCG). Genom förvärvet är vi nu väl representerade med hållbara energilösningar även inom kommersiella fastigheter i Nordamerika. Arbetet med att förstärka marginalen, som inleddes omedelbart efter konkurrensmyndigheternas godkännande av förvärvet, utvecklas enligt plan.

Omedelbart efter tredje kvartalets utgång offentliggjordes dessutom det villkorade avtalet om att förvärva huvuddelen av brittiska Enertech Group, vars verksamhet till största delen är förlagd till Sverige under varumärket CTC. Förvärvet är villkorat av såväl de tyska som de svenska konkurrensmyndigheternas godkännande. Den huvudsakliga målsättningen med förvärvet är att på en ännu bredare front kunna erbjuda hållbara energilösningar framför allt på exportmarknaderna.

Inom affärsområdet NIBE Element fortsätter marginalförbättringen på ett övertygande sätt och rörelsemarginalen ligger nu på 11,0% räknat på de senaste 12 månaderna. Detta är resultatet av ett synnerligen långsiktigt arbete med att kunna erbjuda ett heltäckande produktsortiment med hög kvalitet, en god marknadsnärvaro på alla de större industrialiserade kontinenterna samt genom utökade satsningar på en utpräglad hållbarhetsprofil. I november genomfördes dessutom förvärvet av amerikanska Omni Control Technology Inc. vilket tillsammans med amerikanska Heatron Inc. och italienska ATE Electronics, som båda förvärvats tidigare i år, ytterligare förstärker affärsområdets närvaro inom den kommersiella respektive industriella sektorn.

NIBE Stoves fortsätter på ett framgångsrikt sätt att bearbeta den europeiska marknaden. Även om en kraftig försvagning av det brittiska pundet samt ett ovanligt mildt väder under inledningen av hösten har varit besvärande, så upprätthålls en god rörelsemarginalnivå. Genom delförvärvet av det kanadensiska bolaget FPI Fireplace Products International Ltd., offentliggjort idag, har även affärsområde NIBE Stoves nu fått en plattform på den nordamerikanska marknaden, vilket känns helt rätt. FPI är en av de ledande aktörerna i vår bransch i Nordamerika och har ett komplett sortiment av bränslemprodukter för gas, ved och pellets.

Våra förvärvsambitioner ligger fortsatt på en hög nivå. Hittills i år har företagsförvärv med en sammanlagd årsomsättning på

drygt 4.000 Mkr genomförts, inklusive det villkorade förvärvet av huvuddelen av Enertech Group. Genom dessa förvärv bedömdes utrymmet för ytterligare större förvärv begränsat, varför en företrädesemission informerades om redan på den ordinarie bolagsstämman i maj. Formellt godkändes emissionen på den extra bolagsstämman den 3 oktober. Den 28 oktober kunde vi med tillfredsställelse konstatera att företrädesemissionen blivit mer än fulltecknad då överteckning skett med 50%. Bolaget har härigenom förstärkt det egna kapitalet med drygt tre miljarder kronor.

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick under årets första nio månader till 251 Mkr att jämföras med fjolårets 257 Mkr och avskrivningstakten på 386 Mkr. Även för helåret bedöms investeringsnivån fortsatt att ligga under avskrivningstakten.

Rörelseresultatet förbättrades under perioden med 15,9% jämfört med de första nio månaderna i fjol och rörelsemarginalen förbättrades från 11,9% till 12,5%.

Resultatet efter finansnetto förbättrades under perioden med 15,0% jämfört med de nio första månaderna i fjol och vinstmarginalen uppgick därmed till 11,6% jämfört med 11,1% i fjol.

### Utsikter för 2016

- Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden.
- Vi har god beredskap för att kunna vara offensiva på förvärvs sidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnads kontroll borgar för fortsatt goda marginaler.

### Tidigare lydelse

- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaoran och de för tillfället låga energipriserna svåra att förutse men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

### Ny lydelse

- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaoran och de för tillfället låga energipriserna samt den tilltagande politiska turbulensen på flera håll i världen svåra att förutse men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd den 17 november 2016

Gerteric Lindquist  
Verkställande Direktör

## Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 10.478 Mkr (9.511 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 10,2% varav 1,4% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 967 Mkr var 833 Mkr förvärvad.

## Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 1.217 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 15,0% jämfört med samma period 2015. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 1.058 Mkr. Periodens resultat är belastat med förvärvskostnader på 41 Mkr mot 7 Mkr i fjol. Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 17,5% (17,3%).

## Förvärv

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

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

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

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

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

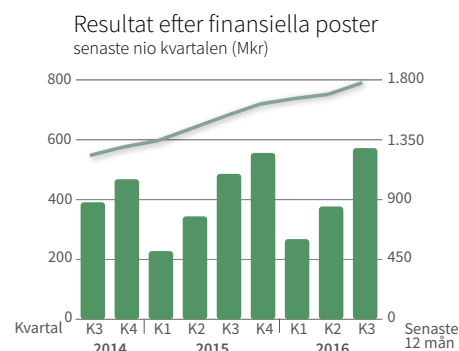
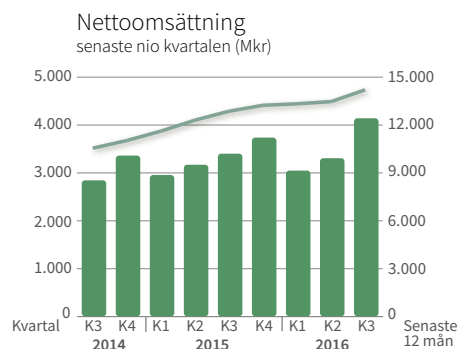
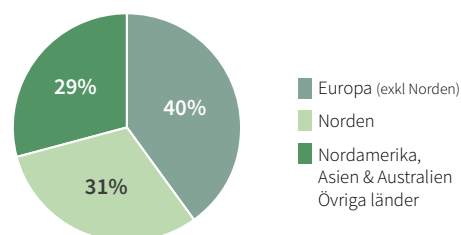
I slutet av september slöts ett villkorat avtal om förvärv av delar av brittiska Energetch Group. Verksamheten, som i huvudsak är förlagd till Sverige under varumärket CTC, omsätter drygt 800 Mkr med en rörelsemarginal på 4,8% och har 460 anställda. Transaktionen är villkorad av godkännanden från konkurrensmyndigheterna i Sverige och Tyskland.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter beslut vid en extra bolagsstämma som hölls den 3 oktober, har en företrädesemission genomförts där bolagets aktieägare erbjudits att köpa aktier till ett rabatterat pris på 48 kr per aktie. Emissionen har tillfört bolaget 3.024 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Antalet aktier har genom emissionen ökat med 63.002.070, då 7.391.566 nya aktier av serie A och 55.610.504 nya

NIBE Koncern		2016	2015	senaste	2015
Nyckeltal		Kv 1-3	Kv 1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	10.478	9.511	14.210	13.243
Tillväxt	%	10,2	23,9	10,4	20,0
varav förvärvad	%	8,8	12,7	7,0	9,5
Rörelseresultat	Mkr	1.313	1.133	1.880	1.700
Rörelsemarginal	%	12,5	11,9	13,2	12,8
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.217	1.058	1.773	1.614
Vinstmarginal	%	11,6	11,1	12,5	12,2
Soliditet	%	35,4	37,2	35,4	39,9
Avkastning på eget kapital	%	17,5	17,3	17,7	18,0

## Omsättning per geografisk region



aktier av serie B emitterats. Efter emissionen uppgår antalet aktier till 504.016.622 varav 59.132.590 aktier av serie A (berättigar till tio röster) och 444.884.032 aktier av serie B (berättigar till en röst).

Under inledningen av november har det nordamerikanska elementbolaget Omni Control Technology Inc. förvärvats med utveckling och tillverkning av kontrollpaneler för bland annat uppvärmning av järnvägsväxlar. Bolaget har ett 40-tal anställda, en årsomsättning på cirka 100 Mkr och en rörelsemarginal på drygt 13%. Verksamheten kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med november 2016.

I november har även 65% av aktierna i det kanadensiska bräsvärmebolaget FPI, Fireplace Products International Ltd. förvärvats med en option om att förvärva de återstående 35% av aktierna fram till 2022. Genom verksamhet i Kanada, USA och Australien bedrivs egen produktutveckling, produktion och marknadsföring som omfattar 380 anställda. Med en årsomsättning på cirka 600 MSEK och en rörelsemarginal på cirka 13% kommer verksamheten att konsolideras i affärsområdet NIBE Stoves från och med november 2016.

### Investeringar

Koncernen har under perioden investerat 3.730 Mkr (377 Mkr). Av investeringarna avser 3.479 Mkr (120 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 251 Mkr (257 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.

### NIBE-aktien

NIBEs B-aktie är noterad vid NASDAQ OMX i Stockholm, Large Cap listan samt sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Zürich. NIBE-aktiens stängningskurs den 30 september 2016 var 72,81 kr.

Den 31 maj 2016 genomfördes en split, 4:1. Under årets nio första månader 2016 gick NIBEs aktiekurs upp med 7,3% från 67,83 kronor till 72,81 kronor. OMX Stockholm All-share (OMXS) gick under samma period upp med 2,5%.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 1.295 Mkr (1.175 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 924 Mkr (877 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 10.896 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 7.282 Mkr. I slutet av juni upptogs inom ramen för det nuvarande kreditavtalet en bankkredit på 3.000 Mkr för att finansiera förvärvet av Climate Control Group Inc. Krediten har, efter amortering med 249 Mkr, redovisats som en kortfristig räntebärande skuld i koncernens balansräkning. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid september månads utgång till 2.209 Mkr mot 2.195 Mkr vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 35,4%, att jämföras med 39,9% vid årets ingång och 37,2% vid motsvarande tid i fjol.

### Moderbolaget

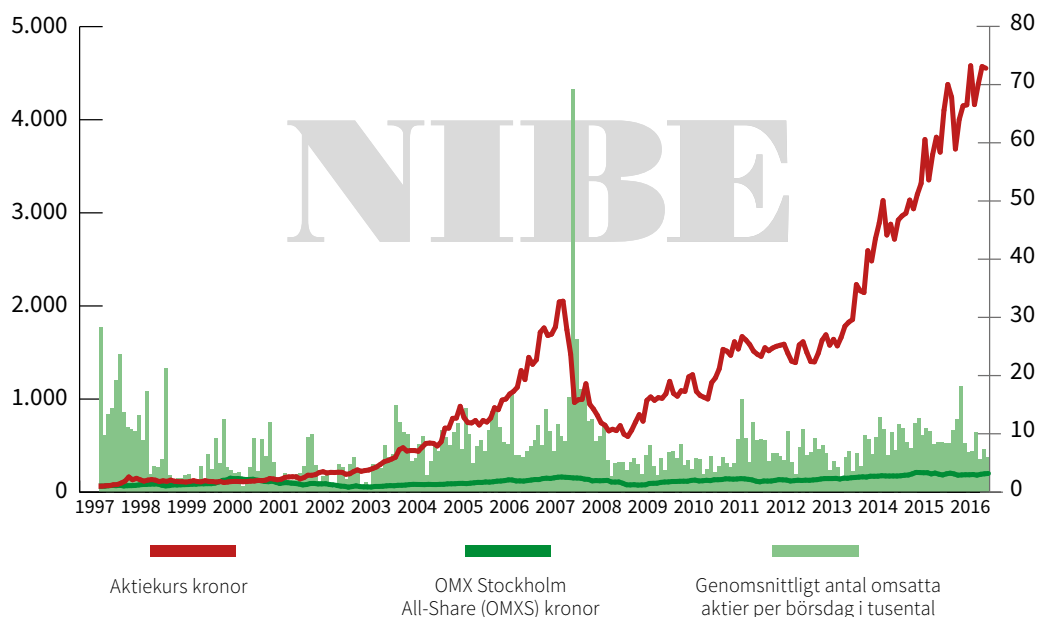
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 6 Mkr (7 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 565 Mkr (773 Mkr). I början av året överlät moderbolaget samtliga sina fordringar på dotterbolag och alla sina skulder mot kreditinstitut till det helägda dotterbolaget NIBE Treasury AB. Även moderbolagets banktillgodohavanden överläts varför disponibla likvida medel vid periodens utgång var 0 Mkr mot 266 Mkr vid årets ingång. Moderbolagets långfristiga räntebärande skulder består nu av obligationslån samt skulder till NIBE Treasury AB.

Vid utgången av september 2016 uppgick NIBEs börsvärde till 32.110 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 102.065.145, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 30,9% under de tre första kvartalen 2016. Samtliga tal har räknats om med hänsyn till split 4:1 genomförda 2003, 2006 och i maj 2016 samt utspädningseffekten av företrädesemissionen i oktober 2016.

Antal omsatta aktier per börsdag i tusental

Aktiekurs i kronor



## Climate Control Group Inc.

Vid halvårsskiftet förvärvades Climate Control Group Inc (CCG) samt sex utav dess helägda dotterbolag av den börsnoterade amerikanska koncernen LSB Industries Inc. Köpeskillingen upp-gick till cirka 364 MUSD (3.055 MSEK omräknat till genomsnittskurs för USD per 30 september) kontant på en kassa- och skuldfri basis. CCG konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juli 2016. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

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

Förvärvet innebär att affärsområdet breddas genom;

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

\*HVAC = Heating, Ventilation and Air Conditioning.

## Köpeskillingen består av följande

(Mkr)	
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	1.353
Goodwill	1.702
<b>Kontant köpeskillning</b>	<b>3.055</b>
Likvida medel i förvärvade bolag	- 36
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>3.019</b>

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

## Förvärvade nettotillgångar består av följande

(Mkr)	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Marknadspositioner	336	-
Varumärken	336	-
Övriga immateriella tillgångar	192	16
Materiella anläggningstillgångar	210	210
Finansiella anläggningstillgångar	1	1
Kortfristiga fordringar	426	426
Varulager	213	213
Likvida medel	36	36
Skulder	- 397	- 397
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>1.353</b>	<b>505</b>

Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 426 Mkr varav 426 Mkr förväntas bli reglerade.



ClimateMasters lösningar för HVAC-system är väl anpassade för bland annat restauranger. Gästerna förväntar sig hög komfort när det gäller temperatur och luftkvalitet och dessutom krävs stora mängder ventilationsluft och god temperaturkontroll i restaurangen samt för personalen i restaurangköket.



# Affärsområde NIBE Climate Solutions

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 6.478 Mkr att jämföras med 5.751 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 727 Mkr hänför sig 603 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 2,2%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 930 Mkr att jämföras med 823 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 14,4% jämfört med föregående års 14,3%. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 15,0%.

## Marknaden

Den positiva marknadsutvecklingen i flera länder i Europa håller i sig, främst i DACH-länderna (Tyskland, Österrike, Schweiz) och Norden. Dessutom har vi ökat våra marknadsandelar. Debatten om framtidens energipolitik med långsiktiga mål att begränsa användningen av fossila bränslen gynnar oss men förändringsprocessen upplevs långsam. Potentialen för värmepumpsteknologin är fortsatt mycket stor, framför allt i Tyskland och England men höga skatter på el i kombination med låga olje- och gaspriser motverkar en snabbare konvertering. Det tyska bidragsprogrammet för värmepumpsinstallationer påverkar å andra sidan utvecklingen positivt. Även i Finland, som också utgör en stor europeisk marknad för värmepumpar, är tendensen positiv efter de senaste årens mer försiktiga utveckling. De svagare ekonomiska förutsättningarna i östra Europa medför en avvaktande marknadsutveckling och därmed en lägre expansionstakt i våra lokala verksamheter men med vårt breda produktutbud har vi kunnat kompensera marknadsnedgångarna avsevärt.

Efter en stark marknadstillväxt på den svenska marknaden under första halvåret har utvecklingen varit något svagare under tredje kvartalet, vilket sannolikt till viss del kan härledas till utbytesmarknaden och det reducerade ROT-avdraget. Den ökade nybyggnationen av enfamiljshus påverkar oss däremot positivt samtidigt som våra marknadsandelar inom värmepumpar fortsätter att utvecklas positivt. Efterfrågan på energieffektiva produktlösningar för större fastigheter ökar också. De övriga skandinaviska marknaderna utvecklas stabilt och vi har även här förstärkt våra marknadspositioner.

På den nordamerikanska marknaden finns ett stort uttalat intresse för ökad användning av förnybar energi men detta vinner

ännu inte riktigt mark då låga priser på gas och olja motverkar en snabb konvertering till mer miljövänliga alternativ. Efterfrågan på energieffektiva produktlösningar för större fastigheter är fortsatt god och med vårt nyligen genomförda förvärv av Climate Control Group stärker vi vår närvaro betydligt avseende värmepumpar för den kommersiella fastighetssektorn. Vi vidmakthåller vår marknadsledande ställning avseende värmepumpar för enfamiljshus även om denna marknad, på grund av de låga olje- och gaspriserna, för närvarande stagnerat. Vår nordamerikanska verksamhet inom kylapplikationer utvecklas fortsatt starkt med god tillväxt.

För traditionella varmvattenberedare uppvisar såväl Norden som den övriga europeiska marknaden en stabil utveckling medan marknaden för pelletspannor däremot växer. Med skärpta energibesparingskrav växer också marknaden för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten.

## Verksamheten

Integreringen av nordamerikanska Climate Control Group (CCG), som förvärvades i början av juli, pågår programenligt. Affärsområdets fyra nordamerikanska verksamheter arbetar också tillsammans med våra europeiska värmepumpsenheter för att långsiktigt stärka värmepumpsbranschens framtidsmöjligheter även i Nordamerika.

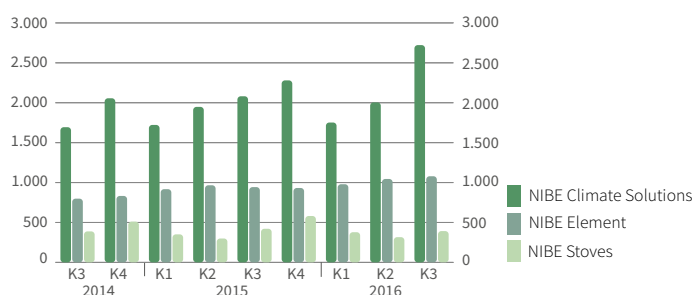
Utvecklingsarbetet med vårt delförvärvade svenska ventilationsbolag Air-Site AB har intensifierats. Kombinationen av ventilationskompetens och värmepumpsteknologi innebär att vi kommer att kunna presentera konceptlösningar avsedda för större fastigheter med båda teknologierna integrerade. Vi kommer därmed att öka vår marknadsnärvaro ytterligare inom detta segment.

Vi arbetar kontinuerligt med att stärka förutsättningarna för internationell expansion och under hösten kompletterar vi organisationen med ytterligare resurser som har stor erfarenhet från internationell affärsutveckling.

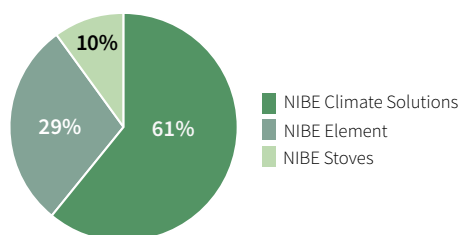
Vår produktionskapacitet och leveransförmåga möter fullt ut marknadens förväntningar och vi noterar att det högt prioriterade interna kvalitetsarbetet fortsätter att resultera i en ytterligare förbättrad produktkvalitet. Vi fortsätter prioritera att vidmakthålla vår rörelsemarginal och kostnadseffektiviseringar genomförs löpande i såväl produktion som i övrig verksamhet.

## Affärsområdenas utveckling

Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes andel av omsättningen (Kv 1-3 2016)



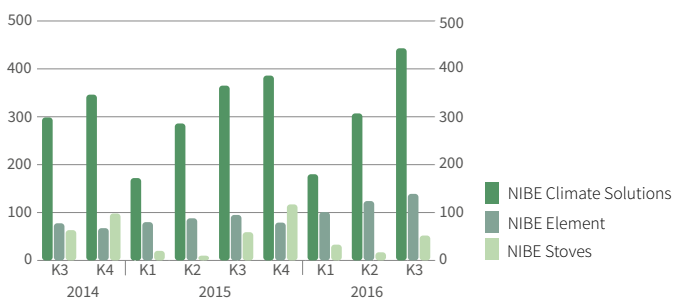


På såväl den internationella som svenska hemmamarknaden har emottagandet av vår nya inverterstyrda uteluftsvärmepump NIBE F2120 överträffat förväntningarna. Produkten genererar en rekordhög energibesparing, en tyst gång och höga framledningstemperaturer, även i bister vinterklimat.

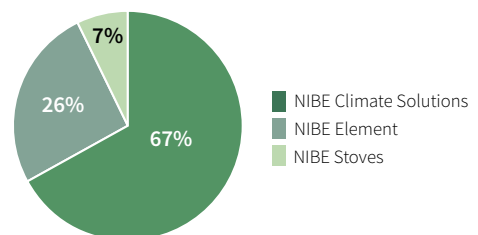
#### NIBE Climate Solutions

Nyckeltal		2016 Kv 1-3	2015 Kv 1-3	senaste 12 mån	2015 helår
Nettoomsättning	Mkr	6.478	5.751	8.759	8.031
Tillväxt	%	12,7	29,2	12,2	23,4
varav förvärvat	%	10,5	19,7	8,1	13,9
Rörelseresultat	Mkr	930	823	1.316	1.209
Rörelsemarginal	%	14,4	14,3	15,0	15,1
Tillgångar	Mkr	17.635	13.422	17.635	13.107
Skulder	Mkr	1.914	1.468	1.914	1.468
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	155	158	229	232
Avskrivningar	Mkr	254	232	333	311

Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel (Kv 1-3 2016)



# Affärsområde NIBE Element

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 3.103 Mkr att jämföras med 2.826 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 277 Mkr hänför sig 230 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 1,7%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 364 Mkr att jämföras med 263 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 11,7% jämfört med 9,3% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 11,0%.

## Marknaden

Efterfrågeutvecklingen på den internationella elementmarknaden har totalt sett varit positiv under hela året.

Den europeiska elementmarknaden har en svagt positiv tillväxt och speciellt den tyska marknaden har utvecklats väl under en längre tid. Såväl konsumentprodukter som produkter för bilindustrin och kommersiell utrustning har haft tillväxt. På marknaden för produkter till olje- och gasindustrin noterar vi däremot ytterligare försvagad orderingång, eftersom investeringsnivån i denna bransch reducerats avsevärt till följd av låga olje- och gaspriser. Marknaden för spårbunden trafik har en fortsatt god tillväxt både inom infrastruktur och fordon.

Våra satsningar inom styrning och mätning har gett goda resultat, speciellt vad gäller så kallad inverterstyrning av elektriska motorer, som bidrar till ökad energieffektivitet. Förvärvet av det italienska resistorbolaget ATE Electronics, som genomfördes un-



För att vi stabilt ska kunna upprätthålla vår målsatta rörelsemarginal på 10% genomförs ytterligare satsningar på robotisering och automation samt produktivetsförbättrande åtgärder.

## NIBE Element

Nyckeltal		2016 Kv 1-3	2015 Kv 1-3	senaste 12 mån	2015 helår
Nettoomsättning	Mkr	3.103	2.826	4.035	3.758
Tillväxt	%	9,8	19,7	10,3	17,7
varav förvärvad	%	8,1	4,2	7,4	4,4
Rörelseresultat	Mkr	364	263	443	342
Rörelsemarginal	%	11,7	9,3	11,0	9,1
Tillgångar	Mkr	4.070	3.444	4.070	3.360
Skulder	Mkr	818	756	818	738
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	80	78	120	118
Avskrivningar	Mkr	92	86	119	114

der andra kvartalet, innebär att vi ytterligare utökar vårt produktutbud inom järnväg och kraftelektronik.

Den nordamerikanska marknaden har haft en stabilt positiv utveckling inom flertalet produktsegment. Det gäller såväl för vitvaru- och komfortsegmentet som för produkter till bilindustrin och kommersiella applikationer. Olje- och gasindustrin har haft en svag utveckling även i Nordamerika. Förvärvet av det nordamerikanska elementbolaget Heatron, som genomfördes under första kvartalet, har tillfört ett antal intressanta affärsmöjligheter inom flera högteknologiska marknadssegment och vi har även erhållit några större projektorder inom denna verksamhet.

Även den asiatiska marknaden har haft en god tillväxt. Efter som vi ser en trend mot återflyttning av produktion till Europa och Nordamerika från Asien, speciellt beroende på det ökade kostnadsläget i Kina, inriktar vi successivt våra asiatiska produktionsenheter mer mot hemmamarknaden i Asien.

Övergripande har produkter inom fordonsindustrin en god utveckling dels beroende på den allmänt goda efterfrågan dels beroende på att efterfrågan på flera produkter drivs av ökade miljökrav och utvecklingen av elbilar och hybridlösningar.

## Verksamheten

Vi fortsätter vårt arbete med att förändra våra resultatenheters inriktning och verksamhet för att fortsatt säkerställa deras konkurrenskraft inom sina respektive marknadssegment. För att vi stabilt ska kunna upprätthålla vår målsatta rörelsemarginal på 10% genomförs också ytterligare satsningar på robotisering och automation samt produktivetsförbättrande åtgärder.

Förutom förvärven av Heatron och ATE Electronics har vi under året genomfört några mindre kompletteringsförvärv av verksamheter som vi har kunnat flytta in i våra existerande enheter. Detta ger flera positiva effekter eftersom vi utökar vårt produkt-sortiment och vår kundbas samtidigt som vi får ett bättre kapacitetsutnyttjande i den mottagande tillverkningsenheten. Dessa mindre kompletteringsförvärv har speciellt rört verksamheter med högt teknikinnehåll, inriktade mot den kommersiella och industriella sektorn.

Under inledningen av november har det nordamerikanska elementbolaget Omni Control Technology Inc. förvärvats med utveckling och tillverkning av kontrollpaneler för bland annat uppvärmning av järnvägsväxlar.

Råvaru- och valuta-utvecklingen är fortsatt turbulent och påverkar prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. Råvarorna är prismässigt på en historiskt låg nivå. Vår globalisering och våra produktionsenheter i olika valutaområden ger oss en klar fördel i detta affärsklimat.



# Affärsområde NIBE Stoves

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 1.086 Mkr att jämföras med 1.071 Mkr under motsvarande period föregående år. Då inga förvärv påverkar jämförelsen innebär det en organisk tillväxt med 15 Mkr eller 1,3%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 102 Mkr att jämföras med 89 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 9,4% jämfört med 8,3% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 13,2%.

## Marknaden

Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Skandinavien är fortsatt på en god nivå medan marknader som Tyskland och Frankrike generellt fortsätter att visa en svagare utveckling. Även i Storbritannien har den totala efterfrågan minskat något men från en hög nivå. Försäljningen under inledningen på den viktiga höstsäsongen har påverkats negativt av det ovanligt varma vädret i september på alla våra bearbetade marknader.

Vår bedömning är att vi ytterligare har stärkt vår marknadsposition på de marknader där vi är aktiva, vilket är ett resultat av förra årets lyckade produkt lanseringar och fortsatta marknads-satsningar.

I Sverige och Norge ligger efterfrågan på brasvärmeprodukter hittills i år på en fortsatt förhållandevis hög nivå. Ett stort intresse för renovering av den egna fastigheten, god konjunkturutveckling, lågt ränteläge och ökad nyproduktion av småhus är positiva faktorer som driver efterfrågan.

Efterfrågan i Danmark har ökat kraftigt sedan regeringen i slutet av förra året beslutade införa subventioner för utfasning av gamla brasvärmeprodukter med dålig förbränning. Effekten var som störst under inledningen av året och kommer att klinga av under slutet av året då det totalbelopp som avsattes för subventionerna förmodligen redan utnyttjats fullt ut.

I Storbritannien håller fjolårets trend i sig med en tydlig svängning i efterfrågan från ved- till gaseldade produkter till följd av det rådande låga priset på gas. Sammantaget är bedömningen att totalmarknaden har minskat hittills i år och det finns i dagsläget en osäkerhet kring den framtida efterfrågeutvecklingen på grund av utfallet i folkomröstningen tidigare i år.

Marknadsläget i Tyskland och Frankrike är fortsatt svagt till följd av låga gas- och oljepriser. I Frankrike har efterfrågan svängt från vedeldade produkter med klassisk design till produkter med mera modern design och till pelletseldade produkter.

## NIBE Stoves

Nyckeltal		2016	2015	senaste	2015
		Kv 1-3	Kv 1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	1.086	1.071	1.667	1.652
Tillväxt	%	1,3	10,2	5,3	11,4
varav förvärvad	%	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	Mkr	102	89	219	206
Rörelsemarginal	%	9,4	8,3	13,2	12,5
Tillgångar	Mkr	1.860	1.878	1.860	1.814
Skulder	Mkr	272	276	272	265
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	29	24	38	34
Avskrivningar	Mkr	41	42	55	56

## Verksamheten

Vi fortsätter med våra långsiktiga satsningar inom produktutveckling och marknadskommunikation kombinerat med en hållbar och effektiv produktion. En stabil lönsamhetsplattform ger oss dessutom goda möjligheter att stärka vår position ytterligare på en för övrigt mycket fragmenterad europeisk marknad för brasvärmeprodukter.

Inom produktutveckling ligger fokus på att ytterligare bredda vårt produktbudande och anpassa det till kundernas önskemål och krav, vilka varierar stort mellan de olika marknaderna. Parallellt arbetar vi med att ständigt förbättra produkternas prestanda. Våra marknads-satsningar inriktas på att stärka våra varumärken och förbättra exponeringen av våra produkter i vårt väl utbyggda återförsäljarnät.

Hittills i år har vi haft en förhållandevis hög och jämn produktionstakt i våra produktionsanläggningar för att säkerställa god leveranssäkerhet och en hög leveransförmåga under höstsäsongen. Högre kapacitetsutnyttjande kombinerat med rationaliseringar har också resulterat i förbättrad produktivitet.

Genom förvärvet av kanadensiska FPI, Fireplace Products International Ltd. har vi nu dessutom fått en plattform på såväl den nordamerikanska som den australiensiska marknaden med välkända varumärken som Regency, Hampton och Excalibur och ett komplett sortiment av produkter för gas, ved och pellets.



Med glas på tre sidor och en rymlig brännkammare är Contura i51 verkligen en eldstad för det moderna hemmet. Modellserien har i år utökats med en modell i vit färg som har uppskattats av marknaden. Den vita färgen förstärker vår moderna rena skandinaviska design.

## Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen						Moderbolaget	
	Kvartal 3 2016	Kvartal 3 2015	jan-sept 2016	jan-sept 2015	senaste 12 mån	helår 2015	jan-sept 2016	jan-sept 2015
Nettoomsättning	4.135	3.396	10.478	9.511	14.210	13.243	6	7
Kostnad för sålda varor	- 2.654	- 2.151	- 6.746	- 6.117	- 9.090	- 8.461	0	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.481</b>	<b>1.245</b>	<b>3.732</b>	<b>3.394</b>	<b>5.120</b>	<b>4.782</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
Försäljningskostnader	- 658	- 573	- 1.814	- 1.731	- 2.454	- 2.371	0	0
Administrationskostnader	- 244	- 198	- 699	- 621	- 916	- 838	- 45	- 53
Övriga rörelseintäkter	31	30	94	91	130	127	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>610</b>	<b>504</b>	<b>1.313</b>	<b>1.133</b>	<b>1.880</b>	<b>1.700</b>	<b>- 39</b>	<b>- 46</b>
Finansiellt netto	- 38	- 18	- 96	- 75	- 107	- 86	604	819
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>572</b>	<b>486</b>	<b>1.217</b>	<b>1.058</b>	<b>1.773</b>	<b>1.614</b>	<b>565</b>	<b>773</b>
Skatt	- 154	- 112	- 319	- 245	- 451	- 377	12	0
<b>Nettoresultat</b>	<b>418</b>	<b>374</b>	<b>898</b>	<b>813</b>	<b>1.322</b>	<b>1.237</b>	<b>577</b>	<b>773</b>
<b>Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>418</b>	<b>374</b>	<b>898</b>	<b>813</b>	<b>1.322</b>	<b>1.237</b>	<b>577</b>	<b>773</b>
Planenliga avskrivningar ingår med	144	121	386	360	506	480	0	0
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	0,95	0,85	2,04	1,84	3,00	2,80		

## Rapport över totalresultat

<b>Nettoresultat</b>	<b>418</b>	<b>374</b>	<b>898</b>	<b>813</b>	<b>1.322</b>	<b>1.237</b>	<b>577</b>	<b>773</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>								
<b>Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>								
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	- 69	0	- 69	0	- 77	- 8	0	0
Skatt	15	0	15	0	17	2	0	0
	- 54	0	- 54	0	- 60	- 6	0	0
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>								
Kassafördessäkringar	1	- 6	15	- 3	16	- 2	9	- 2
Säkring av nettoinvestering	- 44	27	- 68	- 416	- 25	- 373	0	- 410
Valutakursdifferenser	297	- 115	564	455	338	229	0	0
Skatt	9	- 4	12	93	0	81	- 2	91
	263	- 98	523	129	329	- 65	7	- 321
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>209</b>	<b>- 98</b>	<b>469</b>	<b>129</b>	<b>269</b>	<b>- 71</b>	<b>7</b>	<b>- 321</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>627</b>	<b>276</b>	<b>1.367</b>	<b>942</b>	<b>1.591</b>	<b>1.166</b>	<b>584</b>	<b>452</b>
<b>Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>627</b>	<b>276</b>	<b>1.367</b>	<b>942</b>	<b>1.591</b>	<b>1.166</b>	<b>584</b>	<b>452</b>

## Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen			Moderbolaget		
	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	13.415	10.355	10.209	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2.496	2.141	2.117	0	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	529	483	467	8.674	9.656	9.755
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>16.440</b>	<b>12.979</b>	<b>12.793</b>	<b>8.674</b>	<b>9.656</b>	<b>9.755</b>
Varulager	2.755	2.283	2.115	0	0	0
Kortfristiga fordringar	2.796	2.172	1.901	108	129	269
Kortfristiga placeringar	22	292	347	0	0	0
Kassa och bank	1.783	1.621	1.448	0	534	266
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7.356</b>	<b>6.368</b>	<b>5.811</b>	<b>108</b>	<b>663</b>	<b>535</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23.796</b>	<b>19.347</b>	<b>18.604</b>	<b>8.782</b>	<b>10.319</b>	<b>10.290</b>
Eget kapital	8.426	7.204	7.428	4.169	3.839	3.954
Obeskattade reserver	0	0	0	1	1	1
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	1.865	1.645	1.605	291	167	204
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.918	7.847	7.118	4.298	5.794	5.657
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	2.608	2.418	2.289	23	343	376
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.979	233	164	0	175	98
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>23.796</b>	<b>19.347</b>	<b>18.604</b>	<b>8.782</b>	<b>10.319</b>	<b>10.290</b>

## Nyckeltal

		jan-sept 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Tillväxt	%	10,2	23,9	20,0
Rörelsemarginal	%	12,5	11,9	12,8
Vinstmarginal	%	11,6	11,1	12,2
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	3.730	377	531
Disponibla likvida medel	Mkr	2.209	2.364	2.195
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	%	33,4	30,7	26,6
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning <sup>1)</sup>	%	20,7	15,8	13,0
Räntebärande skulder/ Eget kapital	%	129,3	112,2	98,0
Soliditet <sup>2)</sup>	%	35,4	37,2	39,9
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>3)</sup>	%	11,4	11,6	12,1
Avkastning på eget kapital <sup>4)</sup>	%	17,5	17,3	18,0
Nettoskuld / EBITDA <sup>5)</sup>	ggr	3,8	2,9	2,5
Räntetäckningsgrad <sup>6)</sup>	ggr	9,7	10,7	12,3

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

- 1) Rörelsekapitalet exklusive kassa och bank skulle uppgå till cirka 18,5%
- 2) Soliditeten skulle uppgå till cirka 35,7%
- 3) Avkastningen på sysselsatt kapital skulle uppgå till cirka 12,1%
- 4) Avkastningen på eget kapital skulle uppgå till cirka 18,4%
- 5) Nettoskulden / EBITDA skulle vara cirka 3,5 gånger
- 6) Räntetäckningsgraden skulle vara cirka 10,1 gånger

## Data per aktie

		jan-sept 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Nettovinst per aktie (totalt 441.014.552 aktier)	kr	2,04	1,84	2,80
Eget kapital per aktie	kr	19,11	16,34	16,84
Balansdagens börskurs	kr	72,81	58,39	67,83

Samtliga nyckeltal per aktie har räknats om med hänsyn till split 4:1 genomförd i maj 2016. Genom den företrädesemission som genomförts med en rabatt till aktieägarna, se sidan 3, har dessutom de historiska börskurserna per aktie reducerats med cirka 4,6%.

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	jan-sept 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Kassaflöde från löpande verksamhet	1.295	1.175	1.717
Förändring av rörelsekapital	- 371	- 298	222
Investeringsverksamhet	- 3.944	- 397	- 555
Finansieringsverksamhet	2.996	- 601	- 1.600
Kursdifferens i likvida medel	34	53	30
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>10</b>	<b>- 68</b>	<b>- 186</b>

## Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	30 sept 2016	30 sept 2015	31 dec 2015
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Valutaterminer	1	1	2
Råvaruterminer	1	0	0
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Räntederivat	25	1	6
<b>Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande</b>			
Valutaterminer	7	15	14
Råvaruterminer	0	7	7
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>22</b>	<b>21</b>

Inga instrument har kvittats i rapporten över finansiell ställning utan samtliga har bruttoredoisats. För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering hänvisas till not 2 i årsredovisningen för 2015. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena en rimlig approximation av deras verkliga värden. För en specifikation av sådana finansiella tillgångar och skulder hänvisas till not 7 i årsredovisningen för 2015.

## Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	jan-sept 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Ingående eget kapital	7.428	6.560	6.560
Utdelning till aktieägare	- 369	- 298	- 298
Periodens totalresultat	1.367	942	1.166
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>8.426</b>	<b>7.204</b>	<b>7.428</b>

## Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som används av företagens ledning och av investerare för att utvärdera koncernens resultat och ställning med hjälp av beräkningar som inte direkt kan härledas ur de finansiella rapporterna. De alternativa 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 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Anskaffning av anläggningstillgångar	3.765	385	539
Avyttring av anläggningstillgångar	- 35	- 8	- 8
<b>Nettoinvesteringar i anläggnings- tillgångar</b>	<b>3.730</b>	<b>377</b>	<b>531</b>

### Disponibla likvida medel

(Mkr)	jan-sept 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Kassa och bank	1.783	1.621	1.448
Kortfristiga placeringar	22	292	347
Outnyttjade checkkrediter	404	451	400
<b>Disponibla likvida medel</b>	<b>2.209</b>	<b>2.364</b>	<b>2.195</b>

### Rörelsekapital inklusive kassa och bank

(Mkr)	jan-sept 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Summa omsättningstillgångar	7.356	6.368	5.811
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 2.608	- 2.418	- 2.289
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank</b>	<b>4.748</b>	<b>3.950</b>	<b>3.522</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	14.210	12.866	13.243
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>33,4</b>	<b>30,7</b>	<b>26,6</b>

### Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	jan-sept 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Varulager	2.755	2.283	2.115
Kortfristiga fordringar	2.796	2.172	1.901
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 2.608	- 2.418	- 2.289
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank</b>	<b>2.943</b>	<b>2.037</b>	<b>1.727</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	14.210	12.866	13.243
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>20,7</b>	<b>15,8</b>	<b>13,0</b>

### Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	jan-sept 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	1.773	1.526	1.614
Finansiella kostnader senaste 12 mån	175	203	143
Resultat före finansiella kostnader	1.948	1.729	1.757
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	14.710	14.411	14.411
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	19.323	15.284	14.710
Genomsnittligt sysselsatt kapital	17.016	14.848	14.561
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>11,4</b>	<b>11,6</b>	<b>12,1</b>

### Avkastning på eget kapital

(Mkr)	jan-sept 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	1.773	1.526	1.614
Schablonskatt, %	22,0	22,0	22,0
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	1.383	1.190	1.259
Eget kapital vid periodens ingång	7.428	6.560	6.560
Eget kapital vid periodens utgång	8.426	7.204	7.428
Genomsnittligt eget kapital	7.927	6.882	6.994
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>17,5</b>	<b>17,3</b>	<b>18,0</b>

### Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	jan-sept 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.918	7.847	7.118
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.979	233	164
Kassa och bank	- 1.783	- 1.621	- 1.448
Kortfristiga placeringar	- 22	- 292	- 347
Nettoskuld	9.092	6.167	5.487
Rörelseresultat senaste 12 mån	1.880	1.633	1.700
Av- och nedskrivningar senaste 12 mån	506	467	480
EBITDA	2.386	2.100	2.180
<b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	<b>3,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>

### Räntetäckningsgrad

(Mkr)	jan-sept 2016	jan-sept 2015	helår 2015
Resultat efter finansiellt netto	1.217	1.058	1.614
Finansiella kostnader	141	109	143
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>9,7</b>	<b>10,7</b>	<b>12,3</b>



## Kvartalsdata

Resultaträkning koncern (Mkr)	2016			2015				2014	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	3.042	3.301	4.135	2.950	3.165	3.396	3.732	2.839	3.356
Rörelsekostnader	- 2.744	- 2.896	- 3.525	- 2.687	- 2.799	- 2.892	- 3.165	- 2.423	- 2.856
<b>Rörelseresultat</b>	<b>298</b>	<b>405</b>	<b>610</b>	<b>263</b>	<b>366</b>	<b>504</b>	<b>567</b>	<b>416</b>	<b>500</b>
Finansiellt netto	- 30	- 28	- 38	- 35	- 22	- 18	- 11	- 24	- 32
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>268</b>	<b>377</b>	<b>572</b>	<b>228</b>	<b>344</b>	<b>486</b>	<b>556</b>	<b>392</b>	<b>468</b>
Skatt	- 67	- 98	- 154	- 58	- 75	- 112	- 132	- 88	- 121
<b>Nettoresultat</b>	<b>201</b>	<b>279</b>	<b>418</b>	<b>170</b>	<b>269</b>	<b>374</b>	<b>424</b>	<b>304</b>	<b>347</b>
<b>Nettoomsättning affärsområden</b>									
NIBE Climate Solutions	1.752	2.004	2.722	1.722	1.948	2.081	2.280	1.693	2.056
NIBE Element	979	1.045	1.079	917	966	943	932	799	832
NIBE Stoves	378	316	392	351	299	421	581	388	511
Koncernelimineringar	- 67	- 64	- 58	- 40	- 48	- 49	- 61	- 41	- 43
<b>Totalt koncernen</b>	<b>3.042</b>	<b>3.301</b>	<b>4.135</b>	<b>2.950</b>	<b>3.165</b>	<b>3.396</b>	<b>3.732</b>	<b>2.839</b>	<b>3.356</b>
<b>Rörelseresultat affärsområden</b>									
NIBE Climate Solutions	180	307	443	172	286	365	386	299	346
NIBE Element	101	124	139	80	88	95	79	78	67
NIBE Stoves	33	17	52	20	10	59	117	64	98
Koncernelimineringar	- 16	- 43	- 24	- 9	- 18	- 15	- 15	- 25	- 11
<b>Totalt koncernen</b>	<b>298</b>	<b>405</b>	<b>610</b>	<b>263</b>	<b>366</b>	<b>504</b>	<b>567</b>	<b>416</b>	<b>500</b>

### Redovisningsprinciper

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

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

### Risker och osäkerhetsfaktorer

NIBE Industrier är en internationell koncern med representation i ett 40-tal länder och är som sådan exponerad för ett antal affärsmässiga och finansiella risker. Riskhantering är därför en viktig process i relation till uppsatta mål. I koncernen är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som bedrivs inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt led i den löpande uppföljningen av verksamheten. Utöver de risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i NIBE Industriers årsredovisning för 2015 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

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 17 november 2016




Hans Linnarson  
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam  
Styrelseledamot



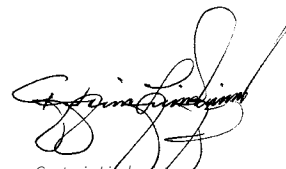
Eva-Lotta Kraft  
Styrelseledamot



Anders Pålsson  
Styrelseledamot



Helene Richmond  
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 2016 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 revisionsred 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 17 november 2016  
KPMG AB



Dan Kjellqvist

Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

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

## Kalender

### 17 november 2016

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Delårsrapport 3, 2016 och möjlighet till att ställa frågor.

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

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

### 16 februari 2017

Bokslutskommuniké 2016

### april 2017

Årsredovisning 2016

### 11 maj 2017

Delårsrapport 1, jan – mars 2017

Årsstämma 2017

## Ekonomiska mål

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



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

Informationen i denna 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 17 november 2016 kl 08.00.

Eventuella frågor besvaras av:

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

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

**NIBE**

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