

NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 13.243 Mkr (11.033 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 1.614 Mkr (1.292 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 1.237 Mkr (982 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning uppgick till 11,22 kr (8,90 kr)
- **STYRELSEN** föreslår en utdelning på 3,35 kr/aktie (2,70 kr/aktie)
- **FÖRVÄRV AV**
 - verksamheten i nordamerikanska Marathon Heater Inc.
 - återstående 30% av aktierna i finska Akvaterm Oy

Bokslutskommuniké · 2015



VD Gerteric Lindquist har ordet

Ett starkt år i en avvaktande marknad

Året 2015 har som helhet kännetecknats av en avvaktande efterfrågan, stora valutarörelser och kraftigt fallande gas- och oljepriser. Utöver de rent konjunkturella besvärliga förhållandena har året också präglats av ett ovanligt mildt väder.

Vi har vår vana trogen valt att fortsätta satsa framåt genom bland annat intensiv produktutveckling och offensiva marknadsåtgärder samtidigt som vi varit måna om att värda våra marginaler.

På förvärvssidan har inga större förvärv ägt rum under 2015 men det skall inte tolkas på annat sätt än att det är tillfälligheterna som styr. Våra förvärvsambitioner är lika stora som tidigare.

Koncernens omsättningstillväxt under 2015 uppgick till 20,0% (12,2%), varav den organiska tillväxten motsvarade 10,5% (6,5%). För året som helhet är den svagare svenska valutan fortfarande huvudanledningen till den organiska tillväxten men effekten har varit avtagande hela året. Förklaringen till detta är att kronförsvagningen inleddes under hösten 2014, vilket inneburit att vi haft en relativt stabil växelkurs mot såväl euron som den amerikanska dollarn under de senare månaderna av 2015.

Alla våra tre affärsområden har fortsatt att flytta fram sina marknadspositioner samtidigt som man lyckats behålla och till och med förbättra sina rörelsemarginaler.

Detta är resultatet av ett långsiktigt och konsekvent arbete med målsättningen att skapa den bästa slagkraften i marknaden genom att våra produkter, samt vår produktion, kvalitet och marknadsföring alltid ska vara av yppersta klass för att undvika att någon funktion blir en svag länk.

NIBE Energy Systems har med oförminskad kraft och entusiasm fortsatt att marknadsföra vårt hållbarhetskoncept för inomhuskomfort. Till grund för detta ligger naturligtvis ett av världens bredaste och mest prestandastarka värmepumpssortiment liksom övertygelsen om att alla måste börja tänka om och hjälpa till med att reducera koldioxidutsläppen.

Med Norden som hemmamarknad, där hållbarhetstänkandet redan kommit relativt långt, gäller det nu att med ännu bättre marknads kommunikation, information och referensmarknadsföring kombinerat med nödvändiga produktanpassningar, börja växa på allvar i övriga Europa och Nordamerika.

NIBE Element har fortsatt att förverkliga sin målsättning att vara en global underleverantör med ett komplett sortiment för mätning, styrning och uppvärmning. Strategin är att förse våra kunder med produkter av högsta kvalitet och teknisk nivå samt att ta det stora leverantörsansvar som krävs för en långvarig och god affärsrelation. Vi är övertygade om att den

strategin kommer att visa sig svårslagen över tiden.

NIBE Stoves målsättning är att fortsatt förse våra kunder med prisvärda produkter, med såväl stilsäker och trendriktig design som bästa möjliga miljöprestanda avseende partikelutsläpp och verkningsgrad. Vår övertygelse är att en braskamin både skall vara en vacker inredningsdetalj och en sekundär miljövänlig värmekälla och därför satsar vi stora resurser för att kunna leva upp till båda dessa huvudsakliga marknadskrav.

Under året har verksamheten i det nordamerikanska elementföretaget Marathon Heater Inc. samt de återstående 30% av aktierna i finländska Akvaterm förvärvats. Dessutom har två mindre kompletteringsförvärv genomförts i Schweiz respektive Polen.

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick under året till 384 Mkr att jämföras med fjolårets 308 Mkr och avskrivningstakten på 480 Mkr.

Rörelseresultatet förbättrades med 22,7% jämfört med fjolåret och rörelsemarginalen ökade från 12,6% till 12,8%. Utöver den avsevärt positiva effekten av förvärven som genomfördes 2014, har även den svaga svenska kronan påverkat rörelseresultatet positivt men i minskande omfattning under slutet av året.

Resultatet efter finansnetto förbättrades under året med 24,9% jämfört med i fjol. Vinstmarginalen förbättrades därmed från 11,7% till 12,2%.

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 förvärvssidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.
- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaoron och de för tillfället låga energipriserna svåra att förutse men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd den 17 februari 2016

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

Kalender

17 februari 2016

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Bokslutskommuniké 2015 och möjlighet till att ställa frågor.

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

För att lyssna på presentationen via telefon, ring +46 8 566 426 66

april 2016

Årsredovisning 2015

12 maj 2016

Delårsrapport 1, jan – mars 2016
Årsstämma 2016

19 augusti 2016

Delårsrapport 2, jan – juni 2016

17 november 2016

Delårsrapport 3, jan – sept 2016

Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 13.243 Mkr (11.033 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 20,0% varav 10,5% var organisk. Den organiska tillväxten är till betydande del påverkad av den svenska kronans försvagning, eftersom flertalet av koncernens utländska verksamheter räknats om till högre medelkurser än under motsvarande period i fjol. Den reala organiska tillväxten var relativt svag under inledningen av året men har därefter återhämtat sig under perioden. Av den totala omsättningsökningen på 2.210 Mkr var 1.043 Mkr förvärvad.

Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 1.614 Mkr, vilket innebär en resultatstillväxt på 24,9% jämfört med 2014. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 1.292 Mkr. Resultatstillväxten är påverkad av förvärven men är på samma sätt som omsättningstillväxten, också påverkad av den svenska kronans försvagning. Periodens resultat är belastat med förvärvskostnader på 10 Mkr mot 29 Mkr i fjol. Fjölårets resultat var positivt påverkat av engångsposter på 14 Mkr.

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 18,0% (16,6%).

Förvärv

I början av april förvärvades verksamheten i nordamerikanska Marathon Heater Inc. som producerar avancerade specialelement till högteknologisk industri. Bolaget omsätter cirka 78 Mkr och har cirka 130 anställda. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Element från och med april 2015. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av juli förvärvades resterande 30% av aktierna i finska ackumulatortillverkaren Akvaterm Oy. Bolaget ingår i affärsområdet NIBE Energy Systems.

Investeringar

Koncernen har under året investerat 531 Mkr (3.098 Mkr). Av investeringarna avser 147 Mkr (2.790 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 384 Mkr (308 Mkr) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier i befintliga verksamheter. Det investeringsbelopp som avser förvärv omfattar såväl initiala köpeskillingar som bedömda framtida tilläggsköpeskillingar.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 1.717 Mkr (1.327 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.939 Mkr (1.253 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 7.282 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 7.852 Mkr. I slutet av maj emitterades obligationer om totalt 1.500 Mkr med en löptid på fem år, varav hälften till rörlig ränta och hälften till fast ränta. Genom en ränteswap med samma löptid har dock den fasta räntan omvandlats till en rörlig ränta. I praktiken löper därmed hela obligationslånet till en rörlig ränta. I början av december emitterades ytterligare obligationer om 400 Mkr med en löptid på 3,5 år till rörlig ränta. Obligationerna, som är en del av ett MTN-program med en låneram på totalt tre miljarder kronor, är noterade på NASDAQ Stockholm. För mer detaljerad information, se www.nibe.com.

Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid december månads utgång till 2.195 Mkr mot 2.735 Mkr vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 39,9%, att jämföras med 36,2% vid årets ingång.

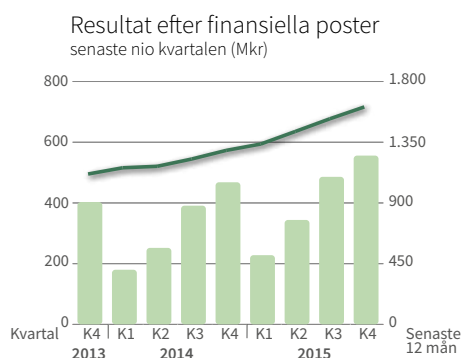
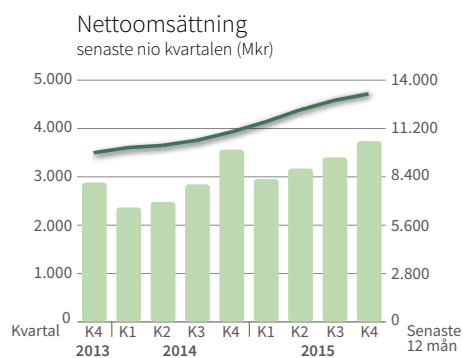
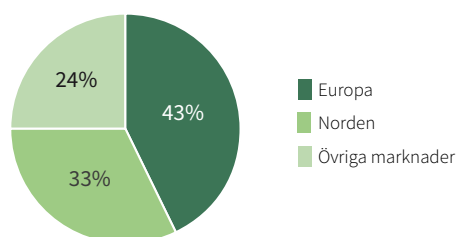
Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 8 Mkr (7 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 749 Mkr (837 Mkr). Disponibla likvida medel var vid periodens utgång 266 Mkr mot 1.110 Mkr vid årets ingång.

NIBE Koncern

Nyckeltal		2015	2014
Nettoomsättning	Mkr	13.243	11.033
Tillväxt	%	20,0	12,2
varav förvärvad	%	9,5	5,7
Rörelseresultat	Mkr	1.700	1.385
Rörelsemarginal	%	12,8	12,6
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.614	1.292
Vinstmarginal	%	12,2	11,7
Soliditet	%	39,9	36,2
Avkastning på eget kapital	%	18,0	16,6

Omsättning per geografisk region



Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 8.031 Mkr att jämföras med 6.507 Mkr för 2014. Av omsättningsökningen på 1.524 Mkr hänför sig 903 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 9,5%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 1.209 Mkr att jämföras med 984 Mkr föregående år, vilket innebär en oförändrad rörelsemarginal på 15,1%.

Året i sammandrag

Vår internationella expansion och marknadspositionering som en ledande, miljöinriktad aktör för energieffektiv inomhuskomfort har fortsatt under 2015. Aldrig någonsin tidigare har diskussionen om att kunna motverka den globala uppvärmningen genom minskad förbränning av fossila bränslen varit mer aktuell. Hur framgångsrik denna förändringsprocess kommer att vara blir avgörande för såväl världen i stort som för vår egen affärsutveckling. Utfallet av den internationella klimatkonferensen i Paris under december befäster detta och bör långsiktigt gynna våra produktalternativ.

Trots att i stort sett hela världssamfundet står bakom de övergripande generella målsättningarna för miljö, klimatpåverkan och behovet av att avsevärt minska användningen av fossila bränslen, går konverteringen från gammal teknologi till modernare och mer miljöriktiga alternativ alldeles för långsamt. De låga priserna på gas och olja bidrar naturligtvis till detta.

De nordamerikanska förvärven, WaterFurnace och Enertech Global, som genomfördes 2014, har stärkt vår internationella ställning och bidragit till vår högsta tillväxt någonsin under ett kalenderår. Den nordamerikanska kontinenten är redan vår näst största marknad och vi har därmed betydligt utökat såväl vår geografiska marknadsrepresentation som vårt produktutbud. På den största nordamerikanska branschmässan ASHRAE i Chicago under januari månad var vi representerade med fem egna bolag från USA, Europa och Australien.

I Europa genomfördes i mitten av mars vår största internationella marknadsexponering någonsin. På Europas viktigaste branschmessa ISH i Frankfurt, vilken äger rum vartannat år, marknadsförde vi tio olika varumärken i fem olika utställningsmontrar på över tusen kvadratmeter sammanlagt. Satsningen var avsedd att stärka NIBEs marknadsimage som en globalt ledande aktör inom hållbara energilösningar med produktutveckling, energieffektivisering, miljö och hållbarhet i centrum. Vi fick än en gång bekräftat att vi befinner oss i en framtidsbransch, där tyvärr föråldrade och icke miljövänliga fossilrelaterade produktalternativ fortfarande är de vanligaste.

Våra satsningar på produktutveckling har fortsatt med oförminskad kraft, med en allt större tonvikt på systemlösningar för klimatisering och effektivisering med högsta prestanda och kvalitet. Vid halvårsskiftet invigdes concernens och sannolikt Europas mest moderna värmepumpslaboratorium på vårt tyska dotterbolag AIT i Kasendorf, vilket är en viktig del i denna satsning.

Båda våra nordamerikanska värmepumpsbolag har erhållit utmärkelser i USAs årliga branschbedömning "Dealer Design Award". Enertech Global belönades för sina markvärmepumpar inom fastighetssidan och WaterFurnace för sin webb-baserade styrning av värmepumpar.

Vi har fortsatt vår prioritering att vidmakthålla vår rörelsemarginal och kostnadseffektiviseringar har därför genomförts i såväl produktion som i övrig verksamhet. Detta, tillsammans med stor flexibilitet i produktionskapaciteten över året, har resulterat i att vi kunnat behålla vår underliggande rörelsemarginal trots stora svängningar i efterfrågan och betydande satsningar inom produktutveckling och marknad.

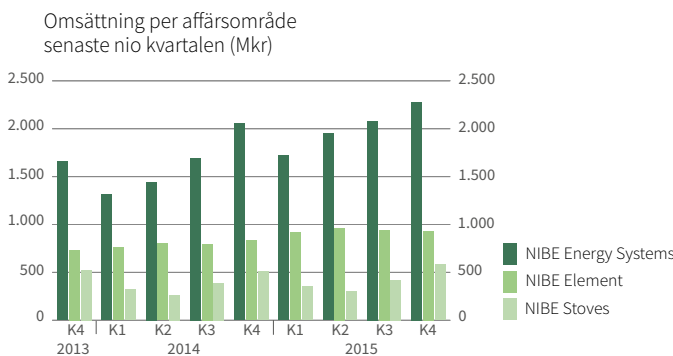
Efter en mycket stark inledning och en stabil utveckling i Nordamerika minskade efterfrågan något under de sista månaderna på året. Samtidigt har vi ökat våra marknadsandelar genom lyckade produktintroduktioner och intensiv marknadsbearbetning. Även om värmepumpsbranschen fortfarande är relativt liten i Nordamerika deltar vi aktivt i den pågående energipolitiska debatten via branschorganisationer och våra egna bolagsledningarna. En av de viktigaste frågorna under 2016 kommer att vara behovet av att förlänga och helst stärka de befintliga ekonomiska stöden för användning av förnyelsebar energi, där värmepumpar ingår.

Den europeiska värmepumpsmarknaden är fortsatt avväntande och varierande men vi ser successiva lokala förbättringar av den tidigare låga nybyggnationsnivån, där bland annat den svenska marknaden är ett positivt föredöme.

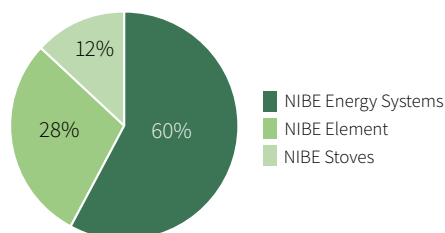
Den tyska värmepumpsmarknaden återhämtade sig under slutet av året efter en mycket svag inledning men effekterna av det förstärkta stödprogrammet MAP (Marktanreizprogramm), förväntas först under 2016 påverka utfallet i någon nämnvärd omfattning.

Trots en avväntande marknadsutveckling i Storbritannien har vår egen verksamhet utvecklats väl. Potentialen för att utveckla våra affärer är mycket god eftersom uppvärmning med gas fullständigt dominerar denna marknad. Övriga marknader upplevs stabila undantaget Finland som haft den största enskilda marknadsnedgången under 2015. Marknaderna i östra Europa är konjunkturmässigt fortsatt avväntande men med vårt breda produktutbud av varmvattenberedare, värmepumpar och villapannor har vi kunnat kompensera enskilda marknadsnedgångar.

Affärsområdenas utveckling



Respektive affärsområdes andel av omsättningen



I Sverige, som fortfarande är vår största enskilda marknad, utvecklas nybyggnationen av småhus positivt, vilket har bidragit till en avsevärd ökning av försäljningen till småhustillverkare. Vi bedömer att trenden håller i sig även under 2016. Den totala värmepumpsmarknaden har successivt ökat under året och till viss del bedöms aviseringen om sänkt ROT-avdrag ha bidragit till ökningen. Vår totala marknadsandel inom produktområdet värmepumpar har förstärkts ytterligare något och vår marknadsposition inom produktområdet varmvattenberedare är fortsatt mycket stabil.

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

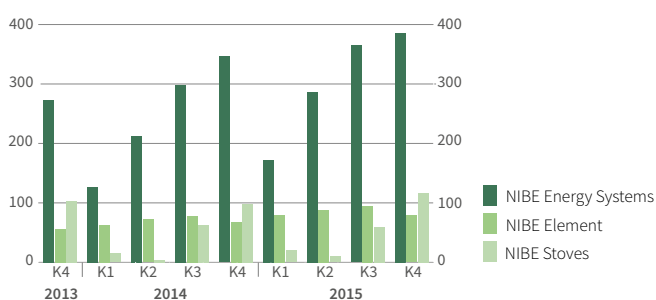
NIBE Energy Systems

Nyckeltal		2015	2014
Nettoomsättning	Mkr	8.031	6.507
Tillväxt	%	23,4	13,4
varav förvärvad	%	13,9	8,2
Rörelseresultat	Mkr	1.209	984
Rörelsemarginal	%	15,1	15,1
Tillgångar	Mkr	13.107	12.512
Skulder	Mkr	1.468	1.361
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	232	208
Avskrivningar	Mkr	311	249

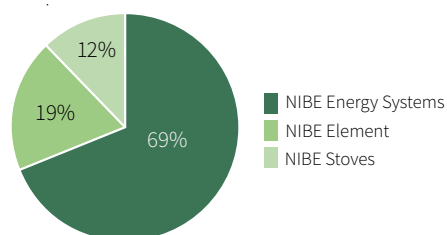


Under 2015 var det återigen dags för den stora internationella ISH-mässan i Frankfurt som är en betydande mötesplats för branschens aktörer. Vi var representerade som en globalt ledande aktör för hållbara energilösningar med huvudbudskapet "Energy for life". 10 olika varumärken presenterades i 5 olika montrar på sammanlagt över 1.000 kvadratmeter.

Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel



Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 3.758 Mkr att jämföras med 3.193 Mkr för 2014. Av omsättningsökningen på 565 Mkr hänför sig 141 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 13,3%.

Rörelseresultatet uppgick till 342 Mkr att jämföras med 280 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 9,1% jämfört med 8,8% föregående år.

Året i sammandrag

Vi har under 2015 fortsatt att realisera vår strategi och målsättning att bli en global leverantör av komponenter och lösningar för mätning, styrning och uppvärmning. Detta har skett både genom förvärv och organisk tillväxt.

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

Under året har också ett antal förvärv genomförts i syfte att stärka vår marknadsposition inom industrisegmentet. Nordamerikanska Marathon Heaters Inc. som tillverkar specialelement för högteknologisk industri, bland annat plastindustrin och medicinsk utrustning, förvärvades under våren. En mindre industriverksamhet i schweiziska Lükon förvärvades också under våren. Denna verksamhet har samordnats med vår befintliga verksamhet i Schweiz och har positivt bidragit till ökade marknadsandelar och högre kapacitetsutnyttjande.

För att vidareutveckla vår framgångsrika verksamhet i Polen förvärvades under hösten elementverksamheten i polska Termorad, som är ett av de ledande industribolagen på den polska marknaden. Förvärvet innebär att vi stärker vår ställning på den växande polska industrimarknaden med produkter för spårbundet infrastruktur och kommersiell avfrostning.

Vi har tagit ytterligare ett steg mot vårt mål på en tioprocentig rörelsemarginal och fortsatt vårt arbete med strukturåtgärder för att skapa konkurrenskraftiga enheter inom respektive marknadssegment. De vidtagna åtgärderna har lönsamhetsmässigt motverkats av den kraftiga nedgången i efterfrågan inom olje- och gasindustrin, som resulterat i negativ utveckling i de bolag som är inriktade mot denna sektor.

Ytterligare investeringar i robotisering och automatisering har genomförts inom flera produktionsområden, vilket ger oss ytterligare konkurrensfördelar inom vissa specialsegment. Produktionstekniska åtgärdsprogram har genomförts och har redan resulterat i avsevärd produktivetsförbättring i flera enheter. Detta projekt kommer att fortgå även under nästa år.

Såväl specialisering av de olika enheterna som utnyttjande av produktion i lågkostnadsländer inom vissa produktsegment är också viktiga delar av strukturåtgärderna. För att nå samordningsfördelar och

NIBE Element

Nyckeltal		2015	2014
Nettoomsättning	Mkr	3.758	3.193
Tillväxt	%	17,7	13,2
varav förvärvad	%	4,4	2,0
Rörelseresultat	Mkr	342	280
Rörelsemarginal	%	9,1	8,8
Tillgångar	Mkr	3.360	3.122
Skulder	Mkr	738	632
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	118	87
Avskrivningar	Mkr	114	98

ett bättre kapacitetsutnyttjande har ett antal produktionsenheter också sammanförts under året. Dessa projekt har utfallit enligt plan och kommer att ge full resultat effekt 2016.

Ett av våra viktigaste produktsegment är resistorer för energiindustrin och transportindustrin. För detta segment har vi etablerat en ny utvecklings- och produktionsenhet i Spanien som är specialiserad på teknologier som exempelvis stålresistorer, vilket vi tidigare saknat i vårt sortiment. För att möta den ökade efterfrågan inom produktområdet elektronik och styrning pågår en utbyggnad av produktionsanläggningen i Polen, vilken beräknas vara klar och kunna tas i bruk under första kvartalet 2016.

Efterfrågan på den internationella elementmarknaden har totalt sett utvecklats positivt under året men har varit skiftande mellan olika marknads- och produktsegment, beroende på omvärldsfaktorer som valuta utveckling och råvarupriser.

Vitvaruindustrin har haft en svagt positiv utveckling på flertalet av våra marknader. Med effektiv volymproduktion på flera kontinenter kan vi förse de globala vitvaruproducenterna med komponenter av god kvalitet till konkurrenskraftiga priser.

I den växande energisektorn har vi genomfört ett antal kundprojekt och kompletterat vårt sortiment för energibesparing, vilket har bidragit till ökad försäljning inom detta område.

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

För spårbundet trafik har marknadstillväxten varit god både inom infrastruktur och fordon, tack vare ett antal större investeringsprojekt för förbättrad infrastruktur som nu genomförs i flera länder.

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



Inom produktsegmentet Resistorer tillverkar vi övertoningsresistorer för energiindustrin. De har till uppgift att dämpa spänningar och strömluster som uppkommer i ett kraftnät. Användningsområden för övertoningsfilter är högspänd likström (HVDC), nätverk och ljusbågar.

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 1.652 Mkr att jämföras med 1.483 Mkr för 2014. Då inga förvärv påverkar jämförelsen innebär det en organisk tillväxt med 169 Mkr eller 11,4%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 206 Mkr att jämföras med 180 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 12,5% jämfört med 12,1% föregående år. I rörelseresultatet föregående år ingick engångsposter som hade en positiv resultatpåverkan med 14 Mkr. Utan engångsposterna hade rörelsemarginalen föregående år uppgått till 11,1%.

Året i sammandrag

Sammantaget har efterfrågan på bräsvärmeprodukter i Europa legat på ungefär samma nivå som tidigare. Flera stora marknader uppvisar en tillbakagång men utvecklingen i de nordiska länderna har förbättrats något. I denna marknadssituation har vi haft en avsevärd organisk tillväxt, vilket betyder att vi sammantaget har stärkt vår marknadsposition. Samtidigt har rörelsemarginalen klart förbättrats när jämförelsestörande poster exkluderas. Detta är resultatet av ett stort antal produktlanseringar, konsekvent marknadsbearbetning kombinerat med god kostnadskontroll och en gynnsam valutasituation.

Under året har ett stort antal nya produkter lanserats under samtliga varumärken. Den största och mest omfattande har varit uppgraderingen av vår kaminserie, Contura 500, vilken är en av Europas mest sålda och en stilbildare i hela branschen. Produktlanseringarna inleddes på den internationella ISH-mässan i Frankfurt och pågick under hela första halvåret på alla våra marknader i Europa. Mottagandet på marknaden har varit mycket positivt för samtliga produkter och de nya modellerna har kunnat levereras ut under andra halvåret.

Vi har en stark marknadsnärvaro genom ett välutbyggt återförsäljarnät men för att ytterligare stärka vår marknadsposition har vi inlett en satsning på att förbättra exponeringen av våra produkter och varumärken i butik tillsammans med återförsäljarna.

Utnyttjandegraden i våra produktionsenheter har varit hög och sammantaget har vi haft en hög leveranssäkerhet under större delen av året med undantag av en period i slutet av fjärde kvartalet då vi inte riktigt kunde leva upp till kundernas förväntningar och våra egna högt ställda krav på leveranstider och leveranssäkerhet.

De nya Ecodesignkraven, som fastställdes i slutet av 2014 och som kommer att börja tillämpas från och med 2022, har inneburit att den europeiska bräsvärmebranschen fått tydliga spelregler för framtida produktutveckling. Kraven leder till minskade partikelutsläpp, effektivare energianvändning och därmed till ännu mindre miljöpåverkan. Tack vare vårt stora fokus på produktutveckling, uppfyller våra produkter med något enstaka undantag redan de kommande kraven.

NIBE Stoves

Nyckeltal		2015	2014
Nettoomsättning	Mkr	1.652	1.483
Tillväxt	%	11,4	6,3
varav förvärvat	%	0,0	2,9
Rörelseresultat	Mkr	206	180
Rörelsemarginal	%	12,5	12,1
Tillgångar	Mkr	1.814	1.768
Skulder	Mkr	265	249
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	34	18
Avskrivningar	Mkr	56	55

Förvärvet av Stovax, tillsammans med våra satsningar under främst varumärket Contura, har resulterat i att Storbritannien idag är vår största marknad. Stovax har sedan förvärvet genomfördes utvecklats mycket starkt, tack vare en förhållandevis god efterfrågan i Storbritannien kombinerat med en professionell affärsutveckling. Via varumärket Gazco har Stovax också en stark marknadsposition för gaseldade produkter. Detta innebär att vi sammantaget är väl positionerade på den brittiska braskaminmarknaden som har haft en tydlig svängning i efterfrågan från ved- till gaseldade produkter, i takt med kraftigt sjunkande priser på gas.

Sverige som enskild marknad har haft den mest positiva utvecklingen under året, där marknaden återigen ökat efter fyra år med stadigt fallande efterfrågan. Detta förklaras huvudsakligen av en starkare konjunktur tillsammans med en ökad nyproduktion av småhus. Till viss del bedöms också aviseringen om sänkt ROT-avdrag ha bidragit till ökningen.

Även den danska marknaden för bräsvärmeprodukter har ökat, vilket nog kan relateras till de subventioner som infördes i slutet av året. Som första land i Europa har myndigheterna i Danmark tagit initiativ till att subventionera utbyte av gamla bräsvärmeprodukter. Den som har en braskamin, tillverkad före 1990, erhåller ett ekonomiskt bidrag när produkten tas ur bruk, vilket ska stimulera utbyte av gamla produkter med höga utsläpp till nya produkter med mycket renare förbränning och högre verkningsgrad.

Trots signaler om en svagare norsk ekonomi har Norge haft en viss positiv utveckling men i ett historiskt perspektiv är totalmarknaden ändå på en förhållandevis låg nivå.

Marknadsnedgången under förra året i Tyskland och Frankrike har fortsatt även under 2015 och kan bland annat förklaras med de rådande låga priserna på olja och gas tillsammans med en allmänt svag konjunkturutveckling.



Uppgraderingen av vår fristående kaminserie, Contura 500, har mottagits väl av marknaden. Contura 500, som lanserades redan 2003, är en av Europas mest sålda bräsvärmeprodukter och har genom sin enkla runda form med sidoljus och karaktäristiska infällda handtag blivit en stilbildare i hela branschen.

Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget	
	Kvartal 4 2015	Kvartal 4 2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	3.732	3.356	13.243	11.033	8	7
Kostnad för sålda varor	- 2.344	- 2.114	- 8.461	- 7.106	0	0
Bruttoresultat	1.388	1.242	4.782	3.927	8	7
Försäljningskostnader	- 640	- 577	- 2.371	- 1.977	0	0
Administrationskostnader	- 217	- 202	- 838	- 707	- 70	- 51
Övriga rörelseintäkter	36	37	127	142	0	0
Rörelseresultat	567	500	1.700	1.385	- 62	- 44
Finansiellt netto	- 11	- 32	- 86	- 93	811	881
Resultat efter finansiellt netto	556	468	1.614	1.292	749	837
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	119	106
Skatt	- 132	- 121	- 377	- 310	- 6	0
Nettoresultat	424	347	1.237	982	862	943
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	424	347	1.237	982	862	943
<i>Planenliga avskrivningar ingår med</i>	<i>120</i>	<i>107</i>	<i>480</i>	<i>402</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor</i>	<i>3,84</i>	<i>3,14</i>	<i>11,22</i>	<i>8,90</i>		

Rapport över totalresultat

Nettoresultat	424	347	1.237	982	862	943
Övrigt totalresultat						
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen						
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	- 8	- 122	- 8	- 122	0	0
Skatt	2	26	2	26	0	0
	- 6	-96	- 6	-96	0	0
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Kassaflödessäkringar	2	- 18	- 2	- 13	- 9	1
Säkring av nettoinvestering	43	- 227	- 373	- 464	- 369	- 462
Valutakursdifferenser	- 226	327	229	727	0	0
Skatt	- 13	57	81	108	83	101
	- 194	139	- 65	358	- 295	- 360
Summa övrigt totalresultat	- 200	43	- 71	262	- 295	- 360
Summa totalresultat	224	390	1.166	1.244	567	583
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	224	390	1.166	1.244	567	583

Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	10.209	9.731	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2.117	2.078	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	467	367	9.755	9.477
Summa anläggningstillgångar	12.793	12.176	9.755	9.477
Varulager	2.115	2.109	0	0
Kortfristiga fordringar	1.901	1.844	269	203
Kortfristiga placeringar	347	154	0	0
Kassa och bank	1.448	1.827	266	811
Summa omsättningstillgångar	5.811	5.934	535	1.014
Summa tillgångar	18.604	18.110	10.290	10.491
Eget kapital	7.428	6.560	3.954	3.685
Obeskattade reserver	0	0	1	1
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	1.605	1.849	204	457
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.118	7.558	5.657	5.996
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	2.289	1.849	376	132
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	164	294	98	220
Summa eget kapital och skulder	18.604	18.110	10.290	10.491

Nyckeltal

		2015	2014	2013	2012	2011
Tillväxt	%	20,0	12,2	7,0	12,9	25,0
Rörelsemarginal	%	12,8	12,6	12,0	11,3	12,2
Vinstmarginal	%	12,2	11,7	11,4	10,9	11,6
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	531	3.098	912	478	3.815
Disponibla likvida medel	Mkr	2.195	2.735	2.372	1.710	1.660
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	Mkr	3.522	4.084	3.236	2.634	2.599
	%	26,6	37,0	32,9	28,7	31,9
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	Mkr	1.727	2.103	1.645	1.700	1.592
	%	13,0	19,1	16,7	18,5	19,6
Räntebärande skulder/ Eget kapital	%	98,0	119,7	82,3	93,0	108,1
Soliditet	%	39,9	36,2	43,0	41,9	38,1
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,1	12,1	12,4	11,8	16,0
Avkastning på eget kapital	%	18,0	16,6	16,7	15,9	20,0
Nettoskuld / EBITDA	ggr	2,5	3,3	1,9	2,5	3,0
Räntetäckningsgrad	ggr	12,3	7,6	12,4	11,0	10,7

Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	2015	2014
Kassaflöde från löpande verksamhet	1.717	1.327
Förändring av rörelsekapital	222	- 74
Investeringsverksamhet	- 555	- 2.956
Finansieringsverksamhet	- 1.600	1.836
Kursdifferens i likvida medel	30	103
Förändring av likvida medel	- 186	236

Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	2015	2014
Ingående eget kapital	6.560	5.575
Utdelning till aktieägare	- 298	- 259
Periodens totalresultat	1.166	1.244
Utgående eget kapital	7.428	6.560

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	31 dec 2015	31 dec 2014
Kortfristiga fordringar		
Valutaterminer	2	0
Råvaruterminer	0	0
Summa	2	0
Finansiella anläggningstillgångar		
Räntederivat	6	0
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande		
Valutaterminer	14	15
Råvaruterminer	7	2
Summa	21	17

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 2014. 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 2014.

Data per aktie

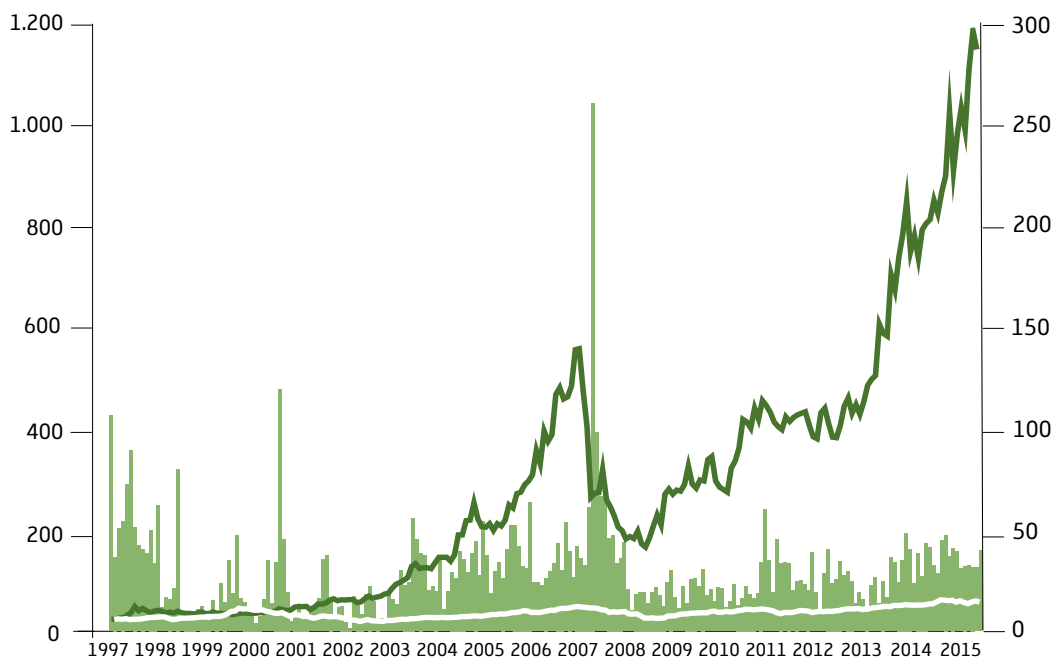
		2015	2014	2013	2012	2011
Nettovinst per aktie (totalt 110,253,638 aktier)	kr	11,22	8,90	7,78	6,93	6,87
Eget kapital per aktie	kr	67,37	59,50	50,57	44,06	40,64
Balansdagens börskurs	kr	284,50	200,90	145,00	93,75	101,75

Kvartalsdata

Resultaträkning koncern	2015				2014				2013
(Mkr)	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
Nettoomsättning	2.950	3.165	3.396	3.732	2.361	2.477	2.839	3.356	2.876
Rörelsekostnader	- 2.687	- 2.799	- 2.892	- 3.165	- 2.165	- 2.204	- 2.423	- 2.856	- 2.453
Rörelseresultat	263	366	504	567	196	273	416	500	423
Finansiellt netto	- 35	- 22	- 18	- 11	- 16	- 21	- 24	- 32	- 20
Resultat efter finansiellt netto	228	344	486	556	180	252	392	468	403
Skatt	- 58	- 75	- 112	- 132	- 42	- 59	- 88	- 121	- 93
Nettoresultat	170	269	374	424	138	193	304	347	310
Nettoomsättning affärsområden									
NIBE Energy Systems	1.722	1.948	2.081	2.280	1.313	1.445	1.693	2.056	1.658
NIBE Element	917	966	943	932	759	803	799	832	733
NIBE Stoves	351	299	421	581	320	264	388	511	523
Koncernelimineringar	- 40	- 48	- 49	- 61	- 31	- 35	- 41	- 43	- 38
Totalt koncernen	2.950	3.165	3.396	3.732	2.361	2.477	2.839	3.356	2.876
Rörelseresultat affärsområden									
NIBE Energy Systems	172	286	365	386	127	212	299	346	273
NIBE Element	80	88	95	79	63	72	78	67	56
NIBE Stoves	20	10	59	117	15	3	64	98	103
Koncernelimineringar	- 9	- 18	- 15	- 15	- 9	- 14	- 25	- 11	- 9
Totalt koncernen	263	366	504	567	196	273	416	500	423

Antal omsatta aktier per börsdag i tusental

Aktiekurs i kronor



Aktiekurs kronor
 OMX Stockholm All-Share (OMXS) kronor
 Genomsnittligt antal omsatta aktier per börsdag i tusental

NIBE aktien

NIBEs B-aktie är noterad vid NASDAQ OMX i Stockholm, Large Cap listan samt sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Zürich. NIBE-aktiens stängningskurs den 31 december 2015 var 284,50 kr. Under 2015 gick NIBEs aktiekurs upp med 41,6% från 200,90 kronor till 284,50 kronor. OMX Stockholm All-share (OMXS) gick under samma period upp med 6,6%. Vid utgången av 2015 uppgick NIBEs börsvärde till 31.367 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 36.087.193, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 32,7% under 2015.

Redovisningsprinciper

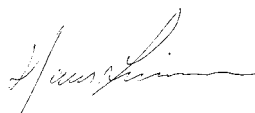
NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers bokslutskommuniké 2015 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som beskrivs på sidorna 66-68 i årsredovisningen för 2014. 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 66 i årsredovisningen för 2014.

Risker och osäkerhetsfaktorer

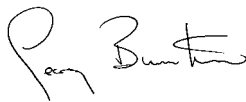
NIBE Industrier är en internationell koncern med representation i ett 40-tal länder och är som sådan exponerad för ett antal affärsmässiga och finansiella risker. Riskhantering är därför en viktig process i relation till uppsatta mål. I koncernen är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som 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 2014 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

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

Markaryd den 17 februari 2016



Hans Linnarson
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam
Styrelseledamot



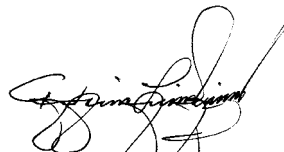
Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot



Anders Pålsson
Styrelseledamot



Helene Richmond
Styrelseledamot



Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2014.

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



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

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som NIBE Industrier AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 17 februari 2016 kl 08.00.

Eventuella frågor besvaras av:

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

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

NIBE

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