

# NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



▪ **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 3.042 Mkr (2.950 Mkr)

▪ **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 268 Mkr (228 Mkr)

▪ **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 201 Mkr (170 Mkr)

▪ **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,82 kr (1,54 kr)

▪ **FÖRVÄRV AV**

- nordamerikanska Heatron Inc.
- resterande 40% av aktierna i brittiska Stovax Heating Group Ltd.
- 50% av aktierna i Air-Site AB



VD Gerteric Lindquist har ordet

## Positiv inledning av året för alla tre affärsområden

Koncernens omsättningstillväxt under första kvartalet uppgick till 3,1%, varav 1,5% var organisk. Till skillnad från 2015, som präglades av en svagare svensk valuta, har den organiska omsättningstillväxten försvagats på grund av den svenska kronans förstärkning.

Den generella efterfrågesituationen i Europa varierar från bransch till bransch och land till land. Den sammanfattande bilden är dock en försiktig men ändå spirande optimism. Nordamerika och Asien har liksom tidigare en något mer gynnsam utveckling. Det generella undantaget är olje- och gasindustrin som besväras av låga råvarupriser, vilket även påverkar marknadssegment direkt relaterade till dessa industrier.

Liksom tidigare fortsätter vi vårt metodiska arbete med att förbättra våra marknadsandelar och vårda våra marginaler. Denna tradition har egentligen inga individuellt unika inslag utan den är baserad på ett konsekvent arbetssätt och sunt förnuft. Grundtanken är att alla företagets funktioner måste vara i harmoni med varandra och medarbetarna måste få frihet under ansvar.

En viktig och logisk förändring inom vårt största affärsområde är att vi ändrar namnet från NIBE Energy Systems till NIBE Climate Solutions. Detta speglar både nuvarande verksamhet på ett bättre sätt och underlättar för kommande breddning av affärsområdets sortiment såväl genom egen produktutveckling som genom förvärv. Namnändringen innebär också att affärsområdets hållbarhetsprofil ytterligare förstärks. Speciellt värt att notera inom NIBE Climate Solutions är att värmepumpsmarknaden i Tyskland har återgått till en bättre tillväxt liksom att den svenska värmepumpsmarknaden fortsätter att utvecklas bra.

Affärsområdet NIBE Element har under första kvartalet arbetat sig upp till en rörelsemarginal på strax över 10% och på rullande 12-månadersbasis ligger vi nu strax under den målsatta 10%-nivån. Breddningen av affärsområdet till att omfatta komponenter och system för såväl uppvärmning som mätning och styrning har fallit väl ut. Tekniknivån har höjts, vilket gör att flera ytterligare intressanta marknadssegment kan bearbetas samtidigt som vi blivit mindre sårbara för konjunktursvängningar. En tydlig trend är också att affärsområdets hållbarhetsprofil kontinuerligt förstärks genom att en allt större andel av våra produkter används i exempelvis hybridfordon, tåg och frekvensstyrda elmotorer, produkter som alla vinner allt större marknadsandelar.

Inom affärsområdet NIBE Stoves har vi med tillfredsställelse kunnat konstatera att vår strategi att satsa på en konsekvent produktutveckling baserad på effektivitet och hållbarhet är helt riktig. Under första kvartalet har nämligen Energi-

myndigheten i Sverige presenterat resultaten av ett omfattande testprojekt där man jämfört olika tillverkares äldre braskaminer med dagens och konstaterar att förbättringarna är mycket stora ur såväl miljö- som effektivitetssynpunkt. Våra produkter ligger i den absoluta toppen vad gäller såväl hållbarhet som effektivitet, vilket i kombination med en tidlös design gör oss svårslagna. Marknadsmässigt är Skandinavien och Storbritannien våra glädjeämnen.

Våra förvärvsambitioner ligger precis som tidigare på en hög nivå. Under första kvartalet förvärvades specialelementtillverkaren Heatron Inc. i USA samt resterande 40% av aktierna i det ledande brittiska bräsvärmeföretaget Stovax Heating Group Ltd. I början av april förvärvades dessutom 50% av aktierna i det svenska ventilationsbolaget Air-Site AB.

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick under kvartalet till 62 Mkr att jämföras med fjolårets 76 Mkr och avskrivningstakten på 120 Mkr.

Rörelseresultatet förbättrades under första kvartalet med 13,3% jämfört med motsvarande period föregående år och rörelsemarginalen förbättrades från 8,9% till 9,8%. Även på rörelseresultatet har den förstärkta svenska kronan haft en viss försvagande inverkan.

Resultatet efter finansnetto förbättrades under första kvartalet med 17,5% jämfört med motsvarande period föregående år och vinstmarginalen uppgick därmed till 8,8% jämfört med 7,7% i fjol. Huvudanledningen till det förbättrade räntenettet är en lägre räntenivå.

### 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, valutaöron och de för tillfället låga energipriserna svåra att förutse men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd den 12 maj 2016

Gerteric Lindquist  
Verkställande Direktör

## Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3.042 Mkr (2.950 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 3,1% varav 1,5% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 92 Mkr var 47 Mkr förvärvad.

## Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 268 Mkr, vilket innebär en resultat tillväxt på 17,5% jämfört med samma period 2015. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 228 Mkr. Periodens resultat är belastat med förvärvskostnader på 5 Mkr mot 2 Mkr i fjol. Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 17,2% (15,4%).

## 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 cirka 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.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

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

## Investeringar

Koncernen har under perioden investerat 352 Mkr (94 Mkr). Av investeringarna avser 290 Mkr (18 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 62 Mkr (76 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

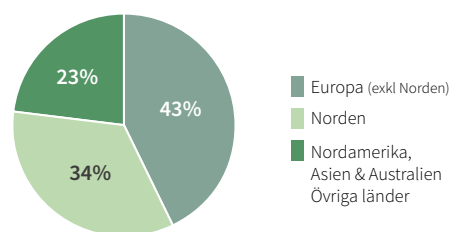
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 276 Mkr (263 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 149 Mkr (215 Mkr). Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 7.847 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 7.282 Mkr. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid mars månads utgång till 2.227 Mkr mot 2.195 Mkr vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 40,0%, att jämföras med 39,9% vid årets ingång och 36,4% vid motsvarande tid i fjol.

## Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 6 Mkr (5 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 145 Mkr (257 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.

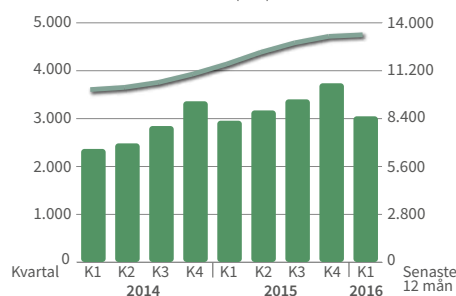
NIBE Koncern		2016	2015	senaste	2015
Nyckeltal		Kv 1	Kv 1	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	3.042	2.950	13.335	13.243
Tillväxt	%	3,1	24,9	14,7	20,0
varav förvärvad	%	1,6	14,6	6,4	9,5
Rörelseresultat	Mkr	298	263	1.735	1.700
Rörelsemarginal	%	9,8	8,9	13,0	12,8
Resultat efter finansnetto	Mkr	268	228	1.654	1.614
Vinstmarginal	%	8,8	7,7	12,4	12,2
Soliditet	%	40,0	36,4	40,0	39,9
Avkastning på eget kapital	%	17,2	15,4	17,6	18,0

Omsättning per geografisk region



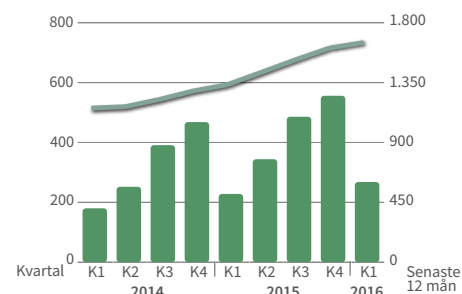
Nettoomsättning

senaste nio kvartalen (Mkr)



Resultat efter finansiella poster

senaste nio kvartalen (Mkr)



# Affärsområde NIBE Climate Solutions

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 1.752 Mkr att jämföras med 1.722 Mkr under motsvarande period föregående år. Då inga förvärv påverkar jämförelsen innebär det en organisk tillväxt på 30 Mkr eller 1,8%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 180 Mkr att jämföras med 172 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 10,3% jämfört med 10,0% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 15,1%.

## Marknaden

Efter flera år med en avvaktande europeisk värmepumpsmarknad upplever vi en vändning på flera av våra viktigaste marknader. Tyska marknaden har uppvisat en tillväxt under första kvartalet efter en period av tillbakagång, delvis tack vare regeringsbeslutet om utökad ekonomiskt stöd för värmepumpsinstallationer. Potentialen för värmepumpsteknologin är fortsatt stor i Tyskland men höga skatter på el i kombination med låga olje- och gaspriser motverkar en snabbare konvertering till förnybar energi. I Finland, som också utgör en stor europeisk marknad för värmepumpar, har förra årets kraftiga tillbakagång vänt till ökad efterfrågan, framtidstro och tillväxt för våra finska värmepumpsverksamheter. Marknaderna i östra Europa är konjunkturmässigt fortsatt avvaktande men med vårt breda produktutbud har vi kunnat kompensera marknadsnedgångar i vissa av länderna.

Trots uttalat intresse för utökad användning av förnyelsebar energi i Nordamerika dominerar användningen av fossila bränslen. Historiskt låga priser på gas och olja motverkar snabb konvertering till mer miljövänliga alternativ. Under första kvartalet har värmepumpsmarknaden för enfamiljshus utvecklats svagare medan marknaden för större fastigheter utvecklats mer positivt. Det betyder att vår utökade satsning på nya produkter för större fastigheter ligger rätt i tiden. Vi behåller vår marknadsledande ställning avseende värmepumpar för enfamiljshus och stärker vår närvaro avseende värmepumpar för den kommersiella fastighetssektorn. Vår nordamerikanska verksamhet inom kylapplikationer utvecklas fortsatt starkt med god tillväxt.

Som ett gott exempel i den internationella debatten om att bemästra den globala uppvärmningen, uppvisade den svenska marknaden en god tillväxt i användning av förnyelsebar energi och värmepumpar under 2015. Trots reducerade ROT-avdrag, har

marknadstillväxten fortsatt även under inledningen av 2016 om än med något lägre tillväxttal. Glädjande nog fortsätter vi också att öka våra marknadsandelar inom alla segmenten. Vi stärker också vår marknadsposition på de övriga skandinaviska marknaderna som utvecklas stabilt.

För traditionella varmvattenberedare uppvisar såväl Norden som den övriga europeiska marknaden en stabil utveckling medan marknaden för konventionella villapannor är fortsatt svag. Med skärpta energibesparingskrav i Europa växer marknaden för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten.

## Verksamheten

I syfte att underlätta för ytterligare internationalisering och expansion har affärsområdet namnändrats till NIBE Climate Solutions, vilket också rimmar väl med de globala ambitioner som finns vad gäller ökad energieffektivitet och mindre klimatpåverkan.

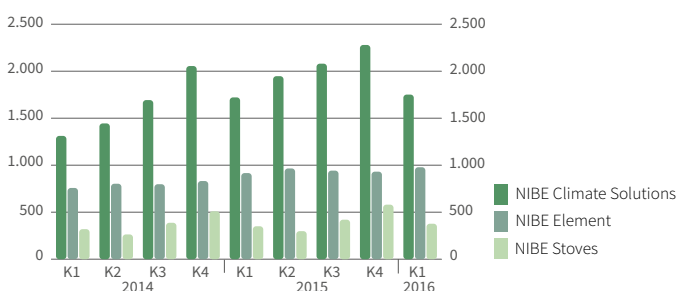
Utöver vår verksamhet med kyla och värme för mindre och större fastigheter avser vi att stärka och bredda vårt produktbjudande inom ventilationsområdet. Som ett första steg i denna strategi förvärvades i början av april 50 % av aktierna i det svenska kompetensföretaget inom ventilation, Air-Site AB. Företaget, som grundades av den nuvarande ledningen 2007, präglas av innovationsstyrka, nytänkande och kvalitativ produktutveckling. Årsomsättningen uppgår till cirka 26 MSEK med en rörelsemarginal på cirka 10%.

I början av april introducerades ett antal produktnyheter i samband med vårt deltagande på norra Europas största bygg- och VVS-mässa, Nordbygg i Stockholm. Huvudattraktionen var vår nya generation inverterstyrda uteluftsvärmepumpar som bland annat genererar en rekordhög årsvärmefaktor överstigande 5,0 samt höga framledningstemperaturer även i bister vinterklimat.

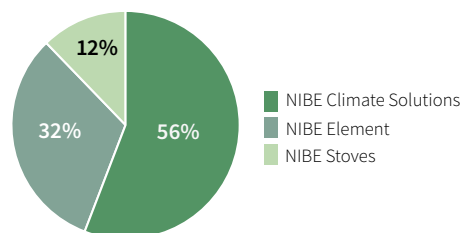
Vår produktionskapacitet och leveransförmåga möter fullt ut marknads förväntningar och vi konstaterar också att det högt prioriterade interna kvalitetsarbetet fortsätter att resultera i ytterligare förbättrad produktkvalitet. Kostnadseffektiviseringar genomförs löpande i såväl produktion som i övrig verksamhet, vilket bidrar till att vi vidmakthåller vår rörelsemarginal.

## Affärsområdenas utveckling

Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes andel av omsättningen





Den nya generationen inverterstyrda uteluftsvärmepumpar var NIBEs huvudattraktion på norra Europas största bygg- och VVS-mässa, Nordbygg under våren. Värmepumpen F2120 har en årsvärmefaktor på över 5,0 och har därmed passerat drömgränsen för uteluftsvärmepumpar. Detta är ännu en innovativ produkt från NIBE som ger slutkunden en väldigt hög energibesparing och en exceptionellt låg och behaglig ljudnivå.

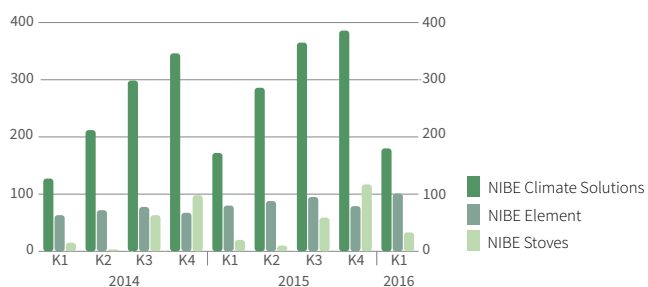


Nyförvärvade Air-Site ABs produkter inom frikyla använder naturens egna krafter (lågimpulsprincipen) för sin klimatstyrning. Kunderna får en jämn och bra temperatur året om, vilket bidrar till kraftiga energibesparingar. Bolaget har varit pionjärer inom Grön Teknik och genom samarbete med stora företag såsom TeliaSonera och Ericsson, har de utvecklat marknadens mest effektiva energibesparingslösningar som idag är en självklarhet hos telekomoperatörerna.

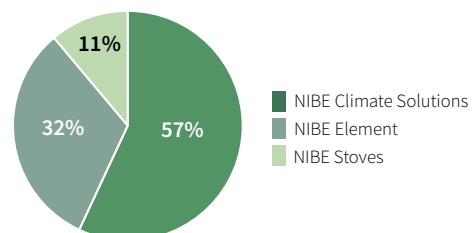
#### NIBE Climate Solutions

Nyckeltal		2016 Kv 1	2015 Kv 1	senaste 12 mån	2015 helår
Nettoomsättning	Mkr	1.752	1.722	8.062	8.031
Tillväxt	%	1,8	31,2	16,5	23,4
varav förvärvad	%	0,0	24,5	8,4	13,9
Rörelseresultat	Mkr	180	172	1.217	1.209
Rörelsemarginal	%	10,3	10,0	15,1	15,1
Tillgångar	Mkr	13.071	13.486	13.071	13.107
Skulder	Mkr	1.353	1.412	1.353	1.468
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	32	51	213	232
Avskrivningar	Mkr	77	76	312	311

Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel



# Affärsområde NIBE Element

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 979 Mkr att jämföras med 917 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 62 Mkr hänför sig 47 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 1,7%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 101 Mkr att jämföras med 80 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 10,3% jämfört med 8,8% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 9,5%.

## Marknaden

Efterfrågeutvecklingen på den internationella elementmarknaden har totalt sett varit positiv under årets inledning.

Den europeiska elementmarknaden har haft en svagt positiv tillväxt under första kvartalet och speciellt den tyska marknaden har utvecklats väl. Såväl konsumentprodukter som produkter för bilindustrin och kommersiell utrustning har haft tillväxt. Marknaden för produkter till olje- och gasindustrin har däremot haft en fortsatt kraftigt vikande orderingång, eftersom de låga olje- och gaspriserna medfört att investeringarna dragits ner kraftigt. Marknaden för spårbunden trafik har haft en god tillväxt både inom infrastruktur och fordon.

Våra satsningar inom styrning och mätning har fallit väl ut och gett goda resultat, speciellt för så kallad inverterstyrning av elektriska motorer. Vi har också kompletterat vårt sortiment inom resistorer med innovativa lösningar för den växande energisektorn.

Den nordamerikanska marknaden har haft en stabil utveckling inom alla produktsegment undantaget olje- och gasindustrin. Det gäller såväl inom vitvaru- och komfortsegmentet som för produkter till bilindustrin och kommersiella applikationer. Inom bilindustrin innebär de ökade kraven på miljöriktiga fordon samt ökat intresse för elbilar också nya affärsmöjligheter för oss.

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

## Verksamheten

Vi arbetar kontinuerligt med att förändra våra resultatsenheters inriktning och verksamhet, för att säkerställa att de är fortsatt

## NIBE Element

Nyckeltal		2016	2015	senaste	2015
		Kv 1	Kv 1	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	979	917	3.820	3.758
Tillväxt	%	6,8	20,9	14,0	17,7
varav förvärvad	%	5,1	2,9	5,0	4,4
Rörelseresultat	Mkr	101	80	363	342
Rörelsemarginal	%	10,3	8,8	9,5	9,1
Tillgångar	Mkr	3.704	3.409	3.704	3.360
Skulder	Mkr	742	715	742	738
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	24	16	126	118
Avskrivningar	Mkr	29	28	115	114

konkurrenskraftiga inom respektive marknadssegment. Detta innebär bland annat ytterligare satsningar på robotisering och automation samt produktivitetsförbättrande åtgärder, allt i syfte att stabilt uppnå rörelsemarginalnivån på målsatta 10%.

Vår nya produktionsenhet för produktområdet elektronik och styrning i polska Stargaard har färdigställts och tagits i bruk under första kvartalet. Detta ger förutsättningar för ytterligare kostnadseffektiv tillväxt inom detta produktområde.

I början av mars togs ytterligare ett steg i vår strategi att bli ett ledande elementföretag i Nordamerika, då 100% av aktierna i specialelementtillverkaren Heatron Inc. förvärvades. Förvärvet ger oss tillgång till nya marknadssegment samt kompletterande produktgrupper och ny teknik. Heatron Inc. är speciellt inriktat på element för avancerade tillämpningar inom medicinteknik, flygindustri samt elektronikindustri och har en årsomsättning på cirka 250 Mkr med en rörelsemarginal överstigande 10%. Verksamheten konsolideras från och med mars 2016.

Råvaru- och valutautvecklingen 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.



Allt fler företag investerar i 3D-skrivare för sin tillverkning. Den nya 3D-tekniken använder till exempel proteiner, kolfibrer och biomaterial och för alla dessa system behövs exakta, tillförlitliga och mycket konfigurerbara värmelement för att säkerställa att funktionerna fungerar optimalt. Heatron har både insikt och erfarenhet för att maximera prestandan för dessa skrivare.

# Affärsområde NIBE Stoves

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 378 Mkr att jämföras med 351 Mkr under motsvarande period föregående år. Då inga förvärv påverkar jämförelsen innebär det en organisk tillväxt med 27 Mkr eller 7,6%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 33 Mkr att jämföras med 20 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 8,7% jämfört med 5,8% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 13,0%.

## Marknaden

Efterfrågan på braskärmeprodukter har ökat i Skandinavien under inledningen av året medan flera av våra övriga bearbetade marknader i Europa uppvisar en oförändrad eller svagare utveckling.

I Sverige fortsätter den positiva marknadsutvecklingen från förra året och drivs huvudsakligen av en allmänt god konjunkturutveckling tillsammans med ökad nybyggnation av småhus.

Efterfrågan på den danska marknaden har ökat kraftigt sedan subventioner infördes i slutet av förra året för att stimulera utfasning av gamla braskärmeprodukter med dålig förbränning. Denna åtgärd ger snabbt positiva miljövinster eftersom det påskyndar utbyte till ny teknik med lägre utsläpp. Trots signaler om en svagare utveckling för norsk ekonomi har efterfrågan på braskärmeprodukter hittills i år ökat. Risken för en svagare marknadsutveckling kvarstår men samtidigt finns det ett genuint intresse hos norska konsumenter att investera i braskärmeprodukter.

Den totala marknaden för braskärmeprodukter i Storbritannien ligger fortsatt på en hög och stabil nivå. Trenden från förra året med en tydlig svängning i efterfrågan från ved- till gaseldade braskärmeprodukter håller i sig, vilket förklaras av det låga priset på gas.

I Tyskland och Frankrike har efterfrågan på braskärmeprodukter varit svagare jämfört med samma period förra året. I Tyskland beror marknadsnedgången främst på lägre energipriser i kombination med den milda vintern men i Frankrike, som haft en ännu svagare utveckling, påverkar även den allmänt svaga ekonomiska utvecklingen efterfrågan negativt.

## Verksamheten

Under första kvartalet förvärvades resterande 40% av aktierna i Stovax Heating Group Ltd som är marknadsledare i Storbritan-

## NIBE Stoves

Nyckeltal		2016 Kv 1	2015 Kv 1	senaste 12 mån	2015 helår
Nettoomsättning	Mkr	378	351	1.679	1.652
Tillväxt	%	7,6	9,6	10,9	11,4
varav förvärvad	%	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	Mkr	33	20	219	206
Rörelsemarginal	%	8,7	5,8	13,0	12,5
Tillgångar	Mkr	1.780	1.777	1.780	1.814
Skulder	Mkr	269	230	269	265
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	6	8	32	34
Avskrivningar	Mkr	14	14	56	56

nien på braskärmeprodukter. Det initiala förvärvet på 60% av aktierna genomfördes i början av 2013. Stovax har sedan dess utvecklats mycket starkt, tack vare en förhållandevis god efterfrågan i Storbritannien kombinerat med en professionell affärsutveckling. Tillsammans med våra satsningar under främst varumärket Contura, har detta resulterat i att Storbritannien idag är affärsområdets största marknad.

Energimyndigheten i Sverige har nyligen presenterat resultatet av ett omfattande test där man jämfört nya moderna braskaminer med äldre modeller från 80- och 90-talet. Resultatet visar tydligt att nya braskaminer har en betydligt högre verkningsgrad, vilket innebär lägre vedförbrukning och att de har mellan 50-85% lägre utsläpp av partiklar. Detta bekräftar att utbyte av gamla till nya braskärmeprodukter med effektivare och renare förbränning snabbt ger stora miljövinster.

Förra årets produktlanseringar tillsammans med stark marknadsnärvaro har resulterat i ökade marknadsandelar. Under slutet av 2015 lyckades vi inte riktigt att fullfölja våra leveransåtaganden, vilket resulterade i en för hög utgående orderstock som i sin tur påverkat omsättningen positivt under första kvartalet i år.

Kapacitetsutnyttjandet i våra produktionsanläggningar har varit högt under inledningen av året och vår normalt sett goda leveransförmåga har återställts. Samtidigt har vi inlett en planerad lageruppbyggnad inför den kommande högsäsongen.



Det breda utbudet av Conturas braskaminer med många olika variationer i både omramning och storlek har bidragit till att Contura växer på den europeiska marknaden. Detta tillsammans med ett väl fungerande sälsteam, som bearbetar marknaden effektivt, ger ett vinnande koncept.

## Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget	
	jan-mars 2016	jan-mars 2015	senaste 12 mån	helår 2015	jan-mars 2016	jan-mars 2015
Nettoomsättning	3.042	2.950	13.335	13.243	6	5
Kostnad för sålda varor	- 1.982	- 1.940	- 8.503	- 8.461	0	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.060</b>	<b>1.010</b>	<b>4.832</b>	<b>4.782</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
Försäljningskostnader	- 585	- 576	- 2.380	- 2.371	0	0
Administrationskostnader	- 214	- 208	- 844	- 838	- 12	- 13
Övriga rörelseintäkter	37	37	127	127	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>298</b>	<b>263</b>	<b>1.735</b>	<b>1.700</b>	<b>- 6</b>	<b>- 8</b>
Finansiellt netto	- 30	- 35	- 81	- 86	151	265
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>268</b>	<b>228</b>	<b>1.654</b>	<b>1.614</b>	<b>145</b>	<b>257</b>
Skatt	- 67	- 58	- 386	- 377	0	0
<b>Nettoresultat</b>	<b>201</b>	<b>170</b>	<b>1.268</b>	<b>1.237</b>	<b>145</b>	<b>257</b>
<b>Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>201</b>	<b>170</b>	<b>1.268</b>	<b>1.237</b>	<b>145</b>	<b>257</b>
Planenliga avskrivningar ingår med	120	118	482	480	0	0
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	1,82	1,54	11,50	11,22		

## Rapport över totalresultat

<b>Nettoresultat</b>	<b>201</b>	<b>170</b>	<b>1.268</b>	<b>1.237</b>	<b>145</b>	<b>257</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>						
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	0	0	- 8	- 8	0	0
Skatt	0	0	2	2	0	0
	0	0	- 6	- 6	0	0
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>						
Kassaflödessakringar	19	- 4	21	- 2	9	0
Säkring av nettoinvestering	18	- 492	137	- 373	20	- 483
Valutakursdifferenser	- 69	704	- 544	229	0	0
Skatt	- 7	111	- 37	81	- 6	106
	- 39	319	- 423	- 65	23	- 377
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>- 39</b>	<b>319</b>	<b>- 429</b>	<b>- 71</b>	<b>23</b>	<b>- 377</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>162</b>	<b>489</b>	<b>839</b>	<b>1.166</b>	<b>168</b>	<b>- 120</b>
<b>Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>162</b>	<b>489</b>	<b>839</b>	<b>1.166</b>	<b>168</b>	<b>- 120</b>

## Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen			Moderbolaget		
	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	10.229	10.570	10.209	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2.134	2.139	2.117	0	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	483	509	467	8.579	9.691	9.755
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>12.846</b>	<b>13.218</b>	<b>12.793</b>	<b>8.579</b>	<b>9.691</b>	<b>9.755</b>
Varulager	2.357	2.263	2.115	0	0	0
Kortfristiga fordringar	1.959	1.991	1.901	75	176	269
Kortfristiga placeringar	257	181	347	0	0	0
Kassa och bank	1.573	1.714	1.448	0	688	266
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6.146</b>	<b>6.149</b>	<b>5.811</b>	<b>75</b>	<b>864</b>	<b>535</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18.992</b>	<b>19.367</b>	<b>18.604</b>	<b>8.654</b>	<b>10.555</b>	<b>10.290</b>
Eget kapital	7.590	7.049	7.428	4.122	3.565	3.954
Obeskattade reserver	0	0	0	1	1	1
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	1.578	1.965	1.605	208	467	204
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.626	8.041	7.118	4.289	6.135	5.657
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	1.977	1.991	2.289	34	138	376
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	221	321	164	0	249	98
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>18.992</b>	<b>19.367</b>	<b>18.604</b>	<b>8.654</b>	<b>10.555</b>	<b>10.290</b>



## Nyckeltal

		jan-mars 2016	jan-mars 2015	helår 2015
Tillväxt	%	3,1	24,9	20,0
Rörelsemarginal	%	9,8	8,9	12,8
Vinstmarginal	%	8,8	7,7	12,2
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	352	94	531
Disponibla likvida medel	Mkr	2.227	2.366	2.195
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	Mkr	4.168	4.158	3.522
	%	31,3	35,8	26,6
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	Mkr	2.338	2.263	1.727
	%	17,5	19,5	13,0
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	103,4	118,6	98,0
Soliditet	%	40,0	36,4	39,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,8	10,5	12,1
Avkastning på eget kapital	%	17,2	15,4	18,0
Nettoskuld / EBITDA	ggr	2,7	3,4	2,5
Räntetäckningsgrad	ggr	7,4	4,4	12,3

## Data per aktie

		jan-mars 2016	jan-mars 2015	helår 2015
Nettovinst per aktie (totalt 110.253.638 aktier)	kr	1,82	1,54	11,22
Eget kapital per aktie	kr	68,84	63,93	67,37
Balansdagens börskurs	kr	278,30	214,50	284,50

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	jan-mars 2016	jan-mars 2015	helår 2015
Kassaflöde från löpande verksamhet	276	263	1.717
Förändring av rörelsekapital	- 127	- 48	222
Investeringsverksamhet	- 650	- 85	- 555
Finansieringsverksamhet	562	- 286	- 1.600
Kursdifferens i likvida medel	- 26	70	30
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>35</b>	<b>- 86</b>	<b>- 186</b>

## Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	jan-mars 2016	jan-mars 2015	helår 2015
Ingående eget kapital	7.428	6.560	6.560
Utdelning till aktieägare	0	0	- 298
Periodens totalresultat	162	489	1.166
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>7.590</b>	<b>7.049</b>	<b>7.428</b>

## Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	31 mars 2016	31 mars 2015	31 dec 2015
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Valutaterminer	5	1	2
Råvaruterminer	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Räntederivat	24	0	6
<b>Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande</b>			
Valutaterminer	0	17	14
Råvaruterminer	5	5	7
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>21</b>

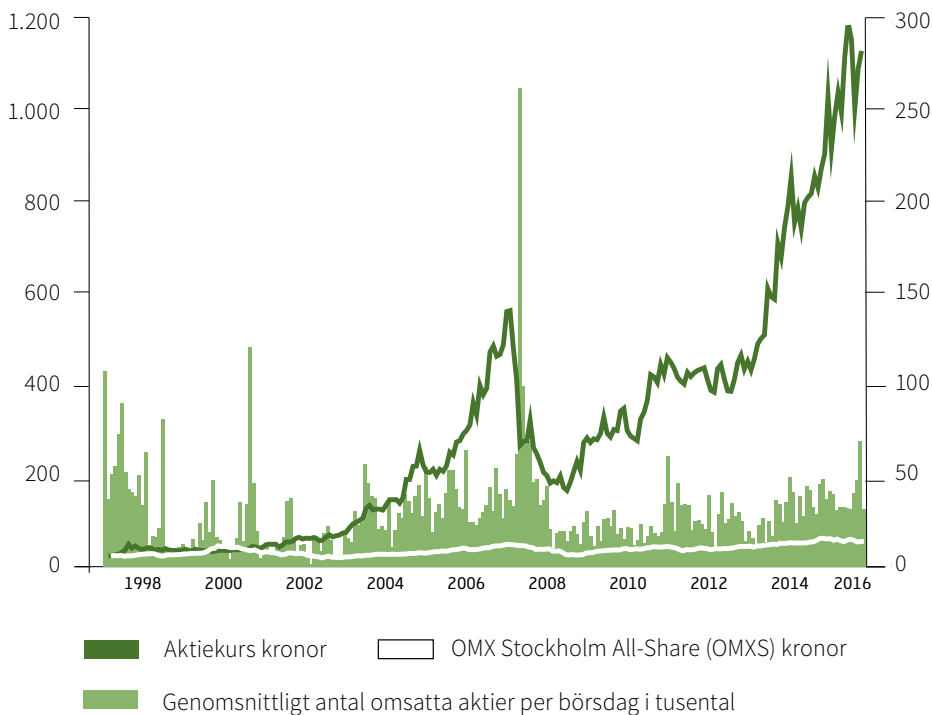
Inga instrument har kvittats i rapporten över finansiell ställning utan samtliga har bruttoredoisats. För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering hänvisas till not 2 i årsredovisningen för 2015. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena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

## Kvartalsdata

Resultaträkning koncern (Mkr)	2016		2015				2014			
	Kv 1	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	
Nettoomsättning	3.042	2.950	3.165	3.396	3.732	2.361	2.477	2.839	3.356	
Rörelsekostnader	- 2.744	- 2.687	- 2.799	- 2.892	- 3.165	- 2.165	- 2.204	- 2.423	- 2.856	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>298</b>	<b>263</b>	<b>366</b>	<b>504</b>	<b>567</b>	<b>196</b>	<b>273</b>	<b>416</b>	<b>500</b>	
Finansiellt netto	- 30	- 35	- 22	- 18	- 11	- 16	- 21	- 24	- 32	
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>268</b>	<b>228</b>	<b>344</b>	<b>486</b>	<b>556</b>	<b>180</b>	<b>252</b>	<b>392</b>	<b>468</b>	
Skatt	- 67	- 58	- 75	- 112	- 132	- 42	- 59	- 88	- 121	
<b>Nettoresultat</b>	<b>201</b>	<b>170</b>	<b>269</b>	<b>374</b>	<b>424</b>	<b>138</b>	<b>193</b>	<b>304</b>	<b>347</b>	
<b>Nettoomsättning affärsområden</b>										
NIBE Climate Solutions	1.752	1.722	1.948	2.081	2.280	1.313	1.445	1.693	2.056	
NIBE Element	979	917	966	943	932	759	803	799	832	
NIBE Stoves	378	351	299	421	581	320	264	388	511	
Koncernelimineringar	- 67	- 40	- 48	- 49	- 61	- 31	- 35	- 41	- 43	
<b>Totalt koncernen</b>	<b>3.042</b>	<b>2.950</b>	<b>3.165</b>	<b>3.396</b>	<b>3.732</b>	<b>2.361</b>	<b>2.477</b>	<b>2.839</b>	<b>3.356</b>	
<b>Rörelseresultat affärsområden</b>										
NIBE Climate Solutions	180	172	286	365	386	127	212	299	346	
NIBE Element	101	80	88	95	79	63	72	78	67	
NIBE Stoves	33	20	10	59	117	15	3	64	98	
Koncernelimineringar	- 16	- 9	- 18	- 15	- 15	- 9	- 14	- 25	- 11	
<b>Totalt koncernen</b>	<b>298</b>	<b>263</b>	<b>366</b>	<b>504</b>	<b>567</b>	<b>196</b>	<b>273</b>	<b>416</b>	<b>500</b>	

Antal omsatta aktier per börsdag i tusental

Aktiekurs i kronor



### 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 mars 2016 var 278,30 kr.

Under kvartal 1 2016 gick NIBEs aktiekurs ner med 2,2% från 284,50 kronor till 278,30 kronor. OMX Stockholm All-share (OMXS) gick under samma period ner med 4,3%.

Vid utgången av mars 2016 uppgick NIBEs börsvärde till 30.684 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 11.843.702, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 43,0% under första kvartalet 2016.

## Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers delårsrapport för första kvartalet 2016 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som beskrivs på sidorna 66-68 i årsredovisningen för 2015. 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 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 12 maj 2016



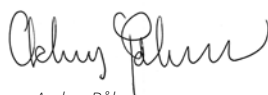
Hans Linnarson  
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam  
Styrelseledamot



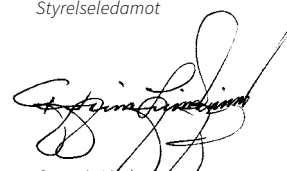
Eva-Lotta Kraft  
Styrelseledamot



Anders Pålsson  
Styrelseledamot



Helene Richmond  
Styrelseledamot



Gerteric Lindqvist  
Verkställande direktör

Uppgifterna i denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.  
För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2015.

### Kalender

#### 12 maj 2016

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Delårsrapport 1, 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 8 566 425 08

#### 12 maj 2016

17.00 Årsstämma 2016

#### 19 augusti 2016

Delårsrapport 2, jan – juni 2016

#### 17 November 2016

Delårsrapport 3, jan – sept 2016

### 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 kunnande 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 12 maj 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