

NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 22.516 Mkr (19.009 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 2.667 Mkr (2.182 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 2.072 Mkr (1.703 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning, beräknad på genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, uppgick till 4,11 kr (3,38 kr)
- **FÖRVÄRV AV**
 - 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget BriskHeat Corp.
 - Alfa Lavals verksamhet inom fjärrvärme och fjärrkyla (Cetetherm)
 - 51% av aktierna i brittiska braskaminbolaget CK Fires Ltd.
 - 51% av aktierna i turkiska elementbolaget EMIN Group.
 - resterande 55% av aktierna i italienska ventilationsbolaget Rhoss S.p.A.
- **STYRELSEN** föreslår en utdelning på 1,30 kr/aktie (1,05) kr/aktie

Bokslutskommuniké · 2018

Ytterligare ett starkt år

Etappmålet på 20 miljarder i omsättning passerat – nästa etappmål 40 miljarder

2018 har präglats av en fortsatt god organisk tillväxt och hög förvärvsintensitet.

Vi upplever den generella efterfrågebilden som fortsatt relativt god i såväl Europa som Nordamerika och Asien. Däremot känns den internationella osäkerheten mer påtaglig mot bakgrund av såväl politiska spänningar som regelrätta handelshinder. En avgörande faktor för den trots allt relativt goda konjunktursituationen är naturligtvis den fortsatt låga räntenivån.

En ytterligare allt tydligare positiv faktor är övergången till ett mer hållbart synsätt och beteende, vilket skapar helt nya marknader, på vilka vi känner oss väl positionerade.

Vi har mot bakgrund av detta och helt i enlighet med våra fastlagda strategier, fortsatt att målmedvetet satsa stora resurser på hållbar produktutveckling och konsekvent marknadsbearbetning för att också skapa de bästa möjliga förutsättningarna för den framtida organiska tillväxten. Parallellt med detta har vi arbetat vidare med att ytterligare förbättra såväl produktivitet som kvalitet och produktprestanda för att även långsiktigt möjliggöra gynnsamma marginaler.

Integrationen av de förvärvade enheterna löper också planenligt, vilket återigen verifierar att ett nyförvärvat bolag redan inom en 24-månadersperiod kan förbättra sitt resultat avsevärt genom samordning av inköp, erfarenhetsutbyte inom produktion samt fördjupat samarbete inom produktutveckling.

Koncernens omsättningstillväxt under 2018 uppgick till 18,5% (23,9%) varav den organiska tillväxten utgjorde 12,5% (4,4%). För året som helhet har valutaeffekten varit positiv för tillväxten. Under årets sex första månader var effekten försumbar medan den var mera påtaglig under andra halvåret och framförallt under tredje kvartalet.

Vi kan med tillfredsställelse också konstatera att vi under året, med god marginal, passerat vårt uppsatta etappmål avseende 20 miljarder kronor i omsättning.

I konsekvens med detta är det nu nästa etappmål som gäller, det vill säga 40 miljarder i omsättning inom helst fyra men maximalt sju år, mycket beroende på världskonjunktrens utveckling.

Affärsområdet NIBE Climate Solutions fortsätter sitt målmedvetna och framgångsrika arbete med att kontinuerligt stärka positionen som marknadsledande leverantör av intelligenta, hållbara och prestandastarka helhetslösningar avsedda för enfamiljs-

bostäder. Parallellt pågår ett intensivt och målmedvetet arbete för att även etablera affärsområdet i en liknande position vad gäller kommersiella fastigheter.

Det är tillfredsställande att notera affärsområdets såväl goda omsättningsutveckling som den tydliga förbättringen av rörelsemarginalen. Vad det gäller den goda tillväxten så står de huvudsakliga anledningarna att finna i ett välpositionerat och prestandastarkt produktsortiment samtidigt som marknadsförutsättningarna för värmepumpar varit gynnsamma i såväl USA som i ett flertal länder i Europa. Rörelsemarginalförbättringen förklaras i huvudsak av den organiska tillväxten samt ett framgångsrikt integrationsarbete, inte minst av de två större förvärven som genomfördes 2016/2017. Emellertid återstår ännu en del när det gäller att till fullo kompensera oss för de kraftiga prisökningarna på material.

Under året har ytterligare två strategiska förvärv genomförts. Förvärvet av Alfa Laval's verksamhet inom fjärrvärme och fjärrkyla, utgör ett bra komplement till affärsområdets redan starka och breda sortiment av värmepumpar. Förvärvet av de resterande 55% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsföretaget Rhoss är ytterligare ett steg mot att på allvar etablera oss i det kommersiella segmentet avseende klimativering.

Affärsområdet NIBE Element fortsätter sitt framgångsrika koncept med att erbjuda marknaden ett heltäckande och prisvärt sortiment av intelligenta systemlösningar med hållbarhetsprofil och hög kvalitet. Konceptet bygger på såväl lokal närvaro i ett stort antal länder samt på att koordinera de olika enheternas respektive starka sidor avseende systemlösningar.

Den lägre rörelsemarginalen förklaras dels av att några större projektorder med god rörelsemarginal levererades under fjolårets första sex månader dels av att produktmixen varit något mindre gynnsam.

Affärsområdets stora geografiska spridning innebär också att det finns en god förmåga att kunna parera såväl valutasvängningar som handelshinder. Modellen kräver dock en ständig rationalisering och automation av tillverkningsenheterna. Dessutom har arbetsmiljöarbetet hög prioritet.

Under året har ytterligare två större förvärv och ett antal mindre kompletteringsförvärv genomförts. Förvärvet av amerikanska BriskHeat har tillsammans med två mindre förvärv inom samma område gjort oss världsledande inom textiltbaserade värmemattor, främst avsedda för halvledarindustrin. Genom förvärvet av EMIN Group, som huvudsakligen tillverkar kopplingsystem för vätskor och har sin verksamhet i Turkiet och Serbien, förstärker affärsområdet ytterligare sitt erbjudande framförallt till kunder inom klimatiseringssegmentet. Ett mindre kompletteringsförvärv har även genomförts i Tjeckien.

Affärsområdet NIBE Stoves uppvisar en fortsatt stabil utveckling även om den varma sommaren i Europa generellt sett haft en dämpande effekt på den totala efterfrågan. Tack vare vår marknadsledande position, starka varumärken och ett attraktivt produktsortiment har vi trots allt kunnat förbättra såväl vår omsättning som våra marknadsandelar.

För att verkligen leva upp till våra egna högt uppställda krav på hållbarhet fortsätter vi att satsa stora utvecklingsresurser på ytterligare förbättrad förbränningseffektivitet och ännu lägre utsläpps-

Kalender

15 februari 2019

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Bokslutskommuniké 2018 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 8 566 42 703.

april 2019

Årsredovisning 2018

14 maj 2019

Delårsrapport 1, jan–mars 2019

17.00 Årsstämma



nivåer. Detta ser vi också som ett ständigt pågående uppdrag för en marknadsledare.

Den lägre rörelsemarginalen förklaras framförallt av de stora och långsiktiga satsningarna inom produktutveckling och marknadsföring samtidigt som de genomförda prisökningarna ännu inte fullt ut kunnat kompensera prisökningarna på det ingående materialet.

Under året har ett strategiskt förvärv genomförts. Brittiska CK Fires är en av de absolut ledande aktörerna inom elektriska kaminer och breddar därigenom affärsrådets produkterbjudande på ett bra sätt.

För att leva upp till vår målsatta leveranssäkerhet under kvartal tre och fyra, då den traditionella högsäsongen inträffar, genomfördes under första halvåret och inom alla tre affärsområden en lageruppbyggnad av insatsvaror och färdiga produkter. Vi kan nu konstatera att vi klarat av högsäsongen utan leveransstörningar och att lageruppbyggnaden varit förnuftigt dimensionerad.

Investeringsnivån i koncernens befintliga verksamheter uppgick under 2018 till 776 Mkr (536 Mkr) att jämföra med avskrivningstakten på 691 Mkr. Investeringsnivån under de närmaste kommande åren bedöms komma att ligga på eller strax över avskrivningstakten.

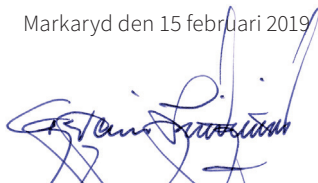
Rörelseresultatet förbättrades med 20,7% jämfört med fjolårets och rörelsemarginalen förbättrades från 12,3% till 12,6%. Den största bidragande orsaken till det förbättrade rörelseresultatet är den organiska tillväxten men även den förvärvade omsättningen bidrar och i viss utsträckning även den försvagade svenska valutatan. Förbättringen av rörelsemarginalen förklaras med återhämtningen av rörelsemarginalen inom affärsområdet NIBE Climate Solutions.

Resultatet efter finansnetto förbättrades med 22,2% jämfört med ifjol. Härigenom förbättrades vinstmarginalen från fjolårets 11,5% till 11,8%.

Utsikter för 2019

- 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.
- I likhet med tidigare år är effekterna av konjunkturutvecklingen, valutaöron 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 15 februari 2019



Gertner Lindquist
Verkställande Direktör

NIBE Koncern

Nyckeltal		2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	Mkr	22.516	19.009	15.348	13.243	11.033
Tillväxt	%	18,5	23,9	15,9	20,0	12,2
varav förvärvad	%	6,0	19,5	12,6	9,5	5,7
Rörelseresultat	Mkr	2.829	2.344	1.980	1.700	1.385
Rörelsemarginal	%	12,6	12,3	12,9	12,8	12,6
Resultat efter finansnetto	Mkr	2.667	2.182	1.871	1.614	1.292
Vinstmarginal	%	11,8	11,5	12,2	12,2	11,7
Soliditet	%	47,7	45,8	46,6	39,9	36,2
Avkastning på eget kapital	%	14,8	13,7	14,9	18,0	16,6

Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 22.516 Mkr (19.009 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 18,5% varav 12,5% var organisk. Den organiska tillväxten har påverkats positivt av den svenska kronans försvagning under året. Av den totala omsättningsökningen på 3.507 Mkr var 1.146 Mkr förvärvad.

Resultat

Årets resultat efter finansnetto uppgick till 2.667 Mkr, vilket innebär en resultatöverskott på 22,2% jämfört med 2017. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 2.182 Mkr. Årets resultat är belastat med förvärvskostnader på 15 Mkr (34 Mkr). Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 14,8% (13,7%).

Förvärv

I januari förvärvades 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget BriskHeat Corporation som även bedriver verksamhet i Vietnam, Kina, Taiwan och Nederländerna. Med 650 anställda och cirka 320 Mkr i årsomsättning är BriskHeat världsledande vad gäller så kallade textilbaserade värmemattor. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med januari 2018. Avtal finns om att även förvärva resterande 40% av aktierna år 2021.

Alfa Laval's verksamhet för fjärrvärme/fjärrkyla (Cetetherm) förvärvades i mars. Verksamheten, som omsätter cirka 300 Mkr med ett 60-tal anställda i Sverige, Frankrike, Ryssland, Tjeckien, Finland, Storbritannien och Slovakien, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juni 2018. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under inledningen av juli förvärvades 51% av aktierna i det brittiska företaget CK Fires Ltd med ett brett sortiment av elektriska kaminer under varumärket Evonic fires. Bolaget, som omsätter cirka 70 Mkr, har konsoliderats i affärsområdet NIBE Stoves från och med juli 2018. Avtal finns om att även förvärva resterande 49% av aktierna senast år 2026. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under augusti tecknades avtal om förvärv av 51% av aktierna i elementbolaget EMIN Group med verksamhet i Turkiet och Serbien. Verksamheten består bland annat av produktion av kopplingsystem för vätskor och omsätter cirka 140 Mkr med en rörelsemarginal som överstiger 10%. Efter godkännande från den turkiska konkurrensmyndigheten har verksamheten konsoliderats i affärsområdet NIBE Element från och med december 2018. Option på förvärv av ytterligare 29% av aktierna år 2025 finns. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under inledningen av oktober slöts avtal om att i januari 2019 förvärva resterande 55% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A. Bolaget, som omsätter cirka 670 Mkr, kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med januari 2019.

Investeringar

Koncernen har under året investerat 2.479 Mkr (2.026 Mkr). Av investeringarna avser 1.703 Mkr (1.490 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 776 Mkr (536 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

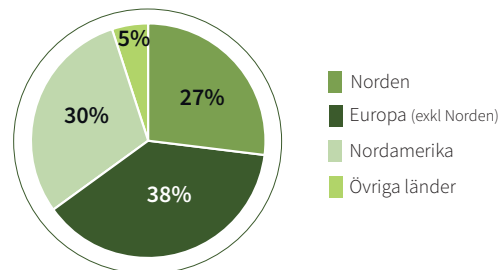
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 2.651 Mkr (2.307 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.887 Mkr (2.123 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 9.239 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 8.976 Mkr. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid årets utgång till 3.562 Mkr mot 3.803 Mkr vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 47,7%, att jämföras med 45,8% vid årets ingång.

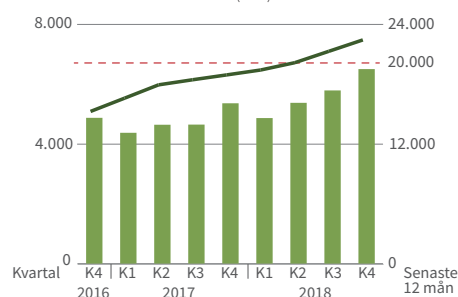
Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt finansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 14 Mkr (9 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 533 Mkr (303 Mkr). Det helägda dotterbolaget NIBE Energy Systems WFE AB har under året fusionerats med moderbolaget.

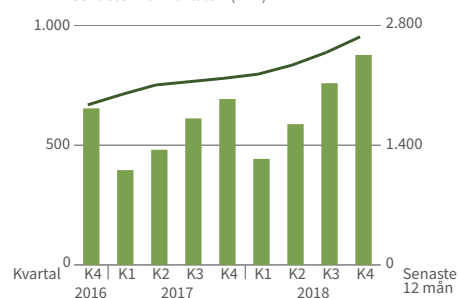
Omsättning per geografisk region



Nettoomsättning
senaste nio kvartalen (Mkr)



Resultat efter finansiella poster
senaste nio kvartalen (Mkr)

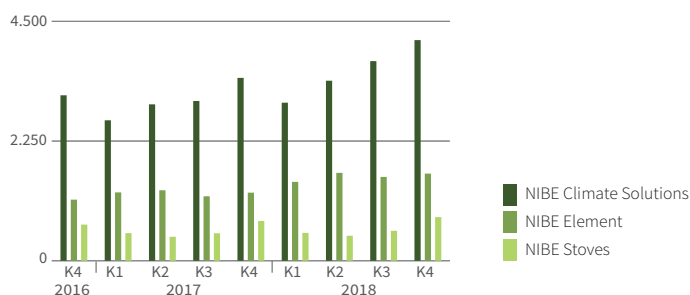


Affärsområdenas utveckling

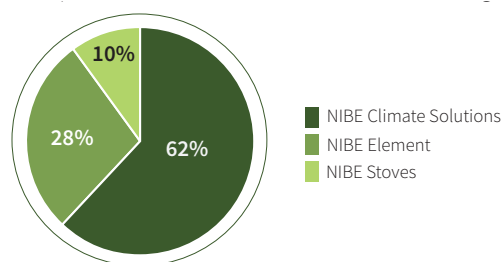
Kvartalsdata

Resultaträkning koncern (Mkr)	2018				2017				2016
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
Nettoomsättning	4.862	5.371	5.785	6.498	4.370	4.639	4.644	5.356	4.870
Rörelsekostnader	- 4.365	- 4.739	- 4.990	- 5.593	- 3.944	- 4.110	- 3.981	- 4.630	- 4.203
Rörelseresultat	497	632	795	905	426	529	663	726	667
Finansiellt netto	- 54	- 44	- 36	- 28	- 30	- 48	- 51	- 33	- 13
Resultat efter finansiellt netto	443	588	759	877	396	481	612	693	654
Skatt	- 107	- 148	- 152	- 188	- 103	- 123	- 130	- 123	- 176
Nettoresultat	336	440	607	689	293	358	482	570	478
Nettoomsättning affärsområden									
NIBE Climate Solutions	2.971	3.384	3.752	4.147	2.640	2.940	3.003	3.437	3.110
NIBE Element	1.483	1.652	1.576	1.638	1.285	1.325	1.212	1.280	1.149
NIBE Stoves	524	471	563	821	520	451	517	748	680
Koncernelimineringar	- 116	- 136	- 106	- 108	- 75	- 77	- 88	- 109	- 69
Totalt koncernen	4.862	5.371	5.785	6.498	4.370	4.639	4.644	5.356	4.870
Rörelseresultat affärsområden									
NIBE Climate Solutions	308	436	590	628	256	356	460	523	466
NIBE Element	154	198	164	134	142	158	149	114	109
NIBE Stoves	45	23	59	138	45	31	69	130	121
Koncernelimineringar	- 10	- 25	- 18	5	- 17	- 16	- 15	- 41	- 29
Totalt koncernen	497	632	795	905	426	529	663	726	667

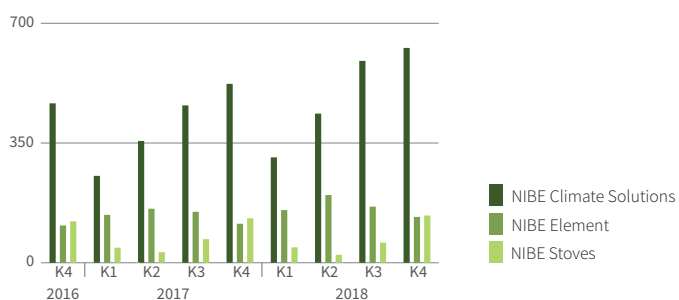
Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



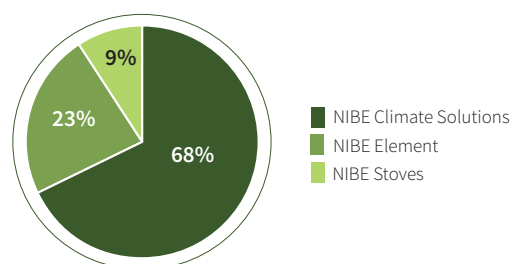
Respektive affärsområdes andel av omsättningen (Kv 1-4 2018)



Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel (Kv 1-4 2018)



Affärsområde NIBE Climate Solutions

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 14.255 Mkr att jämföras med 12.020 Mkr för 2017. Av omsättningsökningen på 2.235 Mkr hänför sig 325 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 15,9%.

Rörelseresultatet uppgick för året till 1.962 Mkr att jämföras med 1.595 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 13,8% jämfört med 13,3% föregående år.

Året i sammandrag

Vi har under 2018 ytterligare stärkt vår internationella marknadsposition och tagit ett tydligt initiativ i klimatfrågorna med våra hållbara lösningar för inomhuskomfort i alla typer av fastigheter. I våra stora marknadssatsningar både i Europa och Nordamerika har vi målmedvetet stärkt vår profil som en helhetsleverantör av energieffektiva, miljövänliga och intelligenta produktlösningar för inomhuskomfort som påskyndar konverteringen till användning av förnybar energi. NIBE Climate Solutions deltar också aktivt med att kontinuerligt informera beslutande politiker inom EU och i Nordamerika om den fortfarande relativt okända värmepumpsteknologin och dess användning av lagrad förnybar solenergi.

På den nordamerikanska marknaden har återinförandet av de statliga stöden för installation av mark-/bergvärmepumpar i enfamiljshus i USA varit avgörande för den positiva marknadsutvecklingen under året. Marknadsnedgången under 2017 var en direkt följd av att bidragen togs bort. För att på sikt minska beroendet av statliga stöd och förstärka marknadsexpansionen i Nordamerika har vi beslutat oss för att satsa betydande resurser på en långsiktig konsumentkampanj för att öka medvetenheten om mark-/bergvärmepumpar som en hållbar lösning för klimativering av enfamiljshus.

Marknaden för klimatiseringsprodukter avsedda för kommersiella fastigheter har fortsatt att växa såväl i Nordamerika som i Europa. Med Climate Control Group, som förvärvades 2016, tillsammans med våra övriga verksamheter är vi väl etablerade inom detta område i Nordamerika. I Europa har satsningen på det kommersiella segmentet intensifierats under året. Genom förvärvet av de resterande aktierna i italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss har vi nu ett helägt dotterbolag som kommer att utgöra plattformen för vår kommersiella satsning i Europa. På den svenska marknaden har en separat säljorganisation med spetskompetens inom klimativering av större fastigheter etablerats.

Genom förvärvet av Alfa Laval's verksamhet för fjärrvärme/fjärrkyla har vi fått tillgång till ett högkvalitativt produktsortiment under de välkända varumärkena Cetetherm och Uranus. Produkterna utgör ett bra komplement till vår verksamhet och vi ser också en möjlighet i att satsa på så kallade "kalla fjärrvärmenät" där produkterna kan kombineras med vårt befintliga värmepumps-sortiment, ännu en hållbar klimatiseringslösning som vi kan erbjuda i tätbebyggda områden.

NIBE Climate Solutions

Nyckeltal

		2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	Mkr	14.255	12.020	9.588	8.031	6.507
Tillväxt	%	18,6	25,4	19,4	23,4	13,4
varav förvärvad	%	2,7	21,9	14,6	13,9	8,2
Rörelseresultat	Mkr	1.962	1.595	1.396	1.209	984
Rörelsemarginal	%	13,8	13,3	14,6	15,1	15,1
Tillgångar	Mkr	20.637	18.707	18.103	13.107	12.512
Skulder	Mkr	2.463	2.603	2.357	1.468	1.361
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	404	322	239	232	208
Avskrivningar	Mkr	448	425	362	311	249

På den västeuropeiska marknaden finns ett tilltagande intresse hos politiska beslutsfattare i flera länder att anta de globala miljö- och klimatutmaningarna. Detta 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. Syftet är att sänka de skadliga koldioxidutsläppen vid förbränning och härigenom förbättra miljön. På den större tyska marknaden är andelen värmepumpar som installeras vid nybyggnation nu större än andelen gaseldade pannor, vilket skall ses som ett trendbrott på en sedan länge gasdominerad marknad. Vi har ytterligare stärkt vår marknadsposition i västra Europa, vilket också påverkat vår organiska tillväxt.

Marknadsutvecklingen i östra Europa har under året också varit fortsatt stark. Vi har haft en tillväxt och stärkt vår marknadsposition vad gäller produktkoncept för inomhuskomfort, framförallt värmepumpar och varmvattenberedare, speciellt i Polen, Tjeckien och de baltiska staterna.

Den positiva marknadsutvecklingen för värmepumpar på den svenska hemmamarknaden har fortsatt. Framförallt växer utbytesmarknaden medan nybyggnationen av småhus avtagit något. Efterfrågan på energieffektiva produktlösningar och system för större fastigheter har också ökat. Vi fortsätter att försvara vår starka marknadsposition och deltar aktivt som remissinstans till Boverket. Deras föreslagna gränsvärden gynnar fortsatt användande av värmepumpar och som ett ytterligare steg mot nollenergihus kan vi även erbjuda solpaneler i kombination med värmepumpar.

Såväl den nordiska som den övriga europeiska marknaden för traditionella varmvattenberedare respektive fjärrvärmeprodukter har haft en relativt stabil utveckling medan marknaden för pelletseldade produkter och konventionella villapannor varit relativt svag, undantaget den danska marknaden. Med skärpta energibe-



Bell Canada i Montreal som är Kanadas största telekommunikationsföretag valde CGCs varumärke Bulldog för sin installation av värmepumpar till klimatisering av en kontorsyta på 100 000 kvadratmeter. Tillsammans med våra övriga verksamheter är vi nu väl etablerade på marknaden för kommersiella fastigheter, en marknad som har fortsatt att växa såväl i Nordamerika som i Europa. Stora satsningar har genomförts på det kommersiella segmentet i Europa under året.

sparingskrav i Europa ställs ökade krav vad gäller produkternas isolering och styrning, vilka vi redan uppfyller tack vare vårt fokus på produktutveckling. Även marknaden för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten växer, ett område där vi är väl positionerade.

Vår produktionskapacitet och leveransförmåga har fullt ut kunnat möta marknadens förväntningar trots en relativt kraftig volymtillväxt på den europeiska marknaden. I Nordamerika har en utökning av produktionskapaciteten skett under året för att möta den ökande efterfrågan på mark-/bergvärmepumpar avsedda för enfamiljshus.

Integrationen av den europeiska företagsgruppen Enertech följer plan och huvudverksamheten, svenska CTC, har efter genomfört synergi- effektiviseringsprogram nu uppnått det första etappmålet avseende rörelsemarginalen som sattes vid förvärvstillfället.

Det av EU införda F-gasdirektivet har påverkat 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. Efter kraftiga prishöjningar på köldmedier under inledningen av året har prisbilden stabiliserats något under slutet av året.

Vi noterar också att det högt prioriterade interna kvalitetsarbetet har fortsatt att resultera i ytterligare förbättrad produktkvalitet. Med löpande kostnadseffektiviseringar i såväl produktion som i övrig verksamhet har vi kunnat förbättra vår underliggande, redan goda, rörelsemarginal.

Affärsområde NIBE Element

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 6.349 Mkr att jämföras med 5.102 Mkr för 2017. Av omsättningsökningen på 1.247 Mkr hänför sig 780 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 9,1%. Värt att nämna är att föregående års omsättning påverkades positivt av några större projektorder.

Rörelseresultatet uppgick för året till 650 Mkr att jämföras med 563 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 10,2% jämfört med 11,0% föregående år.

Året i sammandrag

Vi har under 2018 fortsatt realisera vår strategi och målsättning att bli en global leverantör av komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning. Detta har skett både genom förvärv och organisk tillväxt. Genom ett flertal strukturåtgärder och konsekvent arbete med att systematiskt förbättra produktiviteten har vi skapat konkurrenskraftiga enheter inom respektive marknadssegment. Detta har resulterat i att vi även under 2018 uppnått vår långsiktiga målsättning på minst 10% rörelsemarginal.

Genomförda förvärv under de senaste åren har utvecklats enligt plan och för att ge ytterligare förutsättningar för fortsatt lönsam internationell tillväxt har ett antal förvärv genomförts även under 2018. I vår satsning på att vara en av de marknadsledande aktörerna på industrimarknaden i Nordamerika inleddes året med förvärv av BriskHeat i USA, vilka är världsledande inom sitt segment fokuserat på textiltbaserade värmemattor, främst för halvledarindustrin men också för laboratorier och forskningsutrustning. Genom förvärven strax därpå av de mindre bolagen svenska Hemi Heating respektive Cellnergy i Singapore, vilka båda verkar inom samma område, har vi etablerat oss som ett av de ledande företagen i världen inom detta intressanta marknadssegment.

I början av hösten förvärvades det tjeckiska industribolaget Elektron Etto som ytterligare stärker vår marknadsposition på den intressanta industrimarknaden i Tjeckien och Slovakien. Senare under hösten förvärvades EMIN Group som bedriver verksamhet i Turkiet och Serbien. Produkterna är huvudsakligen kopplingssystem för vätskor och kompletterar affärsområdets sortiment inom HVAC-området på ett bra sätt. Genom förvärvet har vi också etablerat oss i ytterligare två intressanta länder för lågkostnadsproduktion.

För att stabilt kunna upprätthålla vår målsatta rörelsemarginal på 10% har vi fortsatt att förändra och förbättra våra respektive

NIBE Element

Nyckeltal		2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	Mkr	6.349	5.102	4.252	3.758	3.193
Tillväxt	%	24,4	20,0	13,1	17,7	13,2
varav förvärvad	%	15,3	10,5	9,9	4,4	2,0
Rörelseresultat	Mkr	650	563	473	342	280
Rörelsemarginal	%	10,2	11,0	11,1	9,1	8,8
Tillgångar	Mkr	7.655	5.916	4.294	3.360	3.122
Skulder	Mkr	1.177	943	828	738	632
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	214	164	125	118	87
Avskrivningar	Mkr	166	139	122	114	98

enheters inriktning och verksamhet. Samtidigt som vi genomfört traditionella produktionstekniska åtgärdsprogram har ytterligare investeringar i automation och robotisering genomförts. 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.

Under inledningen av året invigde vi vår nya fabrik för folieelement till bilindustrin i Vietnam. Denna etablering stärker vår konkurrenskraft och kapacitet i detta intressanta segment och ger oss också en ökad flexibilitet. Två industribolag i England respektive USA har flyttat till nya moderna lokaler, vilket ger förutsättningar för såväl produktivitet- som kapacitetshöjning under 2019. I Finland har vi etablerat en ny enhet för tillverkning av värmeväxlare, vilket kommer att förbättra vår konkurrenskraft betydligt inom detta produktsegment.

Den internationella elementmarknaden har totalt sett utvecklats positivt under året men med variation mellan de olika marknadssegmenten. Vitvaruindustrin och kommersiella produkter har haft en svagt positiv utveckling under året. Med effektiv volymproduktion placerad i ett flertal konkurrenskraftiga länder har vi en god möjlighet att försörja de globala kundernas behov av högkvalitativa produkter till konkurrenskraftiga priser.

Marknadssegment kopplade till energibesparing och hållbar utveckling har haft en fortsatt god utveckling under året. Vi har också lanserat nya innovativa produkter inom området, vilket bidragit till god tillväxt.

Även om bilindustrin har upplevt en minskad efterfrågan inom vissa traditionella produktsegment är utvecklingstakten hög avseende ökad hållbarhet och miljövänlighet. Detta gäller såväl personbilar som kommersiella fordon. Den ökande trenden mot elektrifiering ger en mängd nya tillämpningar av våra teknologier och produkter. Inom spårbunden trafik har marknadsstillväxten varit fortsatt god, såväl inom infrastruktur som fordon.

Den ökade elektrifieringen ökar också behovet av hållbar produktion och distribution av elektrisk kraft, vilket bidragit till en fortsatt god utveckling för produktsegmentet resistorer. Vår strategi att öka vårt förädlingsvärde genom att också leverera intelligenta styrningar till våra produkter har haft en stark utveckling under året, speciellt vad gäller så kallade inverterstyrningar till HVAC-industrin.

Råvaru- och valutautvecklingen har varit fortsatt volatil och påverkar prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. Vår globala närvaro med produktionsenheter i olika valutaområden ger oss en klar fördel i denna situation. Kraftiga prishöjningar för vissa insatsvaror har inneburit att vi också tvingats genomföra prishöjningar inom ett flertal marknadssegment.



Backer Calecos nyetablerade fabrik i Vietnam stärker konkurrenskraften och ökar produktionskapaciteten för vår tillverkning av folieelement till bilindustrin.

Affärsområde NIBE Stoves

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 2.379 Mkr att jämföras med 2.236 Mkr för 2017. Av omsättningsökningen på 143 Mkr hänför sig 42 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 4,5%.

Rörelseresultatet uppgick för året till 265 Mkr att jämföras med 275 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 11,2% jämfört med 12,3% föregående år.

Året i sammandrag

Trenden under 2018 har varit en generellt sett svagare efterfrågesituation för brasvärmeprodukter i Europa men med variation mellan olika produktsegment och olika marknader. Med ett brett produktprogram och väl utvecklade återförsäljarnät för våra starka varumärken har vi trots tuffa marknadsförhållanden kunnat öka omsättningen och våra marknadsandelar på samtliga bearbetade huvudmarknader.

I Nordamerika har efterfrågan på brasvärmeprodukter ökat under 2018, vilket kan förklaras med en allmänt god konjunkturutveckling. Gaseldade produkter dominerar marknaden och trenden går mot produkter med stor eldsynlighet och lägre värmeavgivning, där vårt varumärke Regency har ett attraktivt sortiment. Efterfrågan på traditionella vedeldade produkter, som nästan uteslutande säljs i mellersta och norra delen av Nordamerika, har varit stabil.

Vi lanserar kontinuerligt nya produkter i alla bolag. Under 2018 har en av de mera uppmärksammade produktnyheterna varit ett helt nytt braskaminkoncept under varumärket Nordpeis, en av de ledande aktörerna på den norska marknaden. Modellserien som kallas för "ME" har ett helt nytt och fräscht designtryck med många kombinationsmöjligheter. Mottagandet har varit mycket positivt på samtliga våra bearbetade huvudmarknader.

I juli förvärvades brittiska Evonic Fires som är ett av de snabbast växande varumärkena inom elektriska braskaminer i Storbritannien. Genom förvärvet har vi fått en verksamhet med fullt fokus på elektriska braskaminer i en klart växande marknad såväl i som utanför Storbritannien.

I Europa har efterfrågan på vedeldade produkter generellt sett minskat på de flesta marknader medan produkter för gas och pellets har uppvisat en fortsatt ökad efterfrågan, speciellt på de marknader där de traditionellt utgör en stor andel.

I Norden, som fortsatt utgör en avsevärd del av affärsområdet, har efterfrågan på brasvärmeprodukter varierat. I Sverige har marknaden minskat trots hög nybyggnation och en allmänt god

NIBE Stoves

Nyckeltal

		2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	Mkr	2.379	2.236	1.766	1.652	1.483
Tillväxt	%	6,4	26,6	6,9	11,4	6,3
varav förvärvad	%	1,9	25,0	7,3	0,0	2,9
Rörelseresultat	Mkr	265	275	223	206	180
Rörelsemarginal	%	11,2	12,3	12,7	12,5	12,1
Tillgångar	Mkr	3.304	2.958	3.274	1.814	1.768
Skulder	Mkr	407	364	387	265	249
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	80	48	42	34	18
Avskrivningar	Mkr	77	77	59	56	55

konjunkturutveckling. Investeringar i bostaden konkurrerar i allt högre grad med andra sällanköpsvaror och upplevelser. Även den danska marknaden har försvagats men bedöms öka framgent då myndighetsbeslut tagits om att återinföra subventioner för att stimulera till att ta gamla eldstäder ur bruk. Detta är ett effektivt sätt att snabbt förbättra luftkvaliteten när produkter med modern teknik och lägre utsläpp ersätter det gamla produktbeståndet med dålig förbränningsteknik. I Norge har efterfrågan på brasvärmeprodukter ökat. Intresset för eldstäder och den trivsel de skapar i kombination med de norska konsumenternas höga medvetenhet om att braskaminen utgör en alternativ värmekälla vid exempelvis strömavbrott stimulerar efterfrågan.

I Tyskland och Storbritannien fortsätter marknaden för vedeldade brasvärmeprodukter att utvecklas svagt. En ökad debatt om vedeldning tillsammans med det ovanligt milda vädret under hösten är faktorer som har påverkat efterfrågan negativt under högsäsongen. Efterfrågan i Frankrike har däremot varit förhållandevis god jämfört med de senaste åren och framförallt pelletseldade produkter har haft en tydlig ökning. Produkter med inhemsk klassisk design går tillbaka medan mer minimalistiska produkter med modern design vinner mark på den stora franska brasvärmemarknaden.

I Storbritannien har efterfrågan på gaseldade produkter fortsatt att öka. Vårt brittiska varumärke Gazco har ett komplett sortiment av gaseldade produkter och en stark ställning på marknaden. För att möta den ökade efterfrågan har vi successivt ökat produktionskapaciteten i vår brittiska produktionsanläggning.

Även om våra produkter klarar de kommande Ecodesignkraven, som kommer att införas 2022, är våra hållbarhetskrav mycket högre ställda. Vi satsar betydande utvecklingsresurser för att säkerställa att vi möter kraven från morgondagens konsumenter vad gäller hög förbränningseffektivitet och låga utsläppsnivåer, då vi ser det som ett naturligt uppdrag för oss som marknadsledare.

Vi har fortsatt att investera i produktivitetshöjande åtgärder i våra produktionsanläggningar och genomför löpande kostnadseffektiviseringar i vår verksamhet. Långsiktiga satsningar inom framförallt produktutveckling och marknadsföring har haft en negativ inverkan på rörelsemarginalen samtidigt som de genomförda prishöjningarna inte fullt ut kunnat kompensera materialprishöjningar under första halvåret.

Norska Nordpeis har lanserat en rund kamin i flera olika modeller, från takhängd till en på stativ i glas. Kaminen har blivit en succé och formspråket, som utgår från den enkla cirkeln, är både tidlöst och innovativt.



Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget	
	kvartal 4 2018	kvartal 4 2017	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	6.498	5.356	22.516	19.009	14	9
Kostnad för sålda varor	- 4.328	- 3.479	- 15.054	- 12.446	0	0
Bruttoresultat	2.170	1.877	7.462	6.563	14	9
Försäljningskostnader	- 944	- 852	- 3.432	- 3.140	0	0
Administrationskostnader	- 400	- 345	- 1.453	- 1.240	- 71	- 54
Övriga rörelseintäkter	79	46	252	161	0	0
Rörelseresultat	905	726	2.829	2.344	- 57	- 45
Finansiellt netto	- 28	- 33	- 162	- 162	590	348
Resultat efter finansiellt netto	877	693	2.667	2.182	533	303
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	107	90
Skatt	- 188	- 123	- 595	- 479	- 6	0
Nettoresultat	689	570	2.072	1.703	634	393
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	691	570	2.074	1.703	634	393
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	- 2	0	- 2	0	0	0
Nettoresultat	689	570	2.072	1.703	634	393
Planenliga avskrivningar ingår med Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	173	145	691	640	0	0
	1,37	1,13	4,11	3,38		

Rapport över totalresultat

Nettoresultat	689	570	2.072	1.703	634	393
Övrigt totalresultat						
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen						
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	40	41	40	41	0	0
Skatt	- 9	- 9	- 9	- 9	0	0
	31	32	31	32	0	0
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Kassaflödessäkringar	- 1	- 9	1	3	0	0
Säkring av nettoinvestering	10	- 17	- 59	59	0	0
Valutakursdifferenser	5	306	1.153	- 742	0	0
Skatt	- 16	- 8	- 73	67	0	0
	- 2	272	1.022	- 613	0	0
Summa övrigt totalresultat	29	304	1.053	- 581	0	0
Summa totalresultat	718	874	3.125	1.122	634	393
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	721	874	3.128	1.122	634	393
Totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	- 3	0	- 3	0	0	0
Summa totalresultat	718	874	3.125	1.122	634	393

Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	17.029	14.744	0	0
Materiella anläggningstillgångar	3.410	3.043	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	589	331	14.224	12.781
Summa anläggningstillgångar	21.028	18.118	14.224	12.781
Varulager	4.106	3.247	0	0
Kortfristiga fordringar	3.968	3.203	158	323
Kortfristiga placeringar	166	90	0	0
Kassa och bank	3.023	3.332	51	0
Summa omsättningstillgångar	11.263	9.872	209	323
Summa tillgångar	32.291	27.990	14.433	13.104
Eget kapital	15.421	12.807	7.761	7.652
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	3.972	2.859	319	219
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.357	6.960	5.360	5.016
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	3.659	3.348	93	217
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	1.882	2.016	900	0
Summa eget kapital och skulder	32.291	27.990	14.433	13.104

Nyckeltal

		2018	2017	2016	2015	2014
Tillväxt	%	18,5	23,9	15,9	20,0	12,2
Rörelsemarginal	%	12,6	12,3	12,9	12,8	12,6
Vinstmarginal	%	11,8	11,5	12,2	12,2	11,7
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	2.479	2.026	5.156	531	3.098
Disponibla likvida medel	Mkr	3.562	3.803	2.926	2.195	2.735
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank	Mkr	7.604	6.524	5.503	3.522	4.084
i förhållande till nettoomsättning	%	33,8	34,3	35,9	26,6	37,0
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank	Mkr	4.416	3.102	3.001	1.727	2.103
i förhållande till nettoomsättning	%	19,6	16,3	19,6	13,0	19,1
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	60,0	70,1	70,4	98,0	119,7
Soliditet	%	47,7	45,8	46,6	39,9	36,2
Avkastning på sysselsatt kapital	%	13,0	11,5	11,8	12,1	12,1
Avkastning på eget kapital	%	14,8	13,7	14,9	18,0	16,6
Nettoskuld / EBITDA	ggr	1,7	1,9	2,4	2,5	3,3
Räntetäckningsgrad	ggr	8,8	9,6	9,6	12,3	7,6

Data per aktie

		2018	2017	2016	2015	2014
Nettovinst per aktie (totalt 504.016.622 aktier)	kr	4,11	3,38	2,93	2,67	2,12
Eget kapital per aktie	kr	30,57	25,41	24,06	16,06	14,19
Balansdagens börskurs	kr	90,92	78,60	71,80	67,83	47,90

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)	2018	2017
Kassaflöde från löpande verksamhet	2.652	2.307
Förändring av rörelsekapital	- 764	- 184
Investeringsverksamhet	- 1.778	- 1.358
Finansieringsverksamhet	- 500	259
Kursdifferens i likvida medel	157	- 104
Förändring av likvida medel	- 233	920

Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	2018	2017
Ingående eget kapital	12.807	12.129
Utdelning till aktieägare	- 529	- 444
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	- 1	0
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	19	0
Periodens totalresultat	3.125	1.122
Utgående eget kapital	15.421	12.807

Omsättning per geografisk region

(Mkr)	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Eliminering	Totalt
Norden	4.742	1.095	632	- 311	6.158
Europa (exkl Norden)	5.352	2.155	1.148	- 138	8.517
Nordamerika	3.992	2.345	508	- 16	6.829
Övriga länder	168	754	91	- 1	1.012
Summa	14.254	6.349	2.379	- 466	22.516

Tidpunkt för redovisning av omsättning

(Mkr)	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Eliminering	Totalt
Leveranser som intäktsförts vid en enda tidpunkt	14.049	6.349	2.379	- 466	22.311
Leveranser som intäktsförts successivt	205	0	0	0	205
Summa	14.254	6.349	2.379	- 466	22.516

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 2018	31 dec 2017
Kortfristiga fordringar		
Valutaterminer	4	0
Råvaruterminer	0	6
Summa	4	6
Finansiella anläggnings-tillgångar		
Räntederivat	13	18
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande		
Valutaterminer	0	5
Råvaruterminer	2	0
Summa	2	5

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 2017. 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 2017.

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)	2018	2017
Anskaffning av anläggningstillgångar	2.493	2.058
Avyttring av anläggningstillgångar	- 14	- 32
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	2.479	2.026

Rörelsekapital inklusive kassa och bank

(Mkr)	2018	2017
Summa omsättningstillgångar	11.263	9.872
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 3.659	- 3.348
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	7.604	6.524
Nettoomsättning senaste 12 mån	22.516	19.009
Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	33,8	34,3

Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	2018	2017
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	2.667	2.182
Finansiella kostnader senaste 12 mån	341	255
Resultat före finansiella kostnader	3.008	2.437
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	21.783	20.665
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	24.660	21.783
Genomsnittligt sysselsatt kapital	23.221	21.224
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,0	11,5

Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	2018	2017
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.357	6.960
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	1.882	2.016
Kassa och bank	- 3.023	- 3.332
Kortfristiga placeringar	- 166	- 90
Nettoskuld	6.050	5.554
Rörelseresultat senaste 12 månader	2.829	2.344
Av- och nedskrivningar senaste 12 månader	691	640
EBITDA	3.520	2.984
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,7	1,9

Disponibla likvida medel

(Mkr)	2018	2017
Kassa och bank	3.023	3.332
Kortfristiga placeringar	166	90
Outnyttjade checkkrediter	373	381
Disponibla likvida medel	3.562	3.803

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	2018	2017
Varulager	4.106	3.247
Kortfristiga fordringar	3.968	3.203
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 3.659	- 3.348
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	4.415	3.102
Nettoomsättning senaste 12 mån	22.516	19.009
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	19,6	16,3

Avkastning på eget kapital

(Mkr)	2018	2017
Resultat efter finansnetto senaste 12 månader	2.667	2.182
Schablonskatt, %	22,0	22,0
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	2.080	1.702
Eget kapital vid periodens ingång	12.807	12.129
Eget kapital vid periodens utgång	15.406	12.807
Genomsnittligt eget kapital	14.107	12.468
Avkastning på eget kapital, %	14,8	13,7

Räntetäckningsgrad

(Mkr)	2018	2017
Resultat efter finansiellt netto	2.667	2.182
Finansiella kostnader	341	255
Räntetäckningsgrad, ggr	8,8	9,6

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 2018 var 90,92 kr.

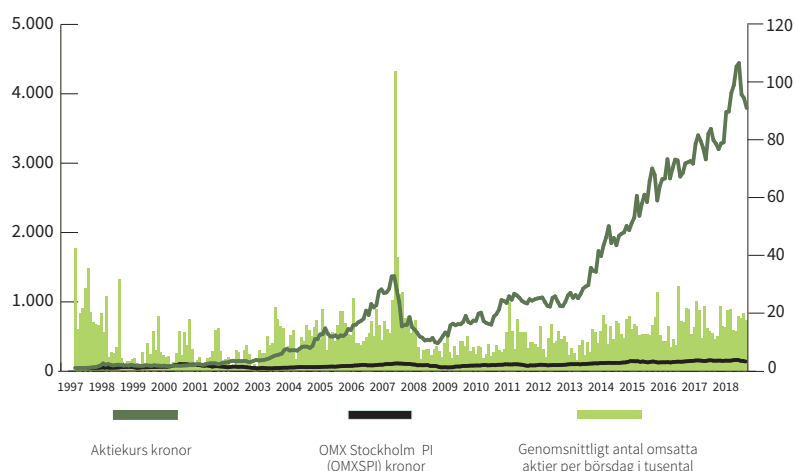
Under 2018 gick NIBEs aktiekurs upp med 15,7% från 78,60 kronor till 90,92 kronor. OMX Stockholm PI (OMXSPI) gick under samma period ner med 7,7%.

Vid utgången av december 2018 uppgick NIBEs börsvärde till 45.825 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 181.816.664, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 36,1% 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.

Antal omsatta aktier per börsdag i tusental

Aktiekurs i kronor



Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers bokslutskommuniké för 2018 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Upplysningar enligt IAS 34 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna med tillhörande notupplysningar även i övriga delar av delårsrapporten.

IFRS 9 Financial instruments

IFRS 9 trädde i kraft den 1 januari 2018 och ersatte IAS 39 Financial instruments. Jämfört med IAS 39 medför IFRS 9 förändringar avseende framför allt klassificering och värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder, nedskrivning av finansiella tillgångar samt säkringsredovisning. Dessa förändringar har haft en oväsentlig inverkan på koncernens rapporter.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers

IFRS 15 trädde i kraft den 1 januari 2018 och ersatte tidigare redovisningstandarder rörande intäkter såsom IAS 18 Intäkter. Införandet av IFRS 15 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning av intäkter.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 träder i kraft den 1 januari 2019. IFRS 16 innebär för leasetagare att den nuvarande uppdelningen i finansiell och operationell leasing försvinner och ersätts 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 räknas om. Den nya standarden beräknas öka koncernens tillgångar och räntebärande skulder med cirka 840 Mkr varav drygt 200 Mkr beräknas vara kortfristiga. Påverkan på koncernens resultat före skatt bedöms inte bli materiell.

I övrigt har samma redovisningsprinciper tillämpats, som beskrivs på sidorna 80-83 i årsredovisningen för 2017. Moderbolaget redovisar enligt årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

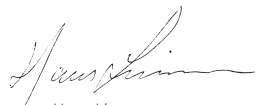
Transaktioner med närstående har skett i samma omfattning som i fjol och samma principer tillämpas som beskrivs på sidan 80 i årsredovisningen för 2017.

Risker och osäkerhetsfaktorer

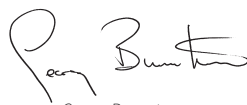
NIBE Industrier är en internationell koncern med representation i ett 40-tal länder och är som sådan exponerad för ett antal affärsmässiga och finansiella risker. Riskhantering är därför en viktig process i relation till uppsatta mål. I koncernen är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som 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 2017 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

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


Markaryd den 15 februari 2019



Hans Linnarson
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam
Styrelseledamot



Anders Pålsson
Styrelseledamot



Helene Richmond
Styrelseledamot



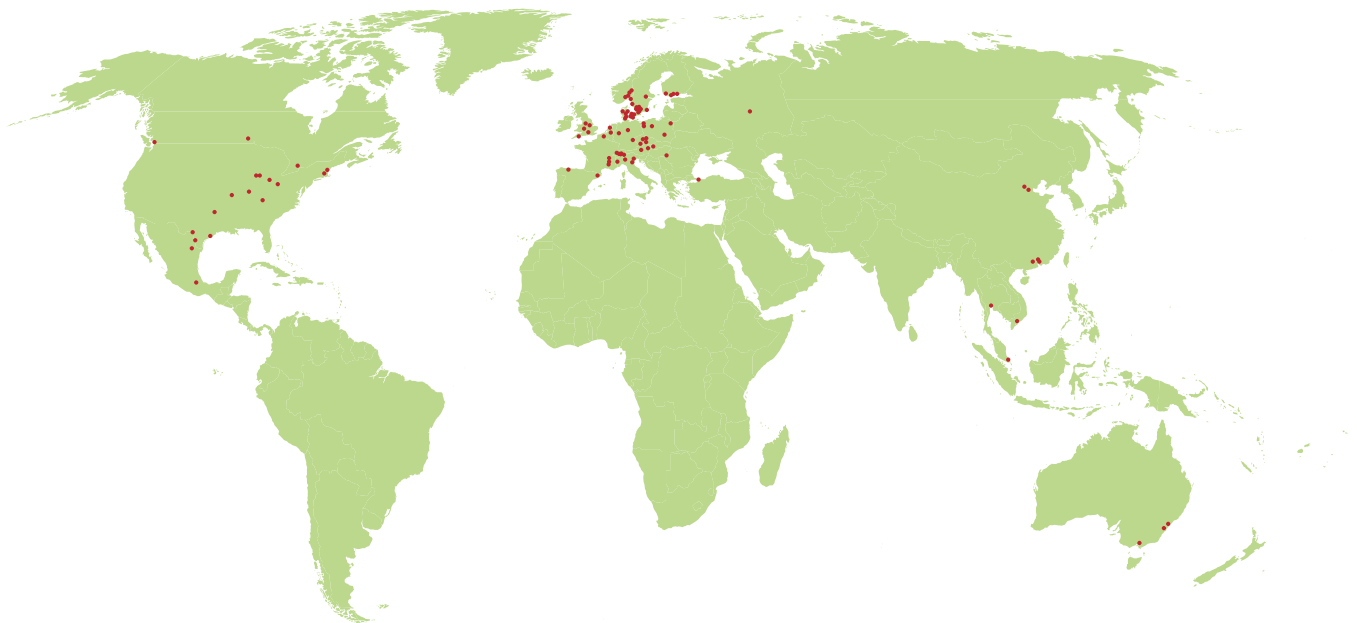
Jenny Sjödahl
Styrelseledamot



Gerteric Lundquist
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 2017.



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 mer än 60 år sedan, har NIBE vuxit till ett internationellt företag med 16.900 (14.300) 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 2018 genererade en omsättning på drygt 22 (19) 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 15 februari 2019 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