



- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 25.342 Mkr (22.516 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 2.836 Mkr (2.667 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 2.184 Mkr (2.072 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning, beräknad på genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, uppgick till 4,31 kr (4,11 kr)
- **FÖRVÄRV AV**
 - Resterande 55% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A
 - 51% av aktierna i det amerikanska elementbolaget Therm-X of California Inc.
 - 50% av aktierna i den turkiska ventilations- och luftkonditioneringsgruppen Üntes
 - det serbiska varmvattenberedarbolaget TIKI Group
 - 51% av aktierna i nederländska Nathan Holding B.V. (2020)
- **FÖRÄNDRING AV ÄGANDET** i tvättmaskinsbolaget Schulthess genom att 100% av aktierna i Schulthess Maschinen AG har avyttrats till ett nytt ägarbolag där NIBE är 51%-ig ägare tillsammans med Helvetica Capital AG och bolagets ledning
- **STYRELSEN** föreslår en utdelning på 1,40 kr/aktie (1,30) kr/aktie

Ett robust helår i en varierande marknad

Den totala efterfrågebilden har under 2019 varit präglad av en försiktighet men med stora variationer mellan olika marknadssegment.

Debatten kring klimatförändringar och behovet av en mer hållbar levnadsstil har naturligt nog gynnat produkter med en tydlig hållbarhetsprofil. Däremot har de flesta kategorier av rena konsumentprodukter samt vissa specialprodukter haft en svagare efterfrågan. En av huvudledningarna till detta bedöms ha varit den politiska oron i världen i form av handelshinder, tullar, brexit och valutaturbulens. På den positiva sidan kan noteras att oron för närliggande räntehöjningar av betydande storlek klingat av under senare delen av året i takt med att räntorna faktiskt planat ut och även börjat gå ner något. Detta kommer sannolikt att påverka efterfrågan positivt framgent.

I maj avyttrades det schweiziska bolaget Schulthess Maschinen AG till ett nytt ägarbolag där NIBE är 51%-ig ägare medan de övriga ägarna är Helvetica Capital AG samt bolagets ledning. Avsikten är att NIBE under de kommande tre åren fortsatt skall vara majoritetsägare och härigenom sörja för en mjuk övergång fram till den tidpunkt då Helvetica Capital AG tar över som huvudägare. Efter ytterligare tre till fyra år är syftet att avyttra NIBEs resterande andel av verksamheten. Att företagsledningen beretts möjlighet att komma in som delägare ligger helt i linje med NIBEs affärsfilosofi och värderingar.

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

Koncernens omsättningstillväxt uppgick under 2019 till 12,5% (18,5%), varav den organiska tillväxten utgjorde 7,9% (12,5%). För året som helhet har den svaga svenska kronan haft en betydande effekt på omsättningsutvecklingen, framför allt under första halvåret.

Affärsområdet NIBE Climate Solutions befinner sig i ett mycket aktuellt och intressant marknadssegment när nu omställningen till ett mera hållbart samhällssystem har kommit igång på bred front.

Helt i linje med de fastlagda strategierna har affärsområdet fortsatt sitt metodiska och målmedvetna arbete med att bygga vidare på positionen som marknadsledande leverantör av intelligenta, hållbara och prestandastarka klimatiseringslösningar för enfamiljsbostäder. Förvärvet av TIKI Group strax före årsskiftet är ännu en komponent i detta bygge,

där både företagets breda kunnande inom varmvattenberedare och dess geografiska läge utgör en förstärkning av affärsområdet.

I dagarna togs dessutom ytterligare ett steg i samma riktning genom förvärvet av 51% av aktierna i nederländska Nathan Holding A.G. (februari 2020). Företaget är bland annat importör av vårt tyska dotterbolag AITs värmepumpar men säljer även helhetslösningar inkluderande såväl borrning av energibrunnar som golvvärmsystem.

Parallellt med detta pågår ett intensivt arbete med att etablera affärsområdet i en marknadsledande position även för uppvärmning, ventilation och luftkonditionering av kommersiella fastigheter. Förvärvet av de resterande 55% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss i början på året och 50% av aktierna i turkiska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Üntes i slutet av året är två viktiga steg mot realiserandet av den fastlagda strategin.

När samhällsutvecklingen nu på allvar börjat gå mot ett mer hållbart synsätt är produktutvecklingen om möjligt ännu viktigare. Därför läggs stora utvecklingsresurser på att skapa ännu effektivare produktgenerationer, där miljövänliga köldmedier, uppkopplingsbarhet och intelligenta styrningar bedöms bli avgörande faktorer för fortsatt framgång.

Såväl omsättning som rörelseresultat har haft en positiv utveckling under året. Gynnsamma marknadsförutsättningar i kombination med ett heltäckande starkt produktsortiment och en god marknadsnärvaro är de huvudsakliga förklaringarna till omsättningsutvecklingen.

Den förbättrade rörelsemarginalen förklaras framför allt av fortsatt målmedvetet produktivitetsarbete, vissa prisjusteringar och den organiska tillväxten.

Affärsområdet NIBE Element är det affärsområde som upplevt de största variationerna mellan olika marknadssegment.

Den avvaktande konjunkturen har framför allt drabbat efterfrågan inom marknadssegment med konsumentprofil, exempelvis vitvaror. Även inom infrastruktur har konjunkturoron haft en negativ effekt eftersom flera länder genom sina sparpaket dragit in på investeringar i bland annat järnvägsunderhåll. På den klart positiva sidan återfinns marknadssegment med en klar hållbarhetsprofil, såsom vindkraft och värmepumpar.

Fordonsindustrin har som kundkategori i det kortare perspektivet också varit besvärlig eftersom vi befinner oss i en övergångsfas från fordon med traditionella förbränningsmotorer till fordon med antingen hybrid- eller ren eldrift, vilket innebär att slutkonsumenten många gånger blir rådvill. Vad vi nu kan konstatera är att fordonsindustrin fortsatt kommer att massivt investera i ny teknik inom såväl hybrid- som ren eldrift, vilket skapar synnerligen intressanta möjligheter för oss och våra framtida produkter samt systemlösningar inom såväl personbilar som inom lastvagnar och andra tunga fordon.

Vårt insteg som underleverantör till halvledarindustrin för några år sedan har varit mycket lärorik, inte minst mot bakgrund av att den här industrin förutom att vara mycket avancerad också har sin egen cykliskhet, vilken inte nödvändigtvis sammanfaller med de traditionella konjunktursvängningarna utan snarare styrs av tekniksiften. Vi kunde exempelvis under senare delen av kvartal tre men framför allt under kvartal fyra se en avsevärd uppgång i efterfrågan efter nästan fem kvartals klart lägre efterfrågan. Den enskilt största anledningen till detta är utbyggnaden av 5G. Vi är övertygade om att halvledarindustrin också kommer att vara en växande marknad med stor potential för affärsområdet i framtiden och det är i det sammanhanget som det under hösten genomförda förvärvet av amerikanska företaget Therm-X skall ses.

Kalender

13 februari 2020

KI 08.00 Bokslutskommuniké 2019

KI 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Bokslutskommuniké 2019 och möjlighet till att ställa frågor.

Registrering på vår hemsida www.nibe.com krävs för att få tillgång till presentationsbilderna under konferensen. För att lyssna via telefon, ring +46 8 505 583 57.

april 2020

Årsredovisning och kallelse till Årsstämma

14 maj 2020

Delårsrapport 1, januari–mars 2020

17.00 Årsstämma



Vår strävan att alltid ligga i framkant med ett heltäckande avancerat produktsortiment, att geografiskt och verksamhetsmässigt finnas där våra kunder finns samt att tillsammans med våra kunder kunna utveckla nya produkter på våra avancerade teknikcenter är ett vinnande koncept som fyller oss med en stark framtidstro.

Såväl rörelseresultat som rörelsemarginal har under året visserligen utvecklats sämre till följd av svagare omsättningsutveckling, stora utvecklingskostnader, ogynnsam produktmix samt ökat kostnadstryck i våra lågkostnadsenheter men mot bakgrund av de möjligheter vi ser framåt så bedömer vi detta vara av övergående karaktär.

Affärsområdet NIBE Stoves har under året också mött en avvaktande marknad men även här finns variationer mellan olika geografiska områden och marknadssegment.

Den nordamerikanska marknaden har efter en lite trevande inledning successivt kommit tillbaka under året. Vedeldade produkter har generellt sett haft en lite svagare utveckling i avvaktan på att de nya reglerna för partikelutsläpp skall börja gälla från och med maj 2020. Istället har de gaseldade produkterna haft en god utveckling. I Europa har marknaden i stort sett legat på samma nivå som i fjol men också här har vedeldade produkter gått tillbaka något medan produkter avsedda för gas, pellets och el haft en bättre utveckling.

Vår egen marknadsposition har förstärkts under året, vilket framför allt förklaras av våra starka varumärken, vårt breda och miljögodkända produktsortiment samt en välbalanserad marknadsorganisation med god närvaro.

Fastän våra produkter med goda marginaler redan uppfyller alla kommande myndighetskrav i såväl Nordamerika (maj 2020) som i Europa (2022) pågår ett intensivt utvecklingsarbete för att ytterligare förbättra dem avseende prestanda och utsläppsnivåer. Som marknadsledande aktör anser vi denna självpåtagna roll som mycket viktig för branschens fortsatta utveckling.

Att såväl rörelseresultat som rörelsemarginal försvagats förklaras i huvudsak av de ökade satsningarna inom just produktutveckling samt marknadsföring. I den avvaktande marknad som råder har också en viss priskonkurrens märkts av.

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick under året till 1.054 Mkr att jämföras med fjolårets 776 Mkr och avskrivningstakten 1.036 Mkr jämfört med 691 Mkr i fjol. Periodens avskrivningar omfattar i enlighet med IFRS 16 även avskrivningar på leasingkontrakt med 223 Mkr, vilket inte var fallet i fjol och avskrivningarna hade alltså annars uppgått till 813 Mkr istället för 1.036 Mkr. Investerings takten kommer under de närmaste åren att ligga minst i nivå med eller över avskrivningstakten exklusive leasingkontrakt. Bakgrunden till detta är bland annat att den nuvarande kapaciteten inte räcker till för volymexpansionen samt att det ökande kostnadstrycket måste mötas med ytterligare rationaliseringsinvesteringar. Dessutom har några förvärvade enheter varit delvis underinvesterade.

Rörelseresultatet förbättrades under året med 7,4% jämfört med fjolåret medan däremot rörelsemarginalen på 12,0% blev 0,6 procentenheter lägre än i fjol. Anledningen till detta är den något lägre rörelsemarginalen i såväl NIBE Element som i NIBE Stoves.

Resultatet efter finansnetto förbättrades med 6,3% jämfört med i fjol och vinstmarginalen uppgick därmed till 11,2%, vilket är 0,6 procentenheter lägre än i fjol.

Utsikter för 2020

- Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden.
- Vi har god beredskap för att kunna vara fortsatt offensiva på förvärvssidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.
- Alla våra tre affärsområden har en god geografisk spridning, vilket gör oss mindre sårbara för lokala svackor i efterfrågan.
- Vår decentraliserade organisation, byggd på självständiga enheter, skapar förutsättningar för ökad motivation och flexibilitet.
- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutatorn 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 13 februari 2020

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

NIBE Koncern

Nyckeltal		2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	Mkr	25.342	22.516	19.009	15.348	13.243
Tillväxt	%	12,5	18,5	23,9	15,9	20,0
varav förvärvad	%	4,6	6,0	19,5	12,6	9,5
Rörelseresultat	Mkr	3.038	2.829	2.344	1.980	1.700
Rörelsemarginal	%	12,0	12,6	12,3	12,9	12,8
Resultat efter finansnetto	Mkr	2.836	2.667	2.182	1.871	1.614
Vinstmarginal	%	11,2	11,8	11,5	12,2	12,2
Soliditet	%	47,0	47,7	45,8	46,6	39,9
Avkastning på eget kapital	%	13,5	14,8	13,7	14,9	18,0

Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 25.342 Mkr (22.516 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 12,5% varav 7,9% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 2.826 Mkr var 1.030 Mkr förvärvad.

Resultat

Årets resultat efter finansnetto uppgick till 2.836 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 6,3% jämfört med 2018. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 2.667 Mkr. Koncernen tillämpar från och med 1 januari 2019 den nya redovisningsstandarden IFRS 16. Effekterna på koncernens resultat- och balansräkning beskrivs på sidan 14 under rubriken Redovisningsprinciper. Årets resultat är belastat med förvärvs- och avyttringskostnader på 51 Mkr (15 Mkr).

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 13,5% (14,8%). Även vissa av koncernens nyckeltal har påverkats av IFRS 16. Effekterna av den nya standarden beskrivs på sidan 11.

Förvärv

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

I slutet av oktober slöts avtal om förvärv av 51% av aktierna i amerikanska Therm-X of California Inc. med avtal om att förvärva resterande 49% av aktierna senast år 2024. Bolaget, som utvecklar och tillverkar produkter inom halvledarindustrin, har en förväntad omsättning 2020 överstigande 60 MUSD med en rörelsemarginal på över 10%. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med november 2019. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

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

I mitten av november slöts avtal om att förvärva den serbiska varmvattenberedartillverkaren TIKI Group som har en stark marknadsposition i östra Europa och omsätter cirka 35 MEUR med ett EBITDA på cirka 10%. Bolaget kommer att konsolideras i NIBE Climate Solutions från och med januari 2020.

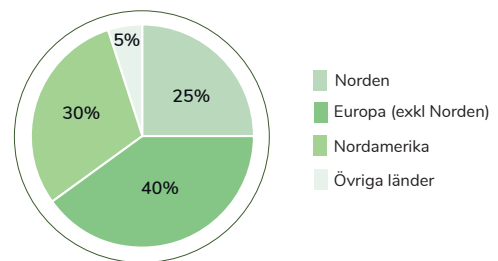
Förändring av ägande

Den 10 maj avyttrades 100% av aktierna i det schweiziska bolaget Schulthess Maschinen AG för 150 MCHF på kassa- och skuldfri basis till ett nytt ägarbolag där NIBE är 51%-ig ägare. De övriga ägarna är Helvetica Capital AG och bolagets ledning. Avtalet ger Helvetica Capital AG en option att förvärva ytterligare 26% av aktierna inom en treårsperiod. Efter ytterligare tre till fyra år är syftet att avyttra resterande 25% av aktierna i verksamheten. Så länge majoritetsägandet består kommer verksamheten konsolideras med redovisning av minoritetsandelar. Följaktligen har inget realisationsresultat redovisats under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

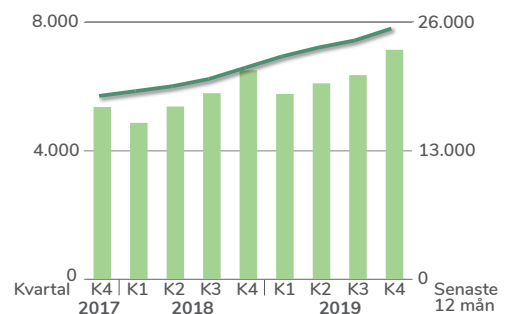
I början av februari slöts avtal om att inledningsvis förvärva 51% av aktierna i nederländska Nathan Holding B.V. och resterande andel i två steg. Nathan, är bland annat importör av vårt tyska dotterbolag AITs värmepumpar men säljer även helhetslösningar inkluderande såväl borring av energibrunnar som golvvarmesystem. Företaget har en årsomsättning på cirka 50 MEUR med en rörelsemarginal på drygt 6%. Bolaget beräknas kunna konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med 1 april 2020.

Omsättning per geografisk region



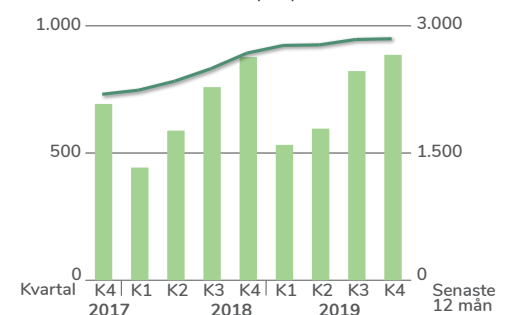
Nettoomsättning

senaste nio kvartalen (Mkr)



Resultat efter finansiella poster

senaste nio kvartalen (Mkr)



Investeringar

Koncernen har under året investerat 2.059 Mkr (2.479 Mkr). Av investeringarna avser 1.005 Mkr (1.703 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 1.054 Mkr (776 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 3.448 Mkr (2.652 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 2.958 Mkr (1.887 Mkr). Effekterna av IFRS 16 på koncernens kassaflödesanalys beskrivs under rubriken Redovisningsprinciper på sidan 14.

Räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 10.654 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 9.239 Mkr. Med anledning av införandet av IFRS 16 redovisas från och med 1 januari 2019 leasingsskulder bland koncernens räntebärande skulder vilket är en bidragande orsak till ökningen. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid årets utgång till 4.703 Mkr mot 3.562 Mkr vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 47,0%, att jämföras med 47,7% vid årets ingång.

Moderbolaget

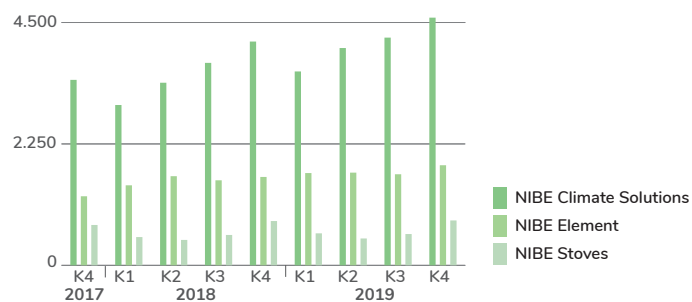
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt finansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 23 Mkr (14 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 1.824 Mkr (533 Mkr). Ökningen beror i huvudsak på avyttringen av Schulthess Maschinen AG som medfört extra utdelning till moderbolaget.

Affärsområdenas utveckling

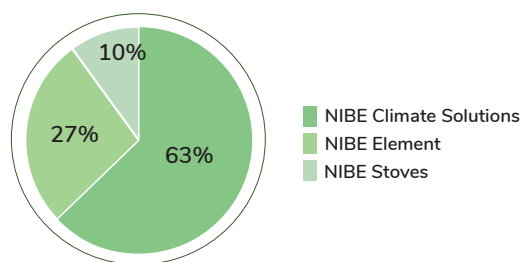
Kvartalsdata

Resultaträkning koncern (Mkr)	2019				2018				2017
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
Nettoomsättning	5.763	6.093	6.349	7.137	4.862	5.371	5.785	6.498	5.356
Rörelsekostnader	- 5.188	- 5.434	- 5.498	- 6.184	- 4.365	- 4.739	- 4.990	- 5.593	- 4.630
Rörelseresultat	575	659	851	953	497	632	795	905	726
Finansiellt netto	- 43	- 63	- 29	- 67	- 54	- 44	- 36	- 28	- 33
Resultat efter finansiellt netto	532	596	822	886	443	588	759	877	693
Skatt	- 116	- 148	- 187	- 201	- 107	- 148	- 152	- 188	- 123
Nettoresultat	416	448	635	685	336	440	607	689	570
Nettoomsättning affärsområden									
NIBE Climate Solutions	3.593	4.027	4.220	4.590	2.971	3.384	3.752	4.148	3.437
NIBE Element	1.710	1.718	1.688	1.855	1.483	1.652	1.576	1.638	1.280
NIBE Stoves	593	498	580	832	524	471	563	821	748
Koncernelimineringar	- 133	- 150	- 139	- 140	- 116	- 136	- 106	- 109	- 109
Totalt koncernen	5.763	6.093	6.349	7.137	4.862	5.371	5.785	6.498	5.356
Rörelseresultat affärsområden									
NIBE Climate Solutions	385	523	678	691	308	436	590	628	523
NIBE Element	161	159	145	157	154	198	164	134	114
NIBE Stoves	50	14	46	142	45	23	59	138	130
Koncernelimineringar	- 21	- 37	- 18	- 37	- 10	- 25	- 18	5	- 41
Totalt koncernen	575	659	851	953	497	632	795	905	726

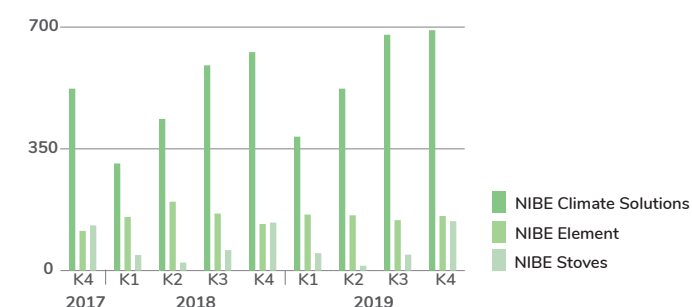
Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



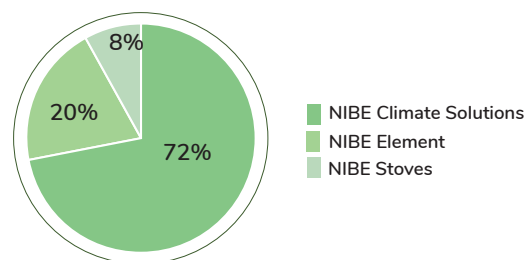
Respektive affärsområdes andel av omsättningen (Kv 1-4 2019)



Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel (Kv 1-4 2019)



Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 16.430 Mkr att jämföras med 14.255 Mkr föregående år. Av omsättningsökningen på 2.175 Mkr hänför sig 815 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 9,6%.

Rörelseresultatet uppgick för året till 2.277 Mkr att jämföras med 1.962 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 13,9% jämfört med 13,8% föregående år.

Året i sammandrag

Under det gångna året har hållbarhet och i synnerhet klimatförändringen varit i fokus i den allmänna internationella debatten om en fossilfri framtid. Fortfarande är användandet av fossila bränslen för uppvärmning av fastigheter klart dominerande men hållbara klimatiseringslösningar kommer alltmer i fokus.

Vi har under 2019 systematiskt bearbetat marknaderna i Europa och i Nordamerika och vi har målmedvetet stärkt vår profil som en helhetsleverantör av energieffektiva, miljövänliga och intelligenta produktlösningar för inomhuskomfort, vilka påskyndar konverteringen till användning av förnybar energi. Parallellt arbetar vi aktivt med att kontinuerligt informera beslutande politiker inom EU och i Nordamerika om den beprövade men i många länder ännu relativt okända värmepumpsteknologin och dess användning av lagrad förnybar solenergi.

Den nordamerikanska värmepumpsmarknaden för enfamiljshus har haft en fortsatt positiv utveckling under året, till stor del beroende på att statliga subventioner för installationer av mark-/bergvärmepumpar återinfördes i början av 2018. Vår konsumentkampanj, som syftar till att öka konsumenternas medvetenhet om den kostnadsbesparing och inte minst den miljönymta som användningen av våra produkter ger, har väckt uppmärksamhet i USA. Kampanjen ingår i vår långsiktiga satsning för att på sikt minska beroendet av statliga stöd och förstärka marknadsexpansionen i Nordamerika ytterligare.

Marknaden för klimatiseringsprodukter avsedda för kommersiella fastigheter har haft en stabil utveckling i såväl Nordamerika som i Europa. Vi är väl etablerade i USA och Kanada med två inhemska producerande enheter i respektive land. I Europa har vår satsning på det kommersiella segmentet intensifierats under året där Rhoss i Italien sedan inledningen av året är ett helägt dotterbolag. Förvärvet av 50% av aktierna i turkiska Üntes i november kompletterar Rhoss på ett bra sätt och tillsammans utgör nu dessa båda bolag vår plattform såväl i södra Europa som i flera länder i Mellanöstern och Nordafrika. På den svenska hemmamarknaden har vi byggt upp en separat sälj- och teknikutvecklingsorganisation med spetskompetens inom klimatisering av större fastigheter.

Genom förvärvet av Cetetherm har vi fått tillgång till högkvalitativa produkter och systemlösningar för fjärrvärme/fjärrkyla, vilka utgör ett bra komplement till vår redan befintliga verksamhet. Sortimentet ger oss också möjlighet att satsa på så kallade "kalla fjärrvärmesystem" där produkterna kan kombineras med vårt befintliga värmepumpssortiment. Detta innebär att vi kan erbjuda ännu en hållbar klimatiseringslösning i tätbebyggda områden.

På den västeuropeiska marknaden finns ett tilltagande intresse hos politiska beslutsfattare i flera länder att anta de globala miljö- och klimatutmaningarna, vilket har bidragit till en fortsatt marknadsexpansion för värmepumpar. Regeringarna i till exempel Storbritannien, Nederländerna och Norge har på olika sätt markerat ländernas respektive ambition att långsiktigt fasa ut energislagen olja och gas för uppvärmning för att sänka koldioxidutsläppen och härigenom reducera miljöbelastningen. På den större tyska marknaden har regeringen nyligen föreslagit ett klimatskyddspaket som bland annat innebär beskattning av koldioxidutsläpp och generösa bidrag för utbyte av fossila värmekällor, vilket enligt flera bedömningar kommer att gynna försäljningen av värmepumpar.

Även flera länder i östra Europa har infört subventioner för installation av mer energieffektiva klimatiseringslösningar, vilket också resulterat i en marknadsexpansion vad gäller produktkoncept för inomhuskomfort, främst värmepumpar men också varmvattenberedare. Vi har stärkt vår marknadsposition även här och genom förvärvet av serbiska TIKI Group, som genomfördes i slutet av året, stärker vi ytterligare vår position i regionen.

NIBE Climate Solutions

Nyckeltal		2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	Mkr	16.430	14.255	12.020	9.588	8.031
Tillväxt	%	15,3	18,6	25,4	19,4	23,4
varav förvärvad	%	5,7	2,7	21,9	14,6	13,9
Rörelseresultat	Mkr	2.277	1.962	1.595	1.396	1.209
Rörelsemarginal	%	13,9	13,8	13,3	14,6	15,1
Tillgångar	Mkr	23.191	20.637	18.707	18.103	13.107
Skulder	Mkr	2.987	2.463	2.603	2.357	1.468
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	639	404	322	239	232
Avskrivningar	Mkr	626	448	425	362	311

Marknadsutvecklingen för värmepumpar på den svenska hemmamarknaden hade en stark utveckling under inledningen av året medan den mattades av under slutet av året. Det förklaras i sin helhet av att nybyggnationen av småhus avtagit ganska avsevärt medan utbytesmarknaden däremot uppvisar en stadig tillväxt. Vår marknadsposition är fortsatt stark. Den övriga nordiska värmepumpsmarknaden har haft en positiv utveckling och även här har vi en stark marknadsposition.

Såväl den nordiska som den övriga europeiska marknaden för traditionella varmvattenberedare respektive fjärrvärmeprodukter har haft en relativt stabil utveckling. Marknaden för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten växer, ett område där vi också är väl positionerade.

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

Produktutveckling och introduktion av nya prestandastarka produkter inom samtliga applikationsområden sker löpande. Detta utgör en grundförutsättning för fortsatt expansion och för att stärka vår profil som marknadsledare inom hållbara energilösningar för inomhuskomfort baserade på förnybar energi.

NIBE Climate Solutions bidrar också aktivt med både kunskap och produkter när klimatisering och energibesparing står högt upp på dagordningen i koncernens verksamheter världen över, för att kunna leva upp till våra egna hållbarhetsmål och minska vår egen totala energiförbrukning.

Vår produktionskapacitet och leveransförmåga har fullt ut kunnat möta marknadens förväntningar trots en volymtillväxt på såväl den europeiska som den nordamerikanska marknaden.

Integrationen av italienska Rhoss följer plan och har efter genomfört synergi- och effektiviseringsprogram nu uppnått det första etappmålet avseende rörelsemarginal som sattes vid förvärvstillfället.

Det av EU införda F-gasdirektivet fortsätter att påverka hela den europeiska värmepumpsbranschen. Ett intensivt produktutvecklingsarbete pågår för att ställa om merparten av våra produkter till mer miljövänliga köldmedier som möter kraven vad gäller bibehållen verkningsgrad, kvalitet och livslängd. Prisbildningen på köldmedier, vilken var mycket volatil under 2018, har stabiliserats under 2019.

Det högt prioriterade interna kvalitetsarbetet där produktkvalitet följs upp kontinuerligt har fortsatt att resultera i ytterligare förbättringar. Med löpande kostnadseffektiviseringar i såväl produktion som i övrig verksamhet har vi ytterligare kunnat förbättra vår underliggande, redan goda, rörelsemarginal.

NIBE

- en viktig aktör för hållbarhetsarbetet i andra länder



NIBE, som anses vara en viktig internationell aktör när det gäller miljön och Agenda 2030, har tidigare deltagit vid möten arrangerade av FN. I november 2019 deltog också NIBE när svenska ambassaden i Sarajevo arrangerade ett möte under temat "Smart Growth for the New Climate Reality".



Mötet ägde rum mot bakgrund av FN-avtalet Agenda 2030 och skedde i form av en öppen diskussion kring ämnena hållbarhet, innovation och miljö. Mötets utgångspunkt var behoven, statusen och planerna för ett hållbart stadsbyggande och hållbara transporter, i städer och på landsbygden, i syfte att initiera ett antal FN- och EU-stödda projekt för hållbart byggande i regionen.

Med sina hållbara, intelligenta och energieffektiva inomhuskomfortlösningar för alla typer av fastigheter kan NIBE hjälpa andra länder att övergå till ett fossilfritt samhälle och sänka energiförbrukningen avseende uppvärmning, luftkonditionering och ventilation.

De erfarenheter och erbjudanden Sverige kan stå till tjänst med presenterades och diskuterades. På mötet deltog kronprinsessparet, Sveriges miljöminister, företrädare för NIBE, Volvo och SIEMENS Industrial Turbo Machinery samt premiärministrarna i Bosnien respektive Sarajevo Kanton och deras miljöministrar.

Affärsområde NIBE Element

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 6.971 Mkr att jämföras med 6.349 Mkr föregående år. Av omsättningsökningen på 622 Mkr hänför sig 254 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 5,8%.

Rörelseresultatet uppgick för året till 622 Mkr att jämföras med 650 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 8,9% jämfört med 10,2% föregående år.

Året i sammandrag

Vi har under 2019 fortsatt att realisera vår strategi och målsättning att bli en global leverantör med lokal närvaro av komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning. Detta har skett både genom förvärv och organisk tillväxt. Genom ett flertal strukturråtgärder och konsekvent arbete med att systematiskt förbättra produktiviteten skapar vi konkurrenskraftiga enheter inom respektive marknadssegment.

För att skapa förutsättningar för ytterligare lönsam tillväxt har 51% av aktierna i amerikanska Therm-X of California förvärvats under året med avtal om att förvärva ytterligare 49%. Detta förvärv utgör ytterligare ett viktigt steg i vår strategi att etablera oss som en av de ledande leverantörerna till den viktiga halvledarindustrin.

Genom att kontinuerligt förvärva mindre industriverksamheter i olika marknader och i vissa fall integrera dem i befintliga verksamheter stärker vi också vår marknadsposition ytterligare.

För att vi över tid ska kunna upprätthålla vår målsatta rörelsemarginal på 10% och samtidigt möta fortsatt arbetskraftsbrist samt ytterligare kostnadsökningar har vi fortsatt att förändra våra enheters inriktning och verksamhet. Vi har också intensifierat våra insatser för att utveckla samarbetet mellan våra olika resultatenheter inom prioriterade områden, för att därigenom stärka de enskilda enheternas konkurrenskraft och samtidigt vår globala närvaro.

Samtidigt har vi genomfört produktionstekniska åtgärdsprogram och ytterligare investeringar i automation och robotisering som successivt stärker konkurrenskraften i enheterna. Dessa åtgärder sker även i våra lågkostnadsenheter för att möta ökade personalkostnader, personalomsättning och personalbrist samt attrahera mer kvalificerad arbetskraft till vår typ av industri.

För att öka vår marknadsnärvaro i Asien ytterligare har vi genomfört utbyggnad av våra verksamheter både i Vietnam och Thailand. Vi expanderar även våra produktionsfaciliteter i Finland och Sverige för att möta den ökade efterfrågan inom hållbara energiprodukter och industriprodukter. Resistorverksamheten, som i huvudsak verkar inom området hållbara energiprodukter, har under året etablerat en ny specialfabrik i Polen.

Den internationella elementmarknaden har totalt sett mattats av under året i takt med inbromsningen av den ekonomiska utvecklingen på flertalet marknader. Däremot skiljer sig efterfrågan markant mellan de olika marknadssegmenten.

De segment som är kopplade till energibesparing och hållbara energilösningar med inriktning mot förnybar energi har en fortsatt positiv utveckling. Detta gäller både utrustning för produktion av energi och energieffektiva lösningar för uppvärmning, exempelvis värmepumpar. Vi kan också konstatera en ökad elektrifiering globalt, både vad gäller hållbara energilösningar och inom transportsektorn i stort, vilket också ger oss intressanta marknadsmöjligheter framöver.

Även digitaliseringen ger oss nya möjligheter till att expandera och halvledarindustrin är ett växande och betydande marknadssegment för oss. Branschen har traditionellt avsevärda cykliska svängningar i efterfrågan som ej följer den normala industrikonjunkturen, vilket visat sig under 2019 då efterfrågan var svag under inledningen av året men förbättrades avsevärt under hösten.

De stora marknadssegmenten kopplade till konsumentprodukter som exempelvis vitvaror och andra hushållsprodukter har haft en avmattning i efterfrågan på flertalet marknader. Detta gäller även för industriprodukter.

NIBE Element

Nyckeltal		2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	Mkr	6.971	6.349	5.102	4.252	3.758
Tillväxt	%	9,8	24,4	20,0	13,1	17,7
varav förvärvad	%	4,0	15,3	10,5	9,9	4,4
Rörelseresultat	Mkr	622	650	563	473	342
Rörelsemarginal	%	8,9	10,2	11,0	11,1	9,1
Tillgångar	Mkr	9.314	7.655	5.916	4.294	3.360
Skulder	Mkr	1.406	1.177	943	828	738
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	303	214	164	125	118
Avskrivningar	Mkr	285	166	139	122	114

Fordonsindustrin har haft en vikande efterfrågan. Samtidigt bedriver vi många intressanta utvecklingsprojekt tillsammans med våra kunder till följd av ökade krav på miljöprestanda och konvertering till el- eller hybridfordon. Detta har under året resulterat i ett antal viktiga ramavtal för framtida leveranser. Kortsiktigt innebär dessa utvecklingssatsningar ökade kostnader men samtidigt ger de goda marknadsmöjligheter på lite längre sikt.

Inom infrastruktur har det noterats en ovanligt svag utveckling under året beroende på att investeringsanslagen för denna typ av satsningar har reducerats i flera länder.

Vår inriktning att öka vårt förädlingsvärde genom att också leverera intelligent styrning till våra produkter har haft en fortsatt stark utveckling under året. Detta gäller flera viktiga marknadssegment som exempelvis halvledarindustrin, fordonsindustrin och energilösningar.

Turbulensen gällande tullar, handelshinder och valutor påverkar i allt högre utsträckning var kunderna förlägger sin produktion. Vår globala närvaro i flera valutaområden ger oss en klar fördel i denna situation. Vi kan notera höjningar av priserna på vissa insatsvaror, vilket i kombination med löneökningar nödvändiggör fortsatta prisjusteringar i flertalet produktsegment.

Den offensiva satsningen på långsiktig produktutveckling i kombination med förändringar i produktmixen samt arbetskraftsbrist och kraftigt ökat kostnadstryck i flera av våra lågkostnadsländer på grund av politiska beslut, har påverkat marginalutvecklingen negativt och lett till att rörelsemarginalen för året understiger den långsiktiga målsatta nivån på 10%.

NIBE Element fortsätter att expandera inom halvledarindustrin. Nya lösningar finns bland annat i produkter som är anpassade till det smarta hemmet, elektrifierade fordon och utbyggnaden av 5G.



Affärsområde NIBE Stoves

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 2.503 Mkr att jämföras med 2.379 Mkr föregående år. Av omsättningsökningen på 124 Mkr hänför sig 37 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 3,6%.

Rörelseresultatet uppgick för året till 252 Mkr att jämföras med 265 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 10,1% jämfört med 11,2% föregående år.

Året i sammandrag

Den totala efterfrågan på bräsvärmeprodukter har under 2019 varit oförändrad eller något svagare jämfört med föregående år men med stora skillnader, både regionalt och mellan produktsegmenten. I de flesta avseenden har vi ett brett produktprogram under starka varumärken som uppfyller de senast kända kraven såväl i Europa som i Nordamerika. Detta tillsammans med vårt starka återförsäljarnät har gjort att vi har stärkt vår marknadsposition.

Norden utgör en viktig marknad och vi har en marknadsledande position, vilket i sin tur innebär att vi är beroende av den generella efterfrågeutvecklingen. I Sverige bedöms marknaden ha varit i stort sett oförändrad men en minskad nyproduktion av småhus i kombination med fortsatt stor konkurrens med andra sällanköpsvaror och upplevelser har haft en återhållande effekt för vår bransch. Den danska marknaden uppvisar en liten uppgång efter att subventioner återinförts för att stimulera utskrotning av gamla och mindre miljövänliga produkter. Genom att ersätta dessa med produkter med modern teknik som ger lägre utsläpp nås snabbt en förbättring av luftkvaliteten. I Norge fortsätter efterfrågan att öka, drivet av en god konjunktur och hög byggnation. Det finns en stark tradition i Norge att ha en eldstad i huset och den norska bräsvärme-marknaden är den överlägset största i Norden.

På övriga marknader i Europa har efterfrågetrenden mellan de olika produktsegmenten varit lik de senaste årens. Efterfrågan på vedeldade produkter har generellt sett minskat något på de flesta marknader medan produkter för gas, pellets och el har uppvisat en ökad efterfrågan, speciellt på de marknader där dessa produkter traditionellt utgör en stor andel.

I Tyskland har efterfrågan på vedeldade bräsvärmeprodukter efter flera års tillbakagång planat ut på en historiskt sett låg nivå. En förklaring är att i Tyskland används eldstaden i större grad för uppvärmning och för att sänka uppvärmningskostnaderna men i tider med god konjunktur och låga energipriser minskar incitamentet att investera i en bräsvärme-produkt.

I Storbritannien har efterfrågan på vedeldade produkter minskat kraftigt under det gångna året. Detta beror huvudsakligen på en ökad debatt om vedeldningens negativa påverkan på hälsa och miljö samt den politiska turbulensen i landet, speciellt under andra halvåret som är vår traditionella högsäsong. Trots besvärliga marknadsförhållanden har vi bibehållit vår starka marknadsposition. Efterfrågan på gaseldade produkter är fortsatt stabil och kan förklaras av dels rådande låga gaspriser dels den upplevda bekvämligheten med en gaseldad produkt. Elektriska kaminer har en klart ökande efterfrågan och vi är väl positionerade för att möta den rådande efterfrågan.

Efterfrågan i Frankrike har under året varit förhållandevis god men med en tydlig ökning på pelletsprodukter, där vi så här långt har en blygsam position och en viss tillbakagång på vedeldade produkter. Det är framför allt produkter med inhemsk klassisk design som minskar medan produkter med mera minimalistisk och modern design ökar på den stora franska marknaden.

I Nordamerika har efterfrågan på bräsvärmeprodukter under året haft en stabil utveckling i en allmänt god konjunktur. Intresset för gaseldade produkter är stort och utgör fortsatt den största delen av totalmarknaden. De nya kraven på vedeldade produkter, som införs i maj

NIBE Stoves

Nyckeltal		2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	Mkr	2.503	2.379	2.236	1.766	1.652
Tillväxt	%	5,2	6,4	26,6	6,9	11,4
varav förvärvad	%	1,6	1,9	25,0	7,3	0,0
Rörelseresultat	Mkr	252	265	275	223	206
Rörelsemarginal	%	10,1	11,2	12,3	12,7	12,5
Tillgångar	Mkr	3.614	3.304	2.958	3.274	1.814
Skulder	Mkr	442	407	364	387	265
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	73	80	48	42	34
Avskrivningar	Mkr	124	77	77	59	56

2020, har haft en viss kortsiktigt dämpande effekt på efterfrågan. För att möta de nya produktkraven, som innebär en avsevärd reduktion av partikelutsläpp, har vi under året lagt stora utvecklingsresurser på att anpassa vårt sortiment under varumärket Regency och produkterna är numera godkända enligt de nya kraven.

Vår satsning på att bredda vårt produktsortiment i Nordamerika med utvalda produkter från våra europeiska bolag med distribution genom FPI börjar ge resultat. Gaseldade produkter med skandinavisk design är fortsatt en nisch i Nordamerika men i kombination med lansering av ett utvalt sortiment av elektriska produkter från Europa har vi blivit en ännu intressantare aktör för våra återförsäljare.

Under det gångna året har vi fortsatt att lansera nya produkter och genomfört ett stort antal kundaktiviteter. Bland annat har Conturas populära och storleksmässigt minsta modellserie, Contura 800, upgraderats med ett flertal nya funktioner och nya varianter. Därmed har Contura flera modellserier av fristående vedeldade braskaminer med genomgående samma funktioner, mycket god förbränningsteknik och en omtyckt tidlös design. Lanseringen av de nya produkterna har genomförts på hemmaplan i Sverige och ett mycket stort antal återförsäljare från samtliga huvudmarknader har deltagit på de uppskattade arrangemangen, vilket också bidrar till en ökad lojalitet mot varumärket Contura.

Vi fortsätter att avsätta betydande resurser för att förbättra produkternas prestanda och förbränning för att möta kraven från morgondagens konsumenter. Våra produkter klarar redan de kommande Ecodesignkraven som kommer att införas 2022 och de nya kraven i Nordamerika som införs under 2020 men vi fortsätter att vidareutveckla våra produkter för att uppnå ännu lägre utsläpp. Vi deltar också på ett konstruktivt sätt i den tilltagande debatten kring utsläpp av partiklar från vedeldning genom våra nationella branschorgan och verkar för att produkter med gammal teknik byts ut till nya produkter, vilket gagnar såväl miljön som vår egen affär.

Den lägre rörelsemarginalen beror på att vi fortsätter att satsa offensivt och långsiktigt på produktutveckling samt kraftfulla marknadsföringsåtgärder, vilket är nödvändigt i en marknadssituation som är både utmanande och under förändring.



Flera av affärsområdets varumärken finns representerade i Norge. Nordens överlägset största marknad för bräsvärmeprodukter. Nya Contura 800 Style är en av de produkter som är uppskattad av de norska konsumenterna.

Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget	
	kvartal 4 2019	kvartal 4 2018	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	7.137	6.498	25.342	22.516	23	14
Kostnad för sålda varor	- 4.733	- 4.328	- 17.036	- 15.054	0	0
Bruttoresultat	2.404	2.170	8.306	7.462	23	14
Försäljningskostnader	- 1.032	- 944	- 3.765	- 3.432	0	0
Administrationskostnader	- 483	- 400	- 1.757	- 1.453	- 100	- 71
Övriga rörelseintäkter	64	79	254	252	0	0
Rörelseresultat	953	905	3.038	2.829	- 77	- 57
Finansiellt netto	-67	- 28	- 202	- 162	1.901	590
Resultat efter finansiellt netto	886	877	2.836	2.667	1.824	533
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	204	107
Skatt	- 201	- 188	- 652	- 595	- 1	- 6
Nettoresultat	685	689	2.184	2.072	2.027	634
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	675	691	2.170	2.074	2.027	634
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	10	- 2	14	- 2	0	0
Nettoresultat	685	689	2.184	2.072	2.027	634
Planenliga avskrivningar ingår med	278	173	1.036	691	0	0
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	1,34	1,37	4,31	4,11		

Rapport över totalresultat

Nettoresultat	685	689	2.184	2.072	2.027	634
Övrigt totalresultat						
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen						
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	- 108	40	- 233	40	0	0
Skatt	23	- 9	49	- 9	0	0
	- 85	31	- 184	31	0	0
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Kassaflödessäkringar	8	- 1	7	1	0	0
Säkring av nettoinvestering	8	10	- 23	- 59	0	0
Valutakursdifferenser	- 802	5	790	1.153	0	0
Skatt	65	- 16	- 32	- 73	0	0
	- 721	- 2	742	1.022	0	0
Summa övrigt totalresultat	- 806	29	558	1.053	0	0
Summa totalresultat	- 121	718	2.742	3.125	2.027	634
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	- 129	721	2.727	3.128	2.027	634
Totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	8	- 3	15	- 3	0	0
Summa totalresultat	- 121	718	2.742	3.125	2.027	634

Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	18.703	17.029	0	0
Materiella anläggningstillgångar	4.963	3.410	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	589	589	16.114	14.224
Summa anläggningstillgångar	24.255	21.028	16.114	14.224
Varulager	4.403	4.106	0	0
Kortfristiga fordringar	4.400	3.968	657	158
Kortfristiga placeringar	227	166	0	0
Kassa och bank	3.944	3.023	0	51
Summa omsättningstillgångar	12.974	11.263	657	209
Summa tillgångar	37.229	32.291	16.771	14.433
Eget kapital	17.604	15.421	9.133	7.761
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	4.758	3.973	303	318
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.653	7.357	5.603	5.360
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	4.213	3.658	232	94
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	3.001	1.882	1.500	900
Summa eget kapital och skulder	37.229	32.291	16.771	14.433

Nyckeltal

		2019	2018	2017	2016	2015
Tillväxt	%	12,5	18,5	23,9	15,9	20,0
Rörelsemarginal ¹⁾	%	12,0	12,6	12,3	12,9	12,8
Vinstmarginal	%	11,2	11,8	11,5	12,2	12,2
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	2.059	2.479	2.026	5.156	531
Disponibla likvida medel	Mkr	4.703	3.562	3.803	2.926	2.195
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	Mkr %	8.762 34,6	7.604 33,8	6.524 34,3	5.503 35,9	3.522 26,6
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	Mkr %	4.590 18,1	4.416 19,6	3.102 16,3	3.001 19,6	1.727 13,0
Räntebärande skulder/Eget kapital ²⁾	%	60,8	60,0	70,1	70,4	98,0
Soliditet ³⁾	%	47,0	47,7	45,8	46,6	39,9
Avkastning på sysselsatt kapital ⁴⁾	%	12,3	13,0	11,5	11,8	12,1
Avkastning på eget kapital ⁵⁾	%	13,5	14,8	13,7	14,9	18,0
Nettoskuld / EBITDA ⁶⁾	ggr	1,6	1,7	1,9	2,4	2,5
Räntetäckningsgrad ⁷⁾	ggr	7,6	8,8	9,6	9,6	12,3

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

- 1) Rörelsemarginalen hade uppgått till 11,9%
- 2) Räntebärande skulder/Eget kapital hade uppgått till 55,5%
- 3) Soliditeten hade uppgått till 48,3%
- 4) Avkastningen på sysselsatt kapital hade uppgått till 12,5%
- 5) Avkastningen på eget kapital hade uppgått till 13,3%
- 6) Nettoskuld/EBITDA hade uppgått till 1,4 gånger
- 7) Räntetäckningsgraden hade uppgått till 7,9 gånger

Data per aktie

		2019	2018	2017	2016	2015
Nettovinst per aktie (totalt 504.016.622 aktier)	kr	4,31	4,11	3,38	2,93	2,67
Eget kapital per aktie	kr	34,74	30,57	25,41	24,06	16,06
Balansdagens börskurs	kr	162,40	90,92	78,60	71,80	67,83

Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	2019	2018
Kassaflöde från löpande verksamhet	3.448	2.652
Förändring av rörelsekapital	– 490	– 764
Investeringsverksamhet	– 1.623	– 1.778
Finansieringsverksamhet	– 439	– 500
Kursdifferens i likvida medel	86	157
Förändring av likvida medel	982	– 233

Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	2019	2018
Ingående eget kapital	15.421	12.807
Effekt av ändrad redovisningsprincip ¹	– 10	0
Justerat ingående eget kapital	15.411	12.807
Utdelning till aktieägare	– 655	– 529
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande	41	0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	– 1	– 1
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	66	19
Periodens totalresultat	2.742	3.125
Utgående eget kapital	17.604	15.421

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

Omsättning per geografisk region

(Mkr)	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Elimine- ring	Totalt
Norden	4.871	1.265	654	– 403	6.387
Europa (exkl Norden)	6.925	2.236	1.203	– 143	10.221
Nordamerika	4.432	2.640	572	– 16	7.628
Övriga länder	202	830	74	0	1.106
Summa	16.430	6.971	2.503	– 562	25.342

Tidpunkt för redovisning av omsättning

(Mkr)	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Eliminering	Totalt
Leveranser som intäktsförts vid en enda tidpunkt	16.190	6.971	2.503	– 562	25.102
Leveranser som intäktsförts successivt	240	0	0	0	240
Summa	16.430	6.971	2.503	– 562	25.342

SERVICEAVTAL

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

AVTAL OM FÖRLÄNGDA GARANTIER

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

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	31 dec 2019	31 dec 2018
Kortfristiga fordringar		
Valutaterminer	8	4
Råvaruterminer	1	0
Summa	9	4
Finansiella anläggningstillgångar		
Räntederivat	8	13
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande		
Valutaterminer	0	0
Råvaruterminer	0	2
Summa	0	2

Inga instrument har kvittats i rapporten över finansiell ställning utan samtliga har bruttoredovisats. För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering hänvisas till not 2 i årsredovisningen för 2019. 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 2019.

Kompletterande nyckeltal

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

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

(Mkr)	2019	2018
Anskaffning av anläggningstillgångar	2.073	2.493
Avyttring av anläggningstillgångar	– 14	– 14
Nettoinvesteringar i anläggnings- tillgångar	2.059	2.479

Rörelsekapital inklusive kassa och bank

(Mkr)	2019	2018
Summa omsättningstillgångar	12.974	11.263
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	– 4.213	– 3.659
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	8.761	7.604
Nettoomsättning senaste 12 mån	25.342	22.516
Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	34,6	33,8

Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	2019	2018
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	2.836	2.667
Finansiella kostnader senaste 12 mån	429	341
Resultat före finansiella kostnader	3.265	3.008
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	24.660	21.783
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	28.258	24.660
Genomsnittligt sysselsatt kapital	26.459	23.221
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,3	13,0

Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	2019	2018
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.653	7.357
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	3.001	1.882
Kassa och bank	– 3.944	– 3.023
Kortfristiga placeringar	– 227	– 166
Nettoskuld	6.483	6.050
Rörelseresultat senaste 12 månader	3.038	2.829
Av- och nedskrivningar senaste 12 månader	1.037	691
EBITDA	4.075	3.520
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,6	1,7

Disponibla likvida medel

(Mkr)	2019	2018
Kassa och bank	3.944	3.023
Kortfristiga placeringar	227	166
Outnyttjade checkkrediter	532	373
Disponibla likvida medel	4.703	3.562

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	2019	2018
Varulager	4.403	4.106
Kortfristiga fordringar	4.400	3.968
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	– 4.213	– 3.659
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	4.590	4.415
Nettoomsättning senaste 12 mån	25.342	22.516
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till netto- omsättning, %	18,1	19,6

Avkastning på eget kapital

(Mkr)	2019	2018
Resultat efter finansnetto senaste 12 månader	2.836	2.667
Schablonskatt, %	21,4	22,0
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	2.229	2.080
Eget kapital vid periodens ingång	15.406	12.807
Eget kapital vid periodens utgång	17.509	15.406
Genomsnittligt eget kapital	16.458	14.107
Avkastning på eget kapital, %	13,5	14,8

Räntetäckningsgrad

(Mkr)	2019	2018
Resultat efter finansiellt netto	2.836	2.667
Finansiella kostnader	429	341
Räntetäckningsgrad, ggr	7,6	8,8

Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers bokslutskommuniké för 2019 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Upplýsningar enligt IAS 34 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna med tillhörande notupplýsningar även i övriga delar av bokslutskommunikén.

IFRS 16 Leases

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

koncernens leasingkostnader genom att de delvis numera ska redovisas som en finansiell kostnad. För 2019 har koncernens rörelseresultat därmed förbättrats med 20 Mkr samtidigt som koncernens finansnetto belastats med 17 Mkr. Även koncernens kassaflödesanalys är påverkad av IFRS 16 genom att betalda leasingavgifter, som uppgår till 240 Mkr under året, nu betraktas som amorteringar av leasingskulder och därmed ska redovisas i Finansieringsverksamheten. Tidigare har de redovisats i kassaflödet från den löpande verksamheten.

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

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

NIBE Industrier är en internationell koncern med representation i ett 40-tal länder och är som sådan exponerad för ett antal affärsmässiga och finansiella risker. Riskhantering är därför en viktig process i relation till uppsatta mål. I koncernen är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som bedrivs inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt led i den löpande uppföljningen av verksamheten. Utöver de risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i NIBE Industriers årsredovisning för 2018 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

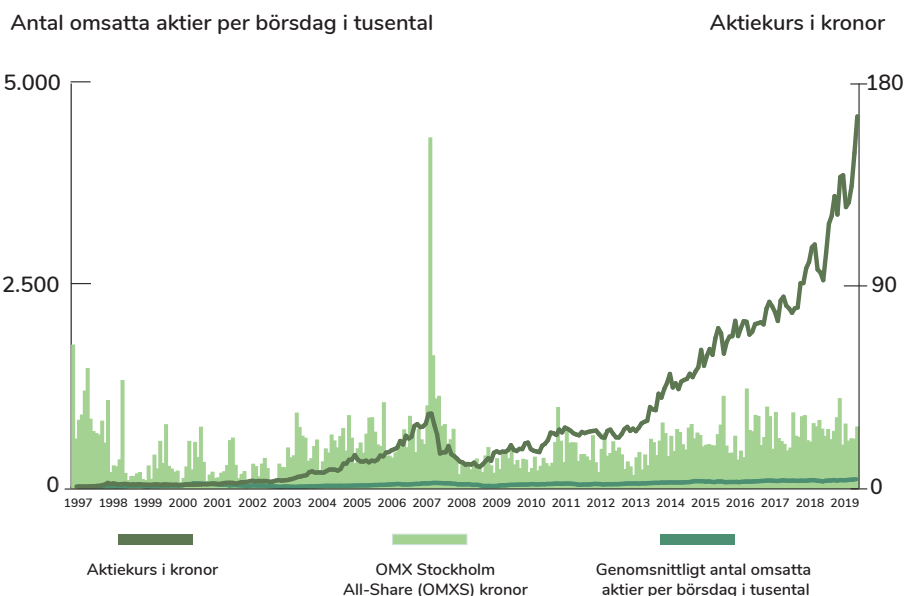
NIBE-aktien

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 december 2019 var 162,40 kr.

Under 2019 gick NIBEs aktiekurs upp med 37,3% från 90,92 kronor till 162,40 kronor. OMX Stockholm PI (OMXSPI) gick under samma period upp med 29,6%.

Vid utgången av december 2019 uppgick NIBEs börsvärde till 81.853 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 175.937.400, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 34,9% under året. 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.

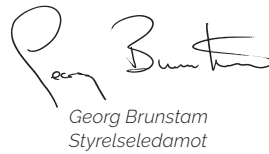


Bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

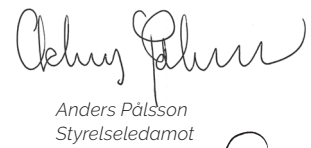
Markaryd den 13 februari 2020



Hans Linnarson
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam
Styrelseledamot



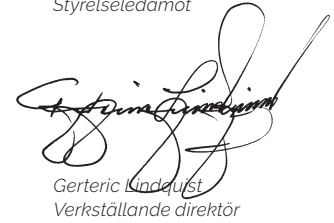
Anders Pålsson
Styrelseledamot



Helene Richmond
Styrelseledamot



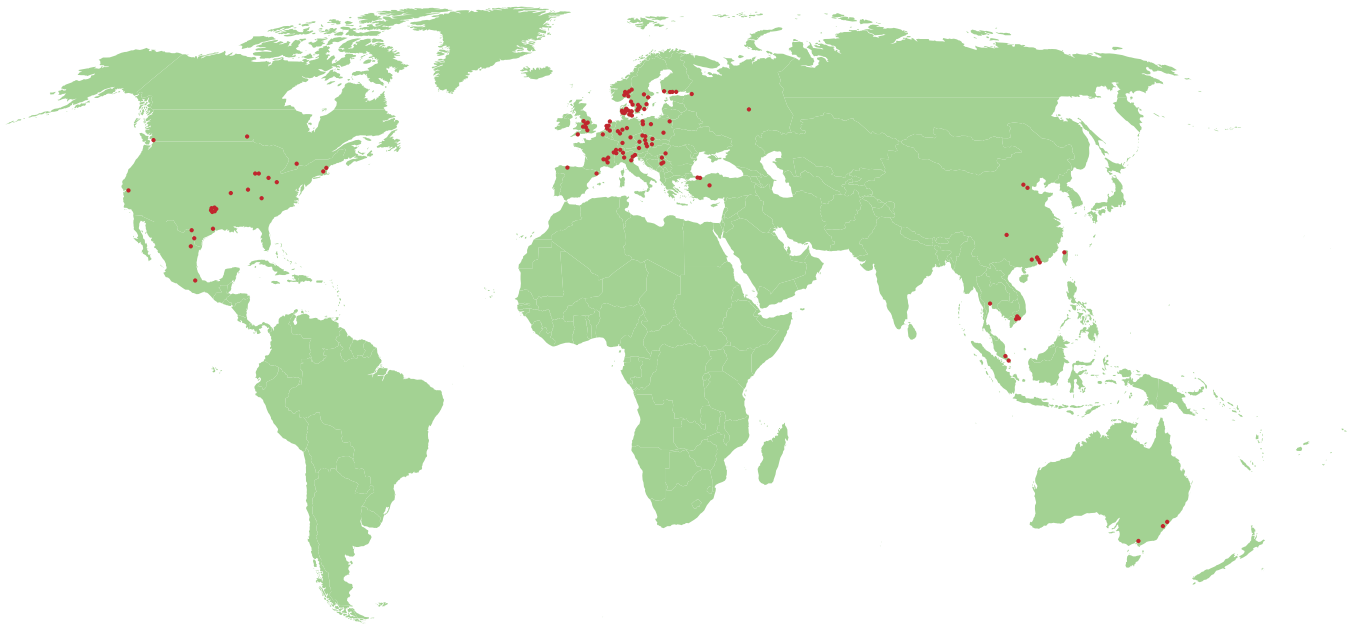
Jenny Sjödal
Styrelseledamot



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 2018.



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

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

Från starten i småländska Markaryd för snart 70 år sedan, har NIBE vuxit till ett internationellt företag med 17,300 (16,900) anställda och närvaro i hela världen. Drivkraften har sedan starten varit en stark kultur av entreprenörskap och en passion för ansvarsfullt företagande. Framgångsfaktorerna har varit långsiktiga investeringar i hållbar produktutveckling och strategiska förvärv. Tillsammans har detta åstadkommit en målinriktad och kraftig tillväxt som 2019 genererade en omsättning på drygt 25 (22) miljarder kronor.

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

Informationen i denna 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 13 februari 2020 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 - 27 30 00
www.nibe.com · Org-nr: 55 63 74 - 8309