

# NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 4.370 Mkr (3.042 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 396 Mkr (268 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 293 Mkr (201 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning, beräknad på genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, uppgick till 0,58 kr (0,43 kr)
- **FÖRVÄRV AV**
  - huvuddelen av brittiska Enertech Group, godkänt av svenska Konkurrensverket 27 januari 2017
  - 50% av aktierna i kanadensiska CGC Group of Companies Inc.
  - 80% av aktierna i italienska elementbolaget HT S.p.A. (maj 2017)

Delårsrapport 1 • 2017



VD Gerteric Lindquist har ordet

## Stark inledning på året

Koncernens omsättningstillväxt under första kvartalet uppgick till 43,6%, varav 12,3% var organisk. Den organiska omsättningstillväxten har haft en viss hjälp av den svagare svenska valutan men det är framför allt på sin plats att påpeka att kvartal ett i år har haft fler arbetsdagar än kvartal ett i fjol, främst beroende på att påsken i år inföll under april medan den i fjol inföll under mars.

Trots en relativt stor politisk osäkerhet i världen så är den generella efterfrågebilden något förbättrad, såväl i Europa som i Nordamerika och Asien. Låga räntor, en ökad konsumtion och en förbättrad byggaktivitet är några av drivkrafterna bakom detta, liksom övergången till ett mer hållbart synsätt vad gäller energi, transporter och klimatiseringslösningar.

Parallellt med det ständigt pågående interna förbättringsarbetet präglas verksamheten helt naturligt av att integrera alla de förvärv som genomförts under den gångna 15-månadersperioden. Produktutveckling och marknadsbearbetning löper dessutom på enligt plan. Under första kvartalet har ett åtskilligt antal produktnyheter lanserats inom alla tre affärsområdena. Vidare har vårt deltagande på större internationella mässor varit omfattande.

Inom affärsområdet NIBE Climate Solutions fortskrider arbetet med att bredda produktbjudandet vad gäller hållbara helhetslösningar för klimatisering av flerbostadshus och kommersiella fastigheter. Den underliggande rörelsemarginalen är fortsatt god samtidigt som ett metodiskt förbättringsarbete pågår för att öka rörelsemarginalen i de nyförvärvade enheterna till en nivå som är godtagbar för affärsområdet.

Affärsområdet NIBE Elements fortsatt goda rörelsemarginalutveckling är glädjande. Det långsiktiga och metodiska arbetet med att erbjuda marknaden ett brett sortiment av intelligenta systemlösningar med hållbarhetsprofil och hög kvalitet har verkligen burit frukt. För att vidmakthålla vår konkurrenskraft rent kostnadsmässigt pågår dessutom ett intensivt rationaliserings- och automationsarbete inom alla våra tillverkande enheter, inte minst i våra lågkostnadsenheter.

NIBE Stoves fortsätter också att utvecklas stabilt. Fjölårets kanadensiska förvärv med sin inriktning mot såväl hela Nordamerika som Australien har gett affärsområdet både en bättre geografisk balans och en intressant potential för de europeiska enheterna att växa i Nordamerika och Australien liksom för det kanadensiska företaget att växa i Europa. Precis som tidigare lägger affärsområdet stora resurser på att utveckla produkter med rätt design och hög verkkningsgrad.

Dessutom satsas ännu mera resurser på att reducera partikelutsläppen ytterligare.

Våra förvärvsambitioner ligger på en fortsatt hög nivå. I februari förvärvades 50% av aktierna i det kanadensiska värmepumpsföretaget CGC Group of Companies Inc. och i början av maj 80% av aktierna i det italienska elementföretaget HT S.p.A.

Investeringarna i de befintliga verksamheterna uppgick under kvartalet till 103 Mkr att jämföras med fjölårets 62 Mkr och avskrivningstakten på 164 Mkr jämfört med 120 Mkr ifjol.

Rörelseresultatet förbättrades med 43,2% jämfört med motsvarande period föregående år och rörelsemarginalen 9,8% har därmed kunnat bibehållas även om några av de större förvärvade företagen fortfarande ligger på en lägre rörelsemarginalnivå. Den största bidragande orsaken till det förbättrade rörelseresultatet är naturligtvis den förvärvade omsättningen. När det gäller rörelseresultatet i den underliggande verksamheten är detta tillfredsställande.

Resultatet efter finansnetto förbättrades under första kvartalet med 47,8% jämfört med motsvarande period föregående år och vinstmarginalen uppgick därmed till 9,1% jämfört med 8,8% i fjol. Huvudanledningen till det förbättrade räntenettet är en lägre skuldsättning.

### Utsikter för 2017

- 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 volatila energipriserna, kombinerat med den politiska turbulensen på flera håll i världen, svåra att förutse men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd den 11 maj 2017

Gerteric Lindquist  
Verkställande Direktör

### 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%.

### Kalender

#### 11 maj 2017

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Delårsrapport 1 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.

#### 11 maj 2017

17.00 Årsstämma 2017

#### 18 augusti 2017

Delårsrapport 2, jan-juni 2017

#### 16 november 2017

Delårsrapport 3, jan-sept 2017

## Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4.370 Mkr (3.042 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 43,6% varav 12,3% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 1.328 Mkr var 953 Mkr förvärvad.

## Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 396 Mkr, vilket innebär en resultatöverskott på 47,8% jämfört med samma period 2016. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 268 Mkr. Periodens resultat är belastat med förvärvskostnader på 11 Mkr (5 Mkr). Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 12,7% (17,2%).

## Förvärv

Förvärvet av huvuddelen av brittiska Enertech Group godkändes av svenska Konkurrensverket i januari. Verksamheten, som i huvudsak är förlagd till Sverige under varumärket CTC, har en årsomsättning på drygt 800 Mkr med en rörelsemarginal på 4,8% och har konsoliderats i NIBE Climate Solutions från och med mars 2017. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I februari har 50% av aktierna i det kanadensiska värmepumpsbolaget CGC Group of Companies Inc. förvärvats. Bolaget har ett 80-tal anställda, en årsomsättning på cirka 120 Mkr och en rörelsemarginal på 19%. Verksamheten har konsoliderats i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med februari 2017. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

I början av maj har 80% av aktierna i det italienska elementbolaget HT S.p.A. förvärvats med avtal om att förvärva resterande 20% av aktierna år 2020. Verksamheten, med cirka 330 anställda, har produktionsanläggningar i Italien och Rumänien och omsätter cirka 220 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 14%. Produkterna riktar sig främst mot industri- och komfortsektorn. Verksamheten kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med maj 2017. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

## Investeringar

Koncernen har under perioden investerat 825 Mkr (352 Mkr). Av investeringarna avser 722 Mkr (290 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 103 Mkr (62 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 435 Mkr (276 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 256 Mkr (149 Mkr).

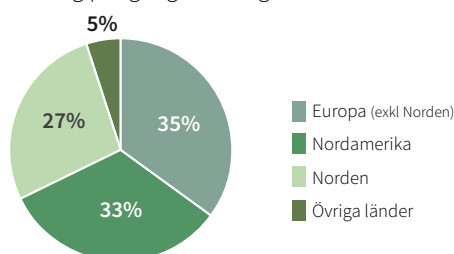
Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 8.621 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 8.536 Mkr. Eftersom ett av koncernens kreditavtal löper ut under 2017 har de skulder som omfattas av det avtalet redovisats som kortfristiga räntebärande skulder i koncernens balansräkning. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid periodens utgång till 2.774 Mkr mot 2.926 Mkr vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 45,9%, att jämföras med 46,6% vid årets ingång och 40,0% vid motsvarande tid i fjol.

## Moderbolaget

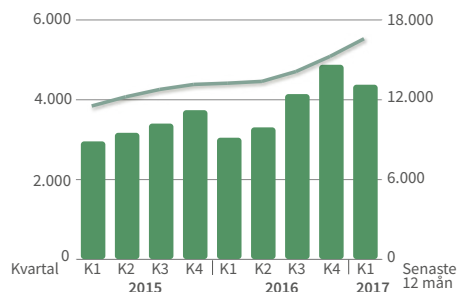
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 8 Mkr (6 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 3 Mkr (145 Mkr).

NIBE Koncern Nyckeltal		2017 Kv 1	2016 Kv 1	senaste 12 mån	2016 helår
Nettoomsättning	Mkr	4.370	3.042	16.676	15.348
Tillväxt	%	43,6	3,1	25,1	15,9
varav förvärvad	%	31,3	1,6	19,3	12,6
Rörelseresultat	Mkr	426	298	2.108	1.980
Rörelsemarginal	%	9,8	9,8	12,6	12,9
Resultat efter finansnetto	Mkr	396	268	1.999	1.871
Vinstmarginal	%	9,1	8,8	12,0	12,2
Soliditet	%	45,9	40,0	45,9	46,6
Avkastning på eget kapital	%	12,7	17,2	15,6	14,9

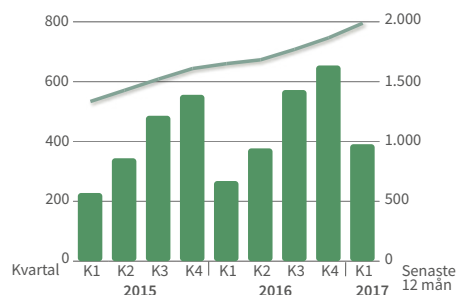
Omsättning per geografisk region



Nettoomsättning  
senaste nio kvartalen (Mkr)



Resultat efter finansiella poster  
senaste nio kvartalen (Mkr)

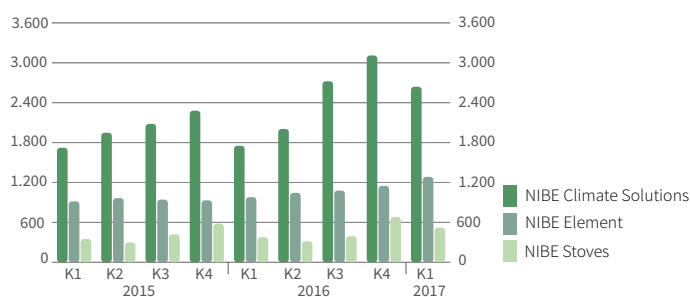


# Affärsområdenas utveckling

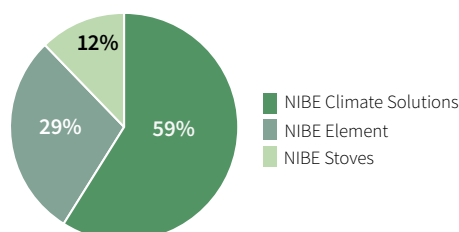
## Kvartalsdata

Resultaträkning koncern (Mkr)	2017		2016				2015			
	Kv 1	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	
Nettoomsättning	4.370	3.042	3.301	4.135	4.870	2.950	3.165	3.396	3.732	
Rörelsekostnader	-3.944	-2.744	-2.896	-3.525	-4.203	-2.687	-2.799	-2.892	-3.165	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>426</b>	<b>298</b>	<b>405</b>	<b>610</b>	<b>667</b>	<b>263</b>	<b>366</b>	<b>504</b>	<b>567</b>	
Finansiellt netto	-30	-30	-28	-38	-13	-35	-22	-18	-11	
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>396</b>	<b>268</b>	<b>377</b>	<b>572</b>	<b>654</b>	<b>228</b>	<b>344</b>	<b>486</b>	<b>556</b>	
Skatt	-103	-67	-98	-154	-176	-58	-75	-112	-132	
<b>Nettoresultat</b>	<b>293</b>	<b>201</b>	<b>279</b>	<b>418</b>	<b>478</b>	<b>170</b>	<b>269</b>	<b>374</b>	<b>424</b>	
<b>Nettoomsättning affärsområden</b>										
NIBE Climate Solutions	2.640	1.752	2.004	2.722	3.110	1.722	1.948	2.081	2.280	
NIBE Element	1.285	979	1.045	1.079	1.149	917	966	943	932	
NIBE Stoves	520	378	316	392	680	351	299	421	581	
Koncernelimineringar	-75	-67	-64	-58	-69	-40	-48	-49	-61	
<b>Totalt koncernen</b>	<b>4.370</b>	<b>3.042</b>	<b>3.301</b>	<b>4.135</b>	<b>4.870</b>	<b>2.950</b>	<b>3.165</b>	<b>3.396</b>	<b>3.732</b>	
<b>Rörelseresultat affärsområden</b>										
NIBE Climate Solutions	256	180	307	443	466	172	286	365	386	
NIBE Element	142	101	124	139	109	80	88	95	79	
NIBE Stoves	45	33	17	52	121	20	10	59	117	
Koncernelimineringar	-17	-16	-43	-24	-29	-9	-18	-15	-15	
<b>Totalt koncernen</b>	<b>426</b>	<b>298</b>	<b>405</b>	<b>610</b>	<b>667</b>	<b>263</b>	<b>366</b>	<b>504</b>	<b>567</b>	

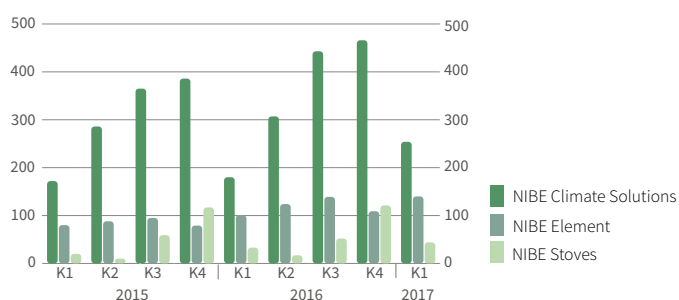
Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



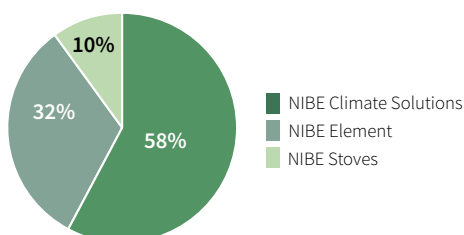
Respektive affärsområdes andel av omsättningen (Kv 1-2017)



Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel (Kv 1-2017)



# Affärsområde NIBE Climate Solutions

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 2.640 Mkr att jämföras med 1.752 Mkr för motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 888 Mkr hänför sig 671 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 12,4%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 256 Mkr att jämföras med 180 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 9,7% jämfört med 10,3% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 14,1%.

## Marknaden

Den nordamerikanska värmepumpsmarknaden för enfamiljshus uppvisar som väntat en marknadstillbakagång under inledningen av året eftersom de statliga stöden för installation av mark-/bergvärmepumpar i just enfamiljshus upphörde vid årsskiftet. Marknaden för produkter avsedda för kommersiella fastigheter är fortsatt växande.

I Europa fortsätter den positiva marknadsutvecklingen i de för oss viktiga länderna Tyskland, Österrike och Schweiz men även på flertalet övriga marknader. Potentialen för värmepumpar i framför allt Tyskland och England är fortsatt mycket stor men höga skatter på el i kombination med låga olje- och gaspriser motverkar en snabbare konvertering.

En ökad nybyggnation av småhus och stärkt marknadsoptimism har bidragit till en kraftigt ökad försäljning av värmepumpar även på den holländska marknaden som är en av de marknader där vi är väl etablerade sedan länge.

Marknadsutvecklingen i östra Europa har under inledningen av året förstärkts betydligt och våra enheter i Polen och Tjeckien uppvisar en relativt kraftig expansion vad gäller produktkoncept för inomhuskomfort och då framför allt värmepumpar och varmvattenberedare.

Efter fjolårets mindre tillbakagång på den svenska hemmarknaden för värmepumpar uppvisar det första kvartalet en relativt kraftig tillväxt. Främsta anledningen är en fortsatt ökad nybyggnation av småhus, vilket främjar försäljningen av frånluftsvarmepumpar men även övriga värmepumpskategorier ökar. Vi fortsätter att öka vår totala marknadsandel och förstärker ytterli-

gare vår marknadsposition.

Efterfrågan på energieffektiva produktlösningar för större fastigheter fortsätter att öka och här har vårt utvecklingssamarbete med ventilationsbolaget Air-Site AB, som delförvärvades 2016, resulterat i ett mer komplett produktutbud inom energieffektiv fastighetsventilation.

För traditionella varmvattenberedare är efterfrågan fortsatt stabil såväl i Norden som i övriga Europa. Genom det så kallade Ecodesign direktivet ställs krav på framför allt bättre isolering och för lite större beredare krävs dessutom en bättre styrning. Beredare som skall klara av ett helt hushålls varmvattenbehov måste numera också förses med en värmepumpsmodul för att klara normkraven.

## Verksamheten

Inledningen av året har präglats av stora marknadsatsningar med deltagande på två av världens största internationella branschmässor, AHR mässan i Las Vegas, USA och ISH-mässan i Frankfurt, Tyskland. Deltagandet stärker vår profil som marknadsledare inom energieffektiva, miljövänliga och intelligenta produktlösningar för inomhuskomfort baserade på förnybar energi.

I januari godkände Konkurrensverket förvärvet av brittiska Enertech Group som omfattar sex verksamheter i sex olika europeiska länder. Vi bedömer att detta förvärv kommer att kunna bidra till att vi blir en ännu starkare internationell aktör som kan konkurrera globalt inom hållbara och energieffektiva lösningar för uppvärmning och inomhuskomfort.

Under februari månad offentliggjordes delförvärvet av den kanadensiska värmepumpstillverkaren CGC Group of Companies Inc. Bolaget som grundades 1995, omsätter cirka 120 Mkr och har en rörelsemarginal på 19%. Verksamheten bedrivs strax utanför Toronto med cirka 80 anställda. CGC riktar sig framför allt mot marknaden för kommersiella fastigheter i Nordamerika under de välkända varumärkena Bulldog Heat Pump, Compax och Varipak.

Vår produktionskapacitet och leveransförmåga möter fullt ut marknads förväntningar och vi noterar att det högt prioriterade interna kvalitetsarbetet fortsätter att resultera i förbättrad produktkvalitet. Vi fortsätter att löpande genomföra kostnads-effektiviseringar såväl i produktion som i övrig verksamhet för att vidmakthålla vår underliggande goda rörelsemarginal. För de förvärvade enheter som har lägre marginal än vår befintliga verksamhet pågår åtgärder för att de så fort som möjligt ska nå målsatta nivåer.



Climate Control Group, Inc. (CCG) ställde ut på AHR Expo 2017 (Internationella produktmässan för luftkonditionering, uppvärmning och kyla, som hölls mellan den 30 januari och den 1 februari i Las Vegas, Nevada, i USA). I CCG:s monter visades produkterbjudanden från de främsta produktlinjerna, bland annat värmepumpar från ClimateMaster®, fläktkonvektorer från IEC®, stora luftbehandlingsaggregat från ClimateCraft® och chillers från ClimaCool®.

## NIBE Climate Solutions

Nyckeltal		2017 Kv 1	2016 Kv 1	senaste 12 mån	2016 helår
Nettoomsättning	Mkr	2.640	1.752	10.476	9.588
Tillväxt	%	50,7	1,8	30,0	19,4
varav förvärvad	%	38,3	0,0	22,8	14,6
Rörelseresultat	Mkr	256	180	1.472	1.396
Rörelsemarginal	%	9,7	10,3	14,1	14,6
Tillgångar	Mkr	19.212	13.071	19.212	18.103
Skulder	Mkr	2.402	1.353	2.402	2.357
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	59	32	266	239
Avskrivningar	Mkr	110	77	395	362

# Affärsområde NIBE Element

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 1.285 Mkr att jämföras med 979 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 306 Mkr hänför sig 147 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 16,2%. Omsättningen har påverkats positivt av några större projektorder.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 142 Mkr att jämföras med 101 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 11,0% jämfört med 10,3% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 11,3%.

## Marknaden

Efterfrågeutvecklingen på den internationella elementmarknaden har totalt sett utvecklats positivt under inledningen av året.

Den nordamerikanska marknaden har en positiv organisk tillväxt och med de förvärv som genomförts under de senaste åren växer vi starkt på denna marknad.

Även den asiatiska marknaden har haft en positiv utveckling. Vår ambition att successivt inrikta våra asiatiska produktionsenheter mer mot hemmamarknaden i Asien har därför fallit väl ut.

Den europeiska elementmarknaden har också haft en god tillväxt inom de flesta marknadsområden. Framför allt är det den tyska marknaden som under en längre tid har haft en klart positiv utveckling.

I stort sett alla produktsegment inom såväl konsumentprodukter som produkter för kommersiell utrustning har utvecklats starkt under årets första månader. Marknaden för produkter till olje- och gasindustrin, som utgör undantaget, har efter en lång period av kraftig nedgång nu stabiliserats men på en låg nivå.

Marknaden för produkter till spårbunden trafik har god tillväxt både inom infrastruktur och fordon. Ett antal större investeringsprojekt för förbättrad infrastruktur som nu genomförs i flera länder i Europa påverkar oss positivt och vi har också etablerat oss på den nordamerikanska marknaden inom dessa intressanta marknadssegment.

I den växande energisektorn har våra satsningar inom styrning och mätning gett goda resultat, speciellt för så kallad inverterstyrning av elektriska motorer. Vi har också kompletterat vårt sortiment inom resistorer med innovativa lösningar för denna sektor.

Marknaden för produkter till bilindustrin fortsätter att öka. Ökad fordonsförsäljning kombinerat med ökade krav på miljöräk-

## NIBE Element

Nyckeltal		2017	2016	senaste	2016
		Kv 1	Kv 1	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	1.285	979	4.558	4.252
Tillväxt	%	31,2	6,8	19,3	13,1
varav förvärvad	%	15,0	5,1	12,3	9,9
Rörelseresultat	Mkr	142	101	514	473
Rörelsemarginal	%	11,0	10,3	11,3	11,1
Tillgångar	Mkr	4.432	3.704	4.432	4.294
Skulder	Mkr	891	742	891	828
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	39	24	140	125
Avskrivningar	Mkr	33	29	126	122

tiga fordon och ett ökat intresse för el- och hybridfordon driver tillväxten.

## Verksamheten

Vi fortsätter vårt arbete med att förändra våra resultatenheters inriktning och verksamhet för att säkerställa att de förblir konkurrenskraftiga inom respektive marknadssegment. Det innebär bland annat ytterligare satsningar på robotisering och automation samt produktivetsförbättrande åtgärder. Detta är nödvändigt för att vi stabilt ska kunna upprätthålla rörelsemarginalnivån på målsatta 10%.

Vi kan konstatera arbetskraftsbrist och ökat kostnadstryck i flera av våra lågkostnadsenheter, vilket ytterligare ökar kravet på att genomföra produktivitetshöjande projekt även i dessa enheter.

Under första kvartalet har ett mindre kompletteringsförvärv inom processvärme genomförts i England. Verksamheten har integrerats i vår engelska verksamhet Heatrod.

Valutautvecklingen är fortsatt turbulent och påverkar prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. Vår globalisering och våra produktionsenheter i olika valutaområden ger oss en klar fördel i denna situation. Råvarupriserna är fortfarande på en historiskt låg nivå men vi kan konstatera kraftiga höjningar av vissa metaller under inledningen av året. Detta kan komma att innebära behov av prisjusteringar inom vissa marknadssegment framöver.



Ökad efterfrågan på miljöriktiga fordon skapar tillväxt.

# Affärsområde NIBE Stoves

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 520 Mkr att jämföras med 378 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 142 Mkr hänför sig 136 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 1,8%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 45 Mkr att jämföras med 33 Mkr föregående år, vilket innebär en oförändrad rörelsemarginal jämfört med föregående år på 8,7%. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 12,3%.

## Marknaden

Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Skandinavien har under inledningen av året sammantaget legat på ungefär samma nivå som i fjol men med stora skillnader mellan länderna. Flera av våra övriga bearbetade marknader i Europa uppvisar en stabil efterfrågesituation och i Nordamerika har totalmarknaden för brasvärmeprodukter ökat.

I Sverige fortsätter efterfrågan att ligga på en hög nivå och drivs huvudsakligen av en allmänt god konjunkturutveckling tillsammans med ökad nybyggnation av småhus. I Norge har efterfrågan ökat kraftigt medan utvecklingen i Danmark har varit den rakt motsatta, uteslutande på grund av att förra årets subventioner för att påskynda utbyte av gamla eldstäder har upphört.

Efter förra årets svagare efterfrågeutveckling för vedeldade produkter i Storbritannien är utvecklingen mer positiv. De senaste årens trend mot en klart ökad efterfrågan på gaseldade produkter har fortsatt och beror huvudsakligen på de rådande låga priserna på gas.

Efter flera år med kraftigt fallande efterfrågan på brasvärmeprodukter i Tyskland och Frankrike har efterfrågan stabiliserats och till och med ökat något, framför allt på den franska marknaden.

I Nordamerika har efterfrågan hittills i år ökat både på gas- och vedeldade produkter, vilket kan förklaras av en allmänt god konjunkturutveckling och den relativt kalla vintern.

## NIBE Stoves

Nyckeltal		2017 Kv 1	2016 Kv 1	senaste 12 mån	2016 helår
Nettoomsättning	Mkr	520	378	1.908	1.766
Tillväxt	%	37,7	7,6	13,7	6,9
varav förvärvad	%	35,9	0,0	15,3	7,3
Rörelseresultat	Mkr	45	33	235	223
Rörelsemarginal	%	8,7	8,7	12,3	12,7
Tillgångar	Mkr	3.247	1.780	3.247	3.274
Skulder	Mkr	333	269	333	387
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	8	6	45	42
Avskrivningar	Mkr	21	14	66	59

## Verksamheten

Genom förvärvet av kanadensiska brasvärmeproduktverksamheten Fireplace Products International (FPI), som genomfördes i slutet av förra året, har vi nu en stark plattform på såväl den nordamerikanska som den australiensiska marknaden. Med ett komplett produkt-sortiment och ett välutvecklat återförsäljarnät i kombination med en förbättrad marknadssituation har verksamheten utvecklats positivt under inledning av året.

I slutet av första kvartalet inledde vi årets produktlanseringar med kraftfull exponering på den internationella ISH-mässan i Tyskland. Nya produkter under varumärkena Contura, Lotus och TermaTech presenterades med stor framgång. Lanseringarna kommer att fortsätta med full kraft på samtliga bearbetade marknader även under andra kvartalet och samtliga produktnyheter kommer att finnas klara för leverans i god tid före säsongsstart.

Produktionskapaciteten i våra produktionsanläggningar har varit hög och jämn under inledningen av året, vilket resulterat i en hög leveransförmåga till våra kunder. För att möta den fortsatt ökade efterfrågan på gaseldade brasvärmeprodukter har kapacitetshöjande åtgärder vidtagits i vår produktionsanläggning i Storbritannien.



På ISH-mässan i Frankfurt lanserade Contura årets produktnyheter till återförsäljare främst i Tyskland men också för andra marknader i Europa. De nya produkterna mottogs mycket positivt.

## Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget	
	jan-mars 2017	jan-mars 2016	senaste 12 mån	helår 2016	jan-mars 2017	jan-mars 2016
Nettoomsättning	4.370	3.042	16.676	15.348	8	6
Kostnad för sålda varor	- 2.904	- 1.982	- 10.739	- 9.817	0	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.466</b>	<b>1.060</b>	<b>5.937</b>	<b>5.531</b>	<b>8</b>	<b>6</b>
Försäljningskostnader	- 772	- 585	- 2.851	- 2.664	0	0
Administrationskostnader	- 298	- 214	- 1.126	- 1.042	- 13	- 12
Övriga rörelseintäkter	30	37	148	155	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>426</b>	<b>298</b>	<b>2.108</b>	<b>1.980</b>	<b>- 5</b>	<b>- 6</b>
Finansiellt netto	- 30	- 30	- 109	- 109	8	151
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>396</b>	<b>268</b>	<b>1.999</b>	<b>1.871</b>	<b>3</b>	<b>145</b>
Skatt	- 103	- 67	- 531	- 495	0	0
<b>Nettoresultat</b>	<b>293</b>	<b>201</b>	<b>1.468</b>	<b>1.376</b>	<b>3</b>	<b>145</b>
<b>Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>293</b>	<b>201</b>	<b>1.468</b>	<b>1.376</b>	<b>3</b>	<b>145</b>
Planenliga avskrivningar ingår med	164	120	586	542	0	0
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	0,58	0,43	3,06	2,93		

## Rapport över totalresultat

<b>Nettoresultat</b>	<b>293</b>	<b>201</b>	<b>1.468</b>	<b>1.376</b>	<b>3</b>	<b>145</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>						
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	0	0	-30	-30	0	0
Skatt	0	0	6	6	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 24</b>	<b>- 24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>						
Kassaförsäkringar	14	19	14	19	0	9
Säkring av nettoinvestering	9	18	- 98	- 89	0	20
Valutakursdifferenser	- 83	- 69	825	839	0	0
Skatt	7	- 7	- 45	- 59	0	- 6
	<b>- 53</b>	<b>- 39</b>	<b>696</b>	<b>710</b>	<b>0</b>	<b>23</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>- 53</b>	<b>- 39</b>	<b>672</b>	<b>686</b>	<b>0</b>	<b>23</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>240</b>	<b>162</b>	<b>2.140</b>	<b>2.062</b>	<b>3</b>	<b>168</b>
<b>Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>240</b>	<b>162</b>	<b>2.140</b>	<b>2.062</b>	<b>3</b>	<b>168</b>

## Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen			Moderbolaget		
	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	15.111	10.229	14.716	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2.915	2.134	2.820	0	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	393	483	389	12.082	8.579	11.772
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18.419</b>	<b>12.846</b>	<b>17.925</b>	<b>12.082</b>	<b>8.579</b>	<b>11.772</b>
Varulager	3.143	2.357	2.799	0	0	0
Kortfristiga fordringar	3.036	1.959	2.798	341	75	620
Kortfristiga placeringar	90	257	160	0	0	0
Kassa och bank	2.245	1.573	2.342	2	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8.514</b>	<b>6.146</b>	<b>8.099</b>	<b>343</b>	<b>75</b>	<b>620</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>26.933</b>	<b>18.992</b>	<b>26.024</b>	<b>12.425</b>	<b>8.654</b>	<b>12.392</b>
Eget kapital	12.369	7.590	12.129	7.706	4.122	7.703
Obeskattade reserver	0	0	0	1	1	1
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	3.097	1.578	2.763	253	208	255
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	5.985	7.626	5.858	4.288	4.289	4.254
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	2.846	1.977	2.596	177	34	179
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.636	221	2.678	0	0	0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>26.933</b>	<b>18.992</b>	<b>26.024</b>	<b>12.425</b>	<b>8.654</b>	<b>12.392</b>



## Nyckeltal

		jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Tillväxt	%	43,6	3,1	15,9
Rörelsemarginal	%	9,8	9,8	12,9
Vinstmarginal	%	9,1	8,8	12,2
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	825	352	5.156
Disponibla likvida medel	Mkr	2.774	2.227	2.926
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	%	34,0	31,3	35,9
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	%	20,0	17,5	19,6
Räntebärande skulder/ Eget kapital	%	69,7	103,4	70,4
Soliditet	%	45,9	40,0	46,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	10,7	11,8	11,8
Avkastning på eget kapital	%	12,7	17,2	14,9
Nettoskuld / EBITDA	ggr	2,3	2,7	2,4
Räntetäckningsgrad	ggr	7,7	7,4	9,6

## Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	31 mars 2017	31 mars 2016	31 dec 2016
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Valutaterminer	11	5	3
Råvaruterminer	1	0	2
<b>Summa</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Räntederivat	23	24	22
<b>Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande</b>			
Valutaterminer	0	0	6
Råvaruterminer	0	5	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>6</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 2016. 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 2016.

## Data per aktie

		jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Nettovinst per aktie (totalt 504.016.622 aktier)	kr	0,58	0,43	2,93
Eget kapital per aktie	kr	24,54	16,41	24,06
Balansdagens börskurs	kr	71,65	66,35	71,80

Samtliga nyckeltal per aktie har räknats om med hänsyn till split 4:1 genomförd i maj 2016. Genom den företrädesemission som genomfördes under 2016 med en rabatt till aktieägarna har dessutom både de historiska nyckeltalen och börskurserna per aktie reducerats med cirka 4,8%.

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Kassaflöde från löpande verksamhet	435	276	2.045
Förändring av rörelsekapital	- 179	- 127	- 274
Investeringsverksamhet	- 445	- 650	- 4.769
Finansieringsverksamhet	36	562	3.629
Kursdifferens i likvida medel	- 14	- 26	76
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>- 167</b>	<b>35</b>	<b>707</b>

## Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Ingående eget kapital	12.129	7.428	7.428
Nyemission	0	0	3.024
Transaktionskostnad nyemission	0	0	- 16
Utdelning till aktieägare	0	0	- 369
Periodens totalresultat	240	162	2.062
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>12.369</b>	<b>7.590</b>	<b>12.129</b>

## Kompletterande nyckeltal

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

### Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

(Mkr)	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Anskaffning av anläggningstillgångar	829	363	5.185
Avyttring av anläggningstillgångar	- 4	- 11	- 29
<b>Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar</b>	<b>825</b>	<b>352</b>	<b>5.156</b>

### Rörelsekapital inklusive kassa och bank

(Mkr)	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Summa omsättningstillgångar	8.514	6.146	8.099
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 2.846	- 1.977	- 2.596
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank</b>	<b>5.668</b>	<b>4.169</b>	<b>5.503</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	16.676	13.335	15.348
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>34,0</b>	<b>31,3</b>	<b>35,9</b>

### Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	1.999	1.655	1.871
Finansiella kostnader senaste 12 mån	233	118	216
Resultat före finansiella kostnader	2.232	1.773	2.087
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	20.665	14.710	14.710
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	20.990	15.436	20.665
Genomsnittligt sysselsatt kapital	20.828	15.073	17.687
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>10,7</b>	<b>11,8</b>	<b>11,8</b>

### Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	5.985	7.626	5.858
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.636	221	2.678
Kassa och bank	- 2.245	- 1.573	- 2.342
Kortfristiga placeringar	- 90	- 257	- 160
<b>Nettoskuld</b>	<b>6.286</b>	<b>6.017</b>	<b>6.034</b>
Rörelseresultat senaste 12 månader	2.108	1.735	1.980
Av- och nedskrivningar senaste 12 månader	588	482	542
EBITDA	2.696	2.217	2.522
<b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>

### Disponibla likvida medel

(Mkr)	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Kassa och bank	2.245	1.573	2.342
Kortfristiga placeringar	90	257	160
Outnyttjade checkkrediter	439	397	424
<b>Disponibla likvida medel</b>	<b>2.774</b>	<b>2.227</b>	<b>2.926</b>

### Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Varulager	3.143	2.357	2.799
Kortfristiga fordringar	3.036	1.959	2.798
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 2.846	- 1.977	- 2.596
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank</b>	<b>3.333</b>	<b>2.339</b>	<b>3.001</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	16.676	13.335	15.348
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>20,0</b>	<b>17,5</b>	<b>19,6</b>

### Avkastning på eget kapital

(Mkr)	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Resultat efter finansnetto senaste 12 månader	1.999	1.655	1.871
Schablonskatt, %	22,0	22,0	22,0
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	1.559	1.290	1.459
Eget kapital vid periodens ingång	12.129	7.428	7.428
Eget kapital vid periodens utgång	12.369	7.590	12.129
Genomsnittligt eget kapital	12.249	7.509	9.779
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>12,7</b>	<b>17,2</b>	<b>14,9</b>

### Räntetäckningsgrad

(Mkr)	jan-mars 2017	jan-mars 2016	helår 2016
Resultat efter finansiellt netto	396	268	1.871
Finansiella kostnader	59	42	216
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>9,6</b>

## NIBE-aktien

NIBEs B-aktie är noterad på NASDAQ Nordic, Large Cap-listan i Stockholm samt sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Zürich. NIBE-aktiens stängningskurs den 31 mars 2017 var 71,65 kr.

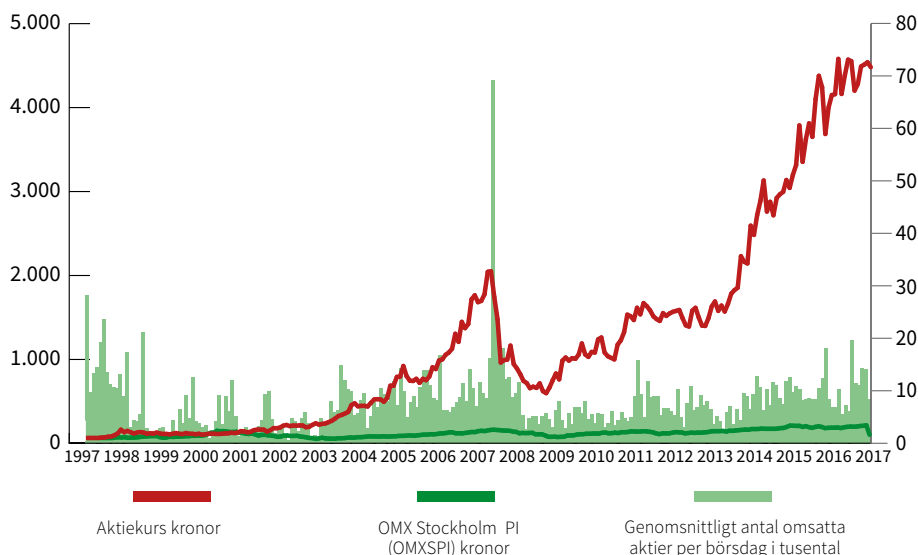
Under kvartal 1 2017 gick NIBEs aktiekurs ner med 0,2% från 71,80 kronor till 71,65 kronor. OMX Stockholm PI (OMXSPI) gick under samma period upp med 5,3%.

Vid utgången av mars 2017 uppgick NIBEs börsvärde till 36.113 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 48.879.824, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 38,8% under första kvartalet 2017. 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.

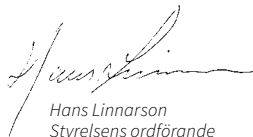
Antal omsatta aktier per börsdag i tusental

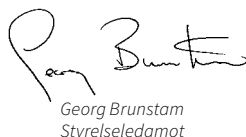
Aktiekurs i kronor



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 11 maj 2017

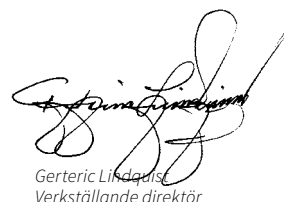
  
Hans Linnarson  
Styrelsens ordförande

  
Georg Brunstam  
Styrelseledamot

  
Eva-Lotta Kraft  
Styrelseledamot

  
Anders Pålsson  
Styrelseledamot

  
Helene Richmond  
Styrelseledamot

  
Gerteric Lindqvist  
Verkställande direktör

## Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers delårsrapport för första kvartalet 2017 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. För koncernen har samma redovisningsprinciper tillämpats, som beskrivs på sidorna 72–75 i årsredovisningen för 2016. 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 73 i årsredovisningen för 2016.

## 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 2016 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

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

För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2016.



## NIBE – en global koncern med verksamhet och försäljning på fem kontinenter

NIBE är en global koncern som genom lösningar för inomhusklimat och -komfort samt komponenter och lösningar för mätning, styrning och elektrisk uppvärmning bidrar till en mer hållbar värld. NIBE har mer än 60 års erfarenhet av tillverkning av produkter avsedda för såväl hushåll som kommersiell användning. Från starten i småländska Markaryd har NIBE vuxit och har i dag verksamhet och försäljning på fem kontinenter.

NIBE har utvecklat en kultur av entreprenörskap och en passion för att bedriva företagande. Investeringar i hållbar produktutveckling och företagsförvärv har bidragit till en signifikant expansion för NIBE-koncernen, som under 2016 hade en omsättning på över 15 miljarder SEK. Verksamheten bedrivs inom tre olika affärsområden: NIBE Climate Solutions, NIBE Element och NIBE Stoves – med över 13 000 anställda i Europa, Nordamerika, Asien och Australien.

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som NIBE Industrier AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 11 maj 2017 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