



– hållbara energilösningar i världsklass



▪ **OMSÄTTNINGEN** uppgick till
11.033 Mkr (9.834 Mkr)

▪ **RESULTATET EFTER FINANSNETTO**
uppgick till 1.292 Mkr (1.117 Mkr)

▪ **RESULTATET EFTER SKATT**
uppgick till 982 Mkr (858 Mkr)

▪ **VINSTEN** per aktie före och efter
utspädning uppgick till 8,90 kr (7,78 kr)

▪ **STYRELSEN** föreslår en utdelning på
2,70 kr/aktie (2,35 kr/aktie)

▪ **FÖRVÄRV AV**

- verksamheten i franska Technibel SAS
- nordamerikanska WaterFurnace Renewable Energy Inc.
- resterande 90% av nordamerikanska Enertech Global LLC
- Schweiziska Askoma AG

Bokslutskommuniké 2014



VD Gerteric Lindquist har ordet

Offensiva satsningar och fortsatt god lönsamhet

2014 har karaktäriserats av stora variationer i efterfrågan mellan månaderna, vilket också återspeglar den rådande osäkra och nyckfulla konjunkturen. I denna miljö har vi valt att förvärvsmässigt vara fortsatt offensiva samtidigt som vi traditionsenligt vårdat våra marginaler. Denna kombination bedömer vi vara avgörande för den önskade fortsatta expansionen.

Koncernens omsättningstillväxt under 2014 uppgick till 12,2% (7,0%), varav den organiska tillväxten motsvarade 6,5% (-2,3%). I motsats till 2013 har årets omsättning också påverkats positivt av att såväl amerikanska dollar som euron förstärkts visavi svenska kronan.

Utöver en osäker konjunktur och en svagare krona har vi också påverkats av att året inleddes med en mild vinter i Europa och avslutades med en mycket mild höst. Till detta kommer den minst sagt dramatiska nedgången i oljepriset.

Det milda vädret har sannolikt påverkat NIBE Stoves mest negativt eftersom det behövs några riktiga köldknäppar under både höst och vinter för att efterfrågan skall komma igång på riktigt. För NIBE Energy Systems har det milda vädret underlättat installationerna av värmepumpar samtidigt som det möjligtvis kan ha påverkat vilken typ och storlek av värmepump man valt att installera. NIBE Element har också påverkats av den uteblivna kylan då försäljningen till kunder som tillverkar uppvärmningsprodukter för inomhuskomfort har gått tillbaka.

Vad gäller oljeprisets påverkan på våra olika verksamheter så bedömer vi att NIBE Stoves endast har berörts i begränsad omfattning. För NIBE Energy Systems kan det däremot ha inneburit att utbytet av oljepannor till värmepumpar förskjutits något i tid i de länder där oljepannor fortfarande utgör en betydande del av uppvärmningsmarknaden, exempelvis Tyskland. För övrigt bedöms en vanligare konsekvens ha varit att konsumenten väljer en annan värmepumpstyp, exempelvis luft-/vatten istället för bergvärme. NIBE Elements försäljning av utrustning till gas- och oljeindustrin har sannolikt hittills inte påverkats något nämnvärt men kan komma att påverkas negativt om nuvarande prisnivåer skulle bestå under en längre tid.

Med dessa osäkerheter i marknaden har vi naturligtvis haft stort kostnadsfokus, stor flexibilitet i produktionen och fortsatt höga krav på kontinuerlig produktivitetstillväxt. Parallellt med detta har vi precis som tidigare satsat stora resurser på en konsekvent och professionell marknadsbearbetning liksom en intensiv produktutveckling, vilket resulterat i ett kontinuerligt flöde av nya produkter. Sammantaget har detta möjliggjort såväl ökade marknadsandelar som förbättrade rörelsemarginaler för alla tre affärsområdena.

Flera av NIBE Energy Systems huvudmarknader för värmepumpar i Europa går visserligen inte tillbaka men uppvisar inte heller någon egentlig tillväxt. Detta beror i huvudsak på att nyproduktionen av enfamiljsbostäder inte tar riktig fart även om vi nu ser vissa positiva tecken i Tyskland och Sverige. Att vi trots allt kunnat uppvisa en viss organisk tillväxt i Europa förklaras av vår marknadsbearbetning och flera lyckade produktintroduktioner. Att just nyproduktionen av bostäder är den sannolikt viktigaste drivkraften för värmepumpsmarknadens tillväxt bekräftas av utvecklingen i Nordamerika, där vi ser effekterna av att produktionen av enfamiljsbostäder nu börjar ta fart.

När det gäller den organiska tillväxten är det NIBE Element som haft mest vind i seglen under 2014. Efterfrågebilden har varit fortsatt god inom flertalet marknadssegment, såväl i Nordamerika som i Asien. Även i Europa har den sammantagna efterfrågan varit positiv även om osä-

kerheten hela tiden känts större här. Den relativt goda efterfrågebilden i kombination med att vi nu är en riktigt global aktör och fått bra utväxling på våra satsningar inom både marknadsföring och produktutveckling, har inneburit både god organisk tillväxt och ytterligare ett stort steg mot rörelsemarginalmålet på 10%.

NIBE Stoves har fått kämpa på en europeisk brasvärmemarknad som präglats av en genomgående tillbakagång, huvudsakligen beroende på ett osäkert konjunkturläge och det ovanligt milda vädret. Att såväl omsättning som marknadsandelar och rörelsemarginal ändå kunnat förbättras förklaras i sin helhet av marknadsbearbetning, attraktivt produktsortiment, god kostnadskontroll och målmedveten produktivitetutveckling.

Under året har vi också varit aktiva i den branschkonsolidering som pågår inom alla våra tre affärsområden. Inte mindre än nio företagsförvärv med en sammanlagd omsättning på cirka 1.250 Mkr har genomförts. Genom förvärvet av Technibel i Frankrike har NIBE Energy Systems etablerat en plattform för fortsatt expansion i Frankrike. På motsvarande sätt har nu affärsområdet genom förvärven av WaterFurnace och Enertech Global på allvar etablerat sig i Nordamerika. Förvärven inom NIBE Element har omsättningsmässigt varit lite mindre men är ändå strategiskt viktiga genom att förvärvet av schweiziska Askoma öppnar upp ytterligare en asiatisk marknad och förvärven av de danska bolagen Innotek och IC Electronic förstärker vår styr- och reglerkompetens.

Investeringsnivån i de befintliga verksamheterna uppgick till 308 Mkr att jämföras med fjolårets 309 Mkr och avskrivningstakten på 402 Mkr. Detta illustrerar ganska väl bilden av att våra anläggningar sköts på ett riktigt sätt medan några direkta expansionsinvesteringar inte bedömts nödvändiga.

Under året som helhet har rörelseresultatet förbättrats med 17,5% jämfört med 2013 och rörelsemarginalen har förbättrats till 12,6% jämfört med 12,0% året innan. Även rörelseresultatet har påverkats positivt av förstärkningen av såväl den amerikanska dollar som euron.

Resultatet efter finansnetto har under 2014 förbättrats med 15,6% jämfört med 2013 och vinstmarginalen uppgick till 11,7% jämfört med 11,4% året innan. Att finansnettot avviker negativt från fjolårets förklaras främst av valutaförluster på lån relaterade till själva rörelsen.

Utsikter för 2015

Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energibesparing och hållbarhet placerar oss rätt i tiden.

Vi har god beredskap för att genomföra ytterligare förvärv.

Vårt interna och ständigt pågående effektivitetsarbete kombinerat med vår noggranna kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.

Det är svårare att förutse hur externa faktorer som konjunkturutvecklingen, valutaöron och de för tillfället låga oljepriserna kommer att påverka koncernen men vi är ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd den 12 februari 2015

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 11.033 Mkr (9.834 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 12,2% varav 6,5% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 1.199 Mkr var 564 Mkr förvärvad.

Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 1.292 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 15,6% jämfört med 2013. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 1.117 Mkr. I rörelseresultatet ingår engångsposter, däribland en realisationsvinst vid en fastighetsförsäljning, vilka netto har haft en positiv påverkan på rörelseresultatet med 14 Mkr. Årets resultat är belastat med förvärvskostnader på 29 Mkr mot 9 Mkr i fjol. Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 16,6% (16,7%).

Eftersom ett stort förvärv genomfördes under tredje kvartalet är en del nyckeltal svåra att jämföra med tidigare år. Detta beror på att det nya förvärvet endast ingår i koncernens resultaträkning sedan första september medan det däremot fullt ut ingår i koncernens balansräkning. Se vidare under rubriken "Nyckeltal" på sidan 9 där vissa proformanyckeltal för året redovisas.

Förvärv

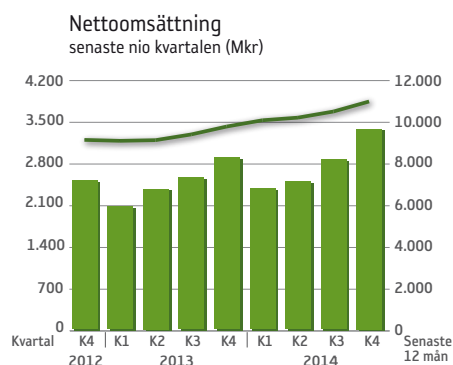
I början av februari förvärvades verksamheten i franska Technibel SAS som har en årsomsättning på cirka 105 Mkr. Bolaget är ett renodlat försäljningsbolag för klimatiseringsprodukter och värmepumpar under det väl inarbetade varumärket Technibel. Verksamheten ingår i affärsområdet Nibe Energy Systems från och med februari.

I slutet av augusti förvärvades 100% av aktierna i det nordamerikanska värmepumpsföretaget WaterFurnace Renewable Energy Inc. med en årsomsättning på cirka 800 Mkr och en rörelsemarginal på cirka 17%. Den totala köpeskillingen uppgick till 378,3 miljoner kanadensiska dollar motsvarande cirka 2,4 miljarder kronor. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet Nibe Energy Systems från och med september. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av november förvärvades resterande 90% av det nordamerikanska värmepumpsföretaget Energetch Global LLC med en årsomsättning på cirka 245 Mkr och en rörelsemarginal på cirka 10%. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet Nibe Energy Systems från och med november. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I början av december förvärvades 100% av aktierna i schweiziska elementföretaget Askoma AG med en årsomsättning på cirka 55 Mkr och en rörelsemarginal på drygt 10%. Företaget, som även bedriver verksamhet i Malaysia, har ett produktsortiment huvudsakligen bestående av komponenter för värme, styrning och mätning för energimarknaden. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet Nibe Element från och med december. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

Under året har också fem mindre förvärv genomförts med en sammanlagd årsomsättning på cirka 45 Mkr.



Investeringar

Koncernen har under året investerat 3.098 Mkr (912 Mkr). Av investeringarna avser 2.790 Mkr (602 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 308 Mkr (309 Mkr) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier i befintliga verksamheter. Det investeringsbelopp som avser förvärv omfattar såväl initiala köpeskillningar som bedömda framtida tilläggsköpeskillningar.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 1.327 Mkr (1.255 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.253 Mkr (1.069 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 7.852 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 4.591 Mkr. Ökningen sedan årets ingång beror i huvudsak på lånefinansiering av årets förvärv. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid december månads utgång till 2.581 Mkr mot 2.369 Mkr vid årets ingång. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 36,2%, att jämföras med 43,0% vid årets ingång.

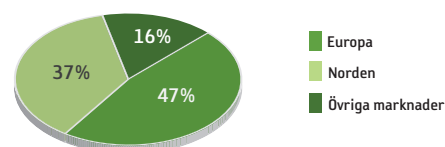
Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 7 Mkr (6 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 943 Mkr (526 Mkr). Disponibla likvida medel var vid periodens utgång 1.110 Mkr mot 980 Mkr vid årets ingång.

NIBE Koncern

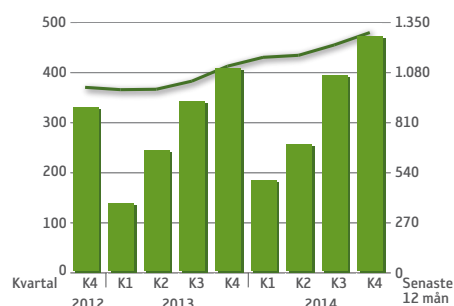
Nyckeltal		2014	2013
Nettoomsättning	Mkr	11.033	9.834
Tillväxt	%	12,2	7,0
varav förvärvad	%	5,7	9,3
Rörelseresultat	Mkr	1.385	1.179
Rörelsemarginal	%	12,6	12,0
Resultat efter finansnetto	Mkr	1.292	1.117
Vinstmarginal	%	11,7	11,4
Soliditet	%	36,2	43,0
Avkastning på eget kapital	%	16,6	16,7

Omsättning per geografisk region



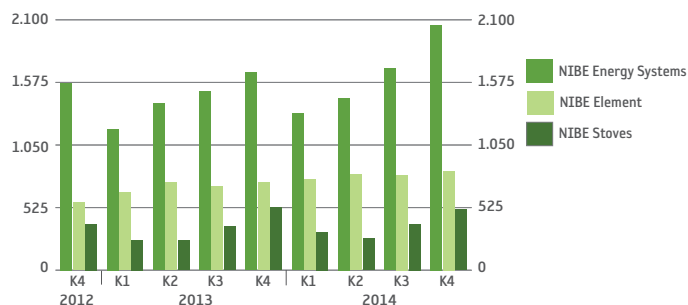
Resultat efter finansiella poster

senaste nio kvartalen (Mkr)

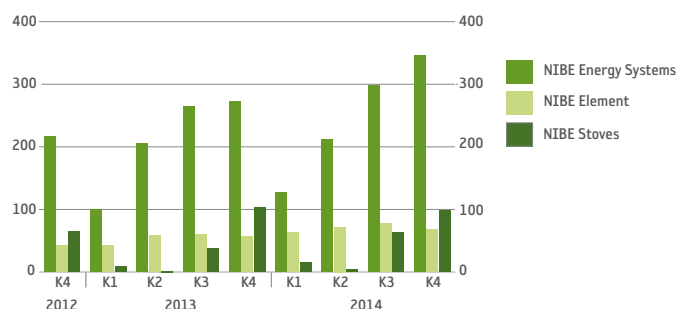


Affärsområdenas utveckling

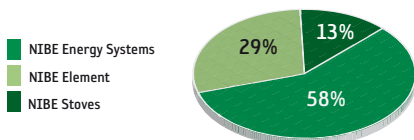
Omsättning per affärsområde
senaste nio kvartalen (Mkr)



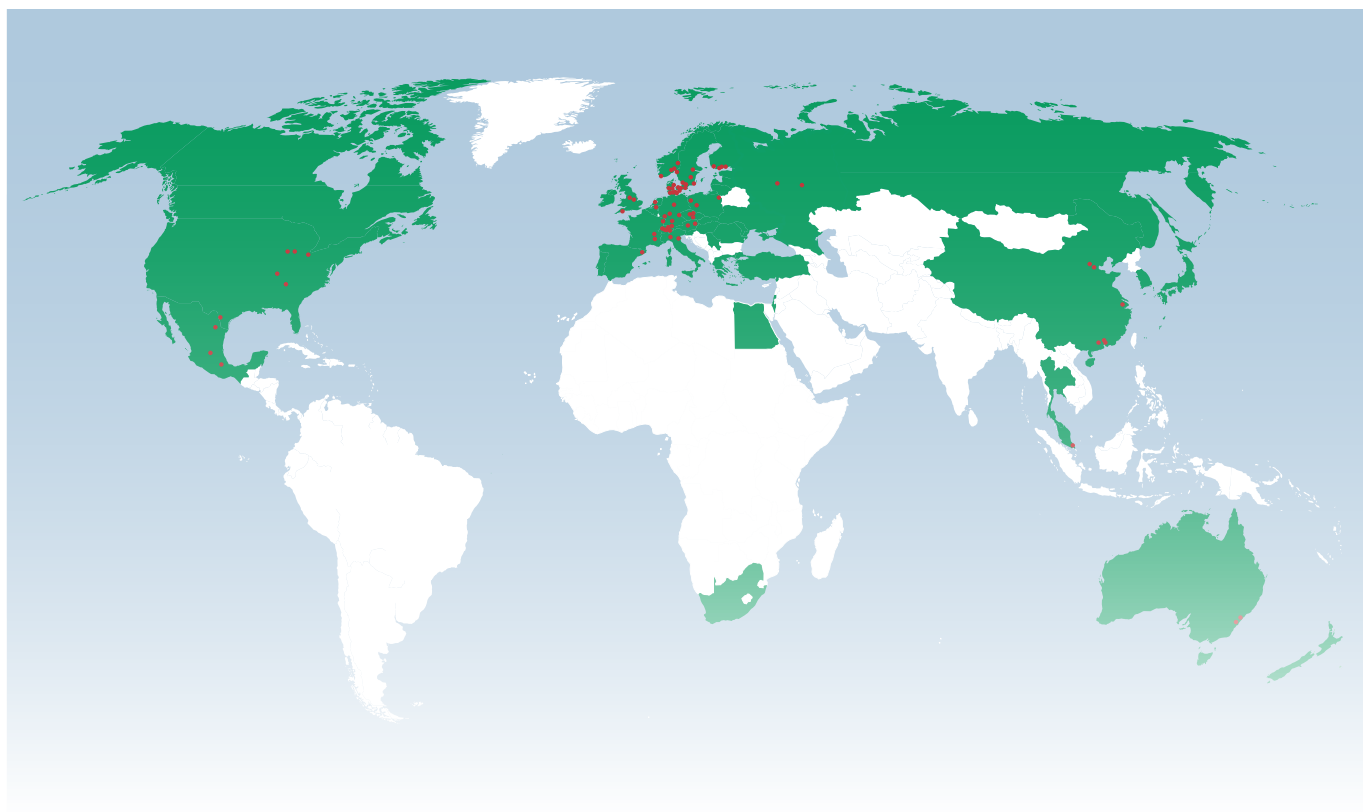
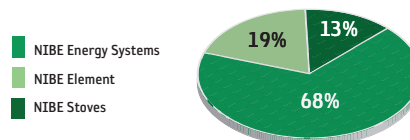
Rörelseresultat per affärsområde
senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes andel av omsättningen



Respektive affärsområdes resultatandel



Stora nordamerikanska förvärv under 2014 stärker vår marknadsposition globalt

Genom förvärven av de två nordamerikanska värmepumpsföretagen Waterfurnace och Enertech Global som genomfördes under 2014 har NIBE Energy Systems skapat en stark plattform för den nordamerikanska marknaden och blivit marknadsledare inom mark-/bergvärmepumpar för mindre fastigheter. Verksamheterna tillför marknadsanpassade produkter liksom lösningar för energieffektiv inomhuskomfort samtidigt som förvärven förstärker vår position som global marknadsledare inom hållbara energilösningar.

Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 6.507 Mkr att jämföras med 5.740 Mkr för 2013. Av faktureringsökningen på 767 Mkr hänför sig 468 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 5,2%.

Rörelseresultatet uppgick till 984 Mkr att jämföras med 844 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 15,1% jämfört med 14,7% föregående år.

Året i sammandrag

Förvärven av de två nordamerikanska värmepumpsföretagen är det som präglat vår verksamhet mest under 2014. Genom förvärven av marknadsledaren inom mark-/bergvärmepumpar för mindre fastigheter, WaterFurnace och marknadskollegan Enertech Global har vi skapat en betydande plattform i Nordamerika. Verksamheterna tillför produkter och lösningar för energieffektiv inomhuskomfort, baserade på i huvudsak luftburen distribution av såväl värme och kyla. Förvärven förstärker också vår position som global marknadsledare inom hållbara energilösningar.

Tidpunkten för förvärven känns rätt då den nordamerikanska ekonomin uppvisar en successiv förbättring, nybyggnationen av både småhus och större fastigheter ökar, liksom intresset för produktlösningar som använder förnybar energi. Den nordamerikanska värmepumpsmarknaden förväntas utvecklas positivt i takt med att konjunkturen förstärks och nybyggnationen ökar.

Genom förvärvet av franska Technibel har vi på motsvarande sätt skapat en viktig framtida expansionsplattform på en av Europas största värmepumpsmarknader.

Satsningarna på produktutveckling och internationell marknadsexpansion i våra verksamheter har fortsatt under 2014 med en allt större tonvikt på klimatstyrda systemlösningar för uppvärmning, kylning, ventilation och energiåtervinning. Ett antal nya produkter med viktiga egenskaper som ökad prestanda och besparing, användarvänlighet, inverterstyrning och intelligent styrning med distanskontroll har marknadsintroducerats. Våra europeiska säljorganisationer har i takt med lanseringarna fått ett starkare produkterbjudande, som ger utökade affärsmöjligheter. Detta i kombination med ökad marknadsnärvaro har resulterat i en stärkt position på flertalet marknader trots en fortsatt svag konjunktur i Europa.

WaterFurnaces tidiga introduktion av inverterstyrda mark-/bergvärmepumpar har inneburit ett teknologiskt genombrott på den nordamerikanska värmepumpsmarknaden. KKT Chillers introduktion av en ny produktfamilj för kylapplikationer, har resulterat i ett internationellt erkännande genom den prestigefyllda utmärkelsen Red Dot Design Award, för innovativ och designmässigt uppskattad produktlösning.

Under fjärde kvartalet togs ett första steg in i produktsegmentet luft-/luftvärmepumpar då det nya konceptet introducerades, initialt på den svenska marknaden. En breddning av sortimentet kommer att ske under 2015. För många villor och fritidshus som fortfarande värms med direktverkande el är ägarna inte alltid villiga att av kostnadsmässiga skäl installera vattenburen värme och då är en luft-/luftvärmepump, som har en lägre investeringskostnad, ett möjligt alternativ.

Vår internationella ambition har också resulterat i en framtidssatsning på ett tiotal välutbildade och internationella unga medarbetare, som anställts i fem olika dotterbolag i Europa. Med ett gemensamt internationellt utbildningsprogram kombinerat med praktiskt säljarbete kommer de att skapa en framtida säljplattform, präglad av nya generationens kundperspektiv.

Vi har fortsatt prioriteringen att vidmakthålla vår rörelsemarginal och

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

Den europeiska värmepumpsmarknaden är fortsatt svag men med vissa lokala förbättringar. De fem största europeiska värmepumpsmarknaderna Frankrike, Tyskland, Sverige, Schweiz och Storbritannien har samtliga totalt sett haft en stabil utveckling men med svängningar under året och här har vi genomgående stärkt våra marknadsandelar. De östeuropeiska marknaderna är konjunkturmässigt fortsatt svaga men även här har vi stärkt vår marknadsposition.

Nybyggnationsnivån, som legat på en rekordlåg nivå under de senaste åren, har förbättrats något under 2014 och nyproduktionen av småhus uppvisar en mindre tillväxt på för oss viktiga marknader som Sverige, Tyskland och Storbritannien.

I Norden har den svenska värmepumpsmarknaden, efter en marknadsuppgång under första kvartalet, planat ut under senare delen av året. Marknaden för fränluftsvärmepumpar och värmepumpar för större fastigheter har ökat relativt kraftigt medan marknaden för mark-/bergvärmepumpar för villasegmentet och uteluftsvärmepumpar har gått tillbaka. Vi följer noga vår marknadsandelsutveckling inom samtliga produktområden och konstaterar att vi aldrig tidigare haft så stark marknadsposition som under 2014. De övriga värmepumpsmarknaderna i Norden har påverkats negativt av en svag konjunktur samt i Finland i viss mån även av ett lågt oljepris.

Såväl den nordiska som den övriga europeiska marknaden för traditionella varmvattenberedare respektive fjärrvärme produkter har haft en stabil utveckling medan marknaden för pelletseldade produkter och konventionella villapannor har varit fortsatt svag. Med skärpta energibesparingskrav i Europa växer marknaden för värmepumpar avsedda för uppvärmning av enbart tappvarmvatten, vilket ses som en god tillväxtpotential för affärsområdet.

NIBE Energy Systems

Nyckeltal		2014	2013
Nettoomsättning	Mkr	6.507	5.740
Tillväxt	%	13,4	-2,7
varav förvärvad	%	8,2	0,7
Rörelseresultat	Mkr	984	844
Rörelsemarginal	%	15,1	14,7
Tillgångar	Mkr	12.512	8.099
Skulder	Mkr	1.361	1.068
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	208	186
Avskrivningar	Mkr	249	240

Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 3.193 Mkr att jämföras med 2.822 Mkr för 2013. Av faktureringsökningen på 371 Mkr hänför sig 56 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 11,2%.

Rörelseresultatet uppgick till 280 Mkr att jämföras med 217 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 8,8% jämfört med 7,7% föregående år.

Året i sammandrag

Vi har under 2014 fortsatt att realisera vår strategi och målsättning att bli en global leverantör med ett komplett sortiment för mätning, styrning och uppvärmning. Detta har skett både genom förvärv och organisk tillväxt med tonvikt på produktutveckling och internationella marknadsatsningar.

Marknadsnärvaron har förstärkts ytterligare, speciellt i Nordamerika och Asien, där vi framför allt utökat säljorganisationerna för såväl den kommersiella som den industriella sidan.

Ett antal mindre kompletteringsförvärv har genomförts. Med förvärvet av vår tidigare distributör av element i Australien har vi exempelvis utökat vår globala marknadsnärvaro. Vi har också tagit ytterligare steg mot en större andel mätning och styrning i våra produkter genom att förvärva de danska verksamheterna Innotek och IC Electronics, vilka är inriktade mot komponenter och system för ökad energieffektivisering. Båda dessa verksamheter kommer att integreras med våra befintliga enheter.

I slutet av året förvärvades det schweiziska bolaget Askoma AG som är inriktat på lösningar för förnybar energi inom uppvärmning och har verksamhet både i Schweiz och Malaysia. Den malaysiska delen möjliggör produktion inom koncernen i ytterligare ett asiatiskt land utöver våra befintliga produktionsenheter i Kina, vilket är mycket intressant både ur ett produktions- och ett marknadsperspektiv.

Vi har också förvärvat vår tidigare distributör av värmesystem för järn- och spårvägar i Tyskland. Denna enhet kommer att bilda bas för fortsatt expansion inom industrisegmentet i Tyskland.

I syfte att nå vårt mål på en tioprocentig rörelsemarginal har vi fortsatt med strukturåtgärder för att skapa konkurrenskraftiga enheter inom respektive marknadssegment. Detta har inneburit ytterligare investeringar inom robotisering och automatisering samtidigt som vi genomfört produktionstekniska åtgärdsprogram för att säkerställa en förbättrad produktivitet och effektivitet. Såväl specialisering av de olika enheterna som utnyttjande av produktion i lågkostnadsländer inom vissa produktsegment utgör också viktiga delar i strukturarbetet. Åtgärderna har varit framgångsrika, vilket också speglar sig i vår ökade rörelsemarginal.

Efterfrågeutvecklingen på den internationella elementmarknaden har varit skiftande mellan olika geografiska marknader och branscher. Den europeiska marknaden har präglats av att volymerna sammantaget utvecklats positivt medan orderstocken blivit alltmer kortsiktig, både på grund av kundernas osäkerhet vad gäller konjunkturutveckling och deras ökade fokus på lägre kapitalbindning. De nordamerikanska och asiatiska marknaderna har utvecklats positivt med stabil tillväxt inom flertalet marknadssegment.

Inom vitvarumarknaden har efterfrågan varit stabil i Europa medan Nordamerika haft en tillväxt.

Inom industrisektorn har produkter kopplade till energiproduktion för såväl gas och olja som vindkraft haft en god tillväxt. Vi har med framgång lanserat ett antal nya innovativa produkter, vilket stärkt vår marknadsposition inom denna sektor. Det finns emellertid risk att de låga oljepriserna kan komma att förändra marknadssituationen för denna sektor framöver.

Våra unika tekniska lösningar för styrning och reglering av elektriska motorer har haft god tillväxt och framtidsmöjligheterna är goda då nya effektivitetskrav kontinuerligt införs av olika myndigheter.

Nya lösningar baserade på värmepumpsteknologi, har introducerats på marknaden. Dessa används i våra kunders produkter för att erhålla en lägre energiförbrukning i exempelvis kommersiella diskmaskiner och torktumlare.

Transportsektorn, omfattande både bilindustrin och spårbunden trafik, fortsätter att utvecklas väl. Flera nya innovativa produkter har lanserats, vilka samtliga har en tydlig inriktning mot förbättrade miljöegenskaper.

Råvaru- och valutautvecklingen är fortsatt volatil, vilket påverkar prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. I denna situation ger vår globalisering och våra produktionsenheter i olika valutaområden en klar fördel.

NIBE Element

Nyckeltal		2014	2013
Nettoomsättning	Mkr	3.193	2.822
Tillväxt	%	13,2	20,8
varav förvärvad	%	2,0	18,2
Rörelseresultat	Mkr	280	217
Rörelsemarginal	%	8,8	7,7
Tillgångar	Mkr	3.122	2.758
Skulder	Mkr	632	548
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	87	83
Avskrivningar	Mkr	98	92



NIBE Element expanderar inom industrisegmentet

Förvärvet av tyska Wolff som distribuerar värmesystem för järn- och spårvägar kommer att bilda en ny plattform för industrisegmentet i Tyskland under namnet Backer Wolff. Ett av många genomförda projekt är uppvärmning av spåren vid Eibsee station som ligger vid foten av Tysklands högsta berg, Zugspitze.

Bild med tillstånd från den bayerska Zugspitze Railway.

Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 1.483 Mkr att jämföras med 1.395 Mkr för 2013. Av faktureringsökningen på 88 Mkr hänför sig 40 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 3,4%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 180 Mkr att jämföras med 152 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 12,1% jämfört med 10,9% föregående år. I årets rörelseresultat ingår engångsposter, däribland en realisationsvinst vid en fastighetsförsäljning, vilka haft en positiv resultatpåverkan med 14 Mkr. Utan engångsposterna hade rörelsemarginalen för året uppgått till 11,1%.

Året i sammandrag

Trots besvärliga marknadsförhållanden och en vikande europeisk bränslemarknad, speciellt under hösten, som är branschens högsäsong, har vi kunnat infria vårt mål att förbli en stark aktör med stabil lönsamhet.

Med konsekvent marknadsbearbetning och attraktivt produktsortiment under välkända varumärken tillsammans med konkurrenskraftiga priser och hög leveranssäkerhet har vi ökat våra marknadsandelar på i princip samtliga bearbetade marknader fastän produktnyheterna varit något färre än under föregående år.

Kapaciteten i våra produktionsenheter har anpassats till den rådande efterfrågan samtidigt som god kostnadskontroll och kostnadsreducerande åtgärder av olika slag har vidtagits i verksamheterna. Detta har resulterat i att rörelsemarginalen överträffar fjolårets nivå.

Produktutveckling utgör en viktig hörnsten i vår strategi och vi har fortsatt våra stora satsningar inom detta område. I slutet av året invigdes exempelvis ett helt nytt modernt laboratorium i Markaryd som är ett av de absolut främsta inom vår bransch i Europa. Detta är en viktig förutsättning för att kunna vidareutveckla och förfina förbränningstekniken i våra produkter och därmed göra dem än mer effektiva och säkerställa ännu lägre utsläpp av emissioner.

Under året har man inom EU för första gången kunnat enas om nya Ekodesignkrav, vilket bland annat innebär gemensamma gränsvärden avseende verkningsgrad och utsläpp av emissioner för vedeldade produkter. Senast 2022 måste alla produkter uppfylla de nya kraven för att få lov att säljas i Europa. I princip alla våra produkter uppfyller redan de kommande kraven och för branschen som helhet är det positivt att man får långsiktiga och tydliga spelregler för den framtida produktutvecklingen.

I våra ambitioner att vara en modern och hållbar leverantör ingår bland annat att alla våra tillverkande enheter skall vara kvalitets- och miljöcertifierade enligt ISO 9001 och 14001. Under 2014 har Northstar, som är vår polska tillverkningsenhet för betongomramningar, eldstadsmaterial och värmelagrande material, blivit certifierat.

Efter en förhållandevis god efterfrågan under årets inledning har de

allra flesta europeiska marknaderna upplevt ett svagare andra halvår jämfört med föregående år. Framför allt har den viktiga högsäsongen, som infaller under september till november, inte motsvarat förväntade nivåer, vilket sammantaget resulterat i att totalmarknaden för bränslemprodukter i Europa har gått tillbaka under 2014. De viktigaste förklaringarna är en utebliven konjunkturåterhämtning och en ökad osäkerhet vad gäller den framtida utvecklingen i flera europeiska länder samt den ovanligt milda och varma hösten i stora delar av Europa.

Utvecklingen i de nordiska länderna har varit ungefär densamma som för Europa i övrigt med en minskad efterfrågan undantaget Danmark, där marknaden efter flera års tillbakagång har stabiliserats men på en relativt låg nivå. I Sverige har efterfrågan, som under första halvåret ungefär motsvarade fjolårets, något oväntat försvagats under andra halvåret. I Norge, som är en förhållandevis stor marknad, har efterfrågan minskat kraftigt, vilket inneburit att de senaste årens trend fortsatt.

Efter flera år med stigande efterfrågan på bränslemprodukter i Storbritannien har marknaden planat ut på ungefär samma nivå som fjolårets. En stor del av den brittiska marknaden utgörs av bränslemprodukter för gas och efterfrågan på dessa produkter har ökat, vilket bland annat kan förklaras av ett allmänt ökat intresse för användning av gas för uppvärmning.

Även de tyska och franska bränslemarknaderna följer trenden vad gäller minskad efterfrågan av samma anledningar som på de övriga marknaderna i Europa. Nedgången i Frankrike är betydligt större än i Tyskland.

Tack vare kraftfull marknadsbearbetning och ett starkt europeiskt återförsäljarnät har vi en fortsatt stabil marknadsposition på våra huvudmarknader. Detta tillsammans med genomförda kostnadsreduktioner och ett sortiment som redan uppfyller kommande europeiska miljökrav, ger oss ett bra utgångsläge inför kommande år.

NIBE Stoves

Nyckeltal		2014	2013
Nettoomsättning	Mkr	1.483	1.395
Tillväxt	%	6,3	31,1
varav förvärvat	%	2,9	36,9
Rörelseresultat	Mkr	180	152
Rörelsemarginal	%	12,1	10,9
Tillgångar	Mkr	1.768	1.592
Skulder	Mkr	249	206
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	18	27
Avskrivningar	Mkr	55	53

Gaseldade kaminer är vanligt i Storbritannien

En stor del av den brittiska marknaden utgörs av bränslemprodukter för gas och intresset för gas som uppvärmning har successivt ökat. Produkterna passar väl in i moderna hem, där primäruppvärmningen är centralvärme, exempelvis i äldre lägenheter inne i storstäderna.



Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget	
	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	3.356	2.876	11.033	9.834	7	6
Kostnad för sålda varor	-2.114	-1.846	-7.106	-6.462	0	0
Bruttoresultat	1.242	1.030	3.927	3.372	7	6
Försäljningskostnader	-577	-488	-1.977	-1.739	0	0
Administrationskostnader	-202	-161	-707	-580	-51	-36
Övriga rörelseintäkter	37	42	142	126	0	0
Rörelseresultat	500	423	1.385	1.179	-44	-30
Finansiellt netto	-32	-19	-93	-62	987	557
Resultat efter finansiellt netto	468	404	1.292	1.117	943	527
Skatt	-121	-94	-310	-259	0	-1
Nettoresultat	347	310	982	858	943	526
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	347	310	982	858	943	526
Planenliga avskrivningar ingår med	107	98	402	385	0	0
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	3,14	2,81	8,90	7,78		

Rapport över totalresultat

Nettoresultat	347	310	982	858	943	526
Övrigt totalresultat						
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen						
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	-122	35	-122	35	0	0
Skatt	26	-7	26	-7	0	0
	-96	28	-96	28	0	0
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Kassaflödessäkringar	-18	-1	-13	-5	1	0
Säkring av nettoinvestering	-227	-88	-464	-82	-462	-82
Valutakursdifferenser	327	188	727	120	0	0
Skatt	57	19	108	19	101	18
	139	118	358	52	-360	-64
Summa övrigt totalresultat	43	146	262	80	-360	-64
Summa totalresultat	390	456	1.244	938	583	462
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	390	456	1.244	938	583	462

Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	9.731	6.154	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2.078	1.889	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	367	155	9.477	8.187
Summa anläggningstillgångar	12.176	8.198	9.477	8 187
Varulager	2.109	1.760	0	0
Kortfristiga fordringar	1.844	1.415	203	73
Kortfristiga placeringar	154	3	0	0
Kassa och bank	1.827	1.591	811	580
Summa omsättningstillgångar	5.934	4.769	1.014	653
Summa tillgångar	18.110	12.967	10.491	8.840
Eget kapital	6.560	5.575	3.685	3.361
Obeskattade reserver	0	0	1	1
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	1.849	1.267	457	517
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.558	4.391	5.996	4.797
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	1.849	1.533	132	23
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	294	201	220	141
Summa eget kapital och skulder	18.110	12.967	10.491	8.840

Nyckeltal

		2014	2013	2012	2011	2010
Tillväxt	%	12,2	7,0	12,9	25,0	13,2
Rörelsemarginal	%	12,6	12,0	11,3	12,2	12,2
Vinstmarginal	%	11,7	11,4	10,9	11,6	11,4
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	3.098	912	478	3.815	406
Disponibla likvida medel	Mkr	2.581	2.369	1 710	1.660	1.664
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	Mkr	4.084	3.236	2 634	2.599	1.489
	%	37,0	32,9	28,7	31,9	22,9
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning ¹⁾	Mkr	2.257	1.645	1 700	1.592	1.080
	%	20,5	16,7	18,5	19,6	16,6
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	119,7	82,3	93,0	108,1	45,6
Soliditet ²⁾	%	36,2	43,0	41,9	38,1	48,2
Avkastning på sysselsatt kapital ³⁾	%	12,1	12,4	11,8	16,0	22,2
Avkastning på eget kapital ⁴⁾	%	16,6	16,7	15,9	20,0	23,4
Nettoskuld / EBITDA ⁵⁾	ggr	3,3	1,9	2,5	3,0	0,7
Räntetäckningsgrad ⁶⁾	ggr	7,6	12,4	11,0	10,7	11,8

Baserat på en proformaresultaträkning för den senaste 12-månadersperioden där även de enheter som förvärvats under perioden ingår med sina respektive senaste 12-månaders resultaträkningar erhålls mer rättvisande nyckeltal enligt följande;

¹⁾ Rörelsekapitalet skulle uppgå till cirka 17,8%

²⁾ Soliditeten skulle uppgå till cirka 36,4%

³⁾ Avkastningen på sysselsatt kapital skulle uppgå till cirka 10,8%

⁴⁾ Avkastningen på eget kapital skulle uppgå till cirka 17,2%

⁵⁾ Nettoskuden / EBITDA skulle vara cirka 3,1 gånger

⁶⁾ Räntetäckningsgraden skulle vara cirka 7,0 gånger

Data per aktie

		2014	2013	2012	2011	2010
Nettovinst per aktie (totalt 110,253,638 aktier)	kr	8,90	7,78	6,93	6,87	5,84
Eget kapital per aktie	kr	59,50	50,57	44,06	40,64	26,34
Balansdagens börskurs	kr	200,90	145,00	93,75	101,75	102,75

Förvärv av WaterFurnace Renewable Energy Inc.

NIBE-koncernen slutförde förvärvet av aktierna i det nordamerikanska värmepumpsföretaget WaterFurnace Renewable Energy Inc. den 22 augusti 2014. Den totala köpeskillingen uppgick till 378 miljoner kanadensiska dollar motsvarande cirka 2,4 miljarder kronor. Köpeskillingen utgjordes av kontanter till 100%. För vidare information om bolagets verksamhet, se sidorna 3 och 5.

Köpeskillingen består av följande:

(Mkr)	
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	701
Goodwill	1.714
Kontant köpeskillning	2.415
Likvida medel i förvärvade bolag	- 52
Påverkan på koncernens likvida medel	2.363

Goodwill är hänförligt till den förvärvade verksamhetens lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och produktutveckling som förväntas inom koncernen.

På grund av valutakursförändringar skiljer sig värdena något jämfört med de som angavs i delårsrapporten efter kvartal 3 2014.

Förvärvade nettotillgångar består av följande:

(Mkr)	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Immateriella anläggningstillgångar	698	30
Materiella anläggningstillgångar	52	45
Finansiella anläggningstillgångar	105	105
Varulager	64	64
Kortfristiga fordringar	197	197
Kortfristiga placeringar	53	53
Kassa och bank	52	52
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebär.	- 437	- 208
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebär.	- 83	- 83
Förvärvade nettotillgångar	701	255

Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 205 Mkr varav 197 Mkr förväntas bli reglerade. Förvärvade långfristiga skulder och avsättningar utgörs i huvudsak av garantiavsättningar.

Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	2014	2013
Kassaflöde från löpande verksamhet	1.327	1.255
Förändring av rörelsekapital	- 74	- 186
Investeringsverksamhet	- 2.956	- 475
Finansieringsverksamhet	1.836	51
Kursdifferens i likvida medel	103	12
Förändring av likvida medel	236	657

Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	2014	2013
Ingående eget kapital	5.575	4.858
Utdelning till aktieägare	- 259	- 221
Periodens totalresultat	1.244	938
Utgående eget kapital	6.560	5.575

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	31 dec 2014	31 dec 2013
Kortfristiga fordringar		
Valutaterminer	0	7
Råvaruterminer	0	0
Summa	0	7
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande		
Valutaterminer	15	11
Råvaruterminer	2	0
Summa	17	11

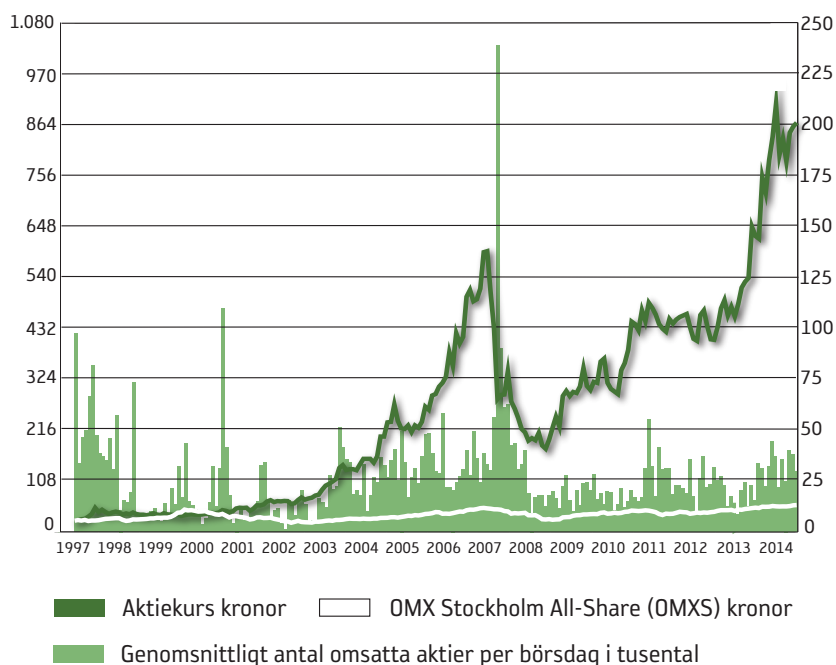
Inga instrument har kvittats i rapporten över finansiell ställning utan samtliga har bruttoredovisats. För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering hänvisas till not 2 i årsredovisningen för 2013. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena en rimlig approximation av deras verkliga värden. För en specifikation av sådana finansiella tillgångar och skulder hänvisas till not 7 i årsredovisningen för 2013.

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen	2014				2013				2012
(Mkr)	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv4
Nettoomsättning	2.361	2.477	2.839	3.356	2.063	2.350	2.545	2.876	2.496
Rörelsekostnader	- 2.165	- 2.205	- 2.422	- 2.856	- 1.918	- 2.096	- 2.188	- 2.453	- 2.191
Rörelseresultat	196	272	417	500	145	254	357	423	305
Finansiellt netto	- 16	- 20	- 25	- 32	- 10	- 14	- 19	- 19	19
Resultat efter finansiellt netto	180	252	392	468	135	240	338	404	324
Skatt	- 42	- 60	- 87	- 121	- 36	- 54	- 75	- 94	- 72
Nettoresultat	138	192	305	347	99	186	263	310	252
Nettoomsättning affärsområdena									
NIBE Energy Systems	1.312	1.445	1.694	2.056	1.185	1.398	1.499	1.658	1.571
NIBE Element	759	804	798	832	650	735	704	733	568
NIBE Stoves	320	264	388	511	252	251	369	523	386
Koncernelimineringar	- 30	- 36	- 41	- 43	- 24	- 34	- 27	- 38	- 29
Totalt koncernen	2.361	2.477	2.839	3.356	2.063	2.350	2.545	2.876	2.496
Rörelseresultat affärsområdena									
NIBE Energy Systems	127	212	299	346	101	205	265	273	213
NIBE Element	63	72	78	67	42	59	60	56	43
NIBE Stoves	15	4	63	98	9	2	38	103	64
Koncernelimineringar	- 9	- 16	- 23	- 11	- 7	- 12	- 6	- 9	- 15
Totalt koncernen	196	272	417	500	145	254	357	423	305

Antal omsatta aktier per dag i tusental

Aktiekurs i kronor



NIBE aktien

NIBES B-aktie är noterad vid NASDAQ OMX i Stockholm, Large Cap listan samt sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Zürich. NIBE-aktiens stängningskurs den 31 december 2014 var 200,90 kr. Under 2014 gick NIBES aktiekurs upp med 38,6% från 145,00 kronor till 200,90 kronor. OMX Stockholm All-share (OMXS) gick under samma period upp med 23,18%. Vid utgången av 2014 uppgick NIBES börsvärde till 22.150 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 34.900.371, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 31,7% under 2014.

Årstämma

Årstämma äger rum måndagen den 11 maj 2015, kl. 17.00 på NIBE i Markaryd.

Utdelningsförslag

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning på 2,70 kr (2,35 kr) per aktie för verksamhetsåret 2014.

Redovisningsprinciper

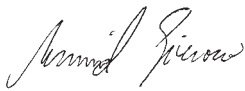
NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers bokslutskommuniké för 2014 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Segmentsredovisningen har ändrats jämfört med tidigare år. Såsom skulder i segmenten redovisas nu endast skulder av rörelsekaraktär. Jämförelsetalen för tidigare perioder har justerats på motsvarande sätt. I övrigt har samma redovisningsprinciper tillämpats som beskrivs på sidorna 66-68 i årsredovisningen för 2013. Moderbolaget redovisar enligt årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Transaktioner med närstående har skett i samma omfattning som i fjol och samma principer tillämpas som beskrivs på sidan 66 i årsredovisningen för 2013.

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 2013 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 12 februari 2015



Arvid Gierow
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam
Styrelseledamot



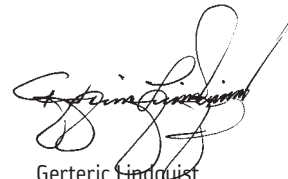
Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot



Hans Linnarson
Styrelseledamot



Anders Pålsson
Styrelseledamot



Gerteric Lindquist
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 2013.

Kalender

12 februari 2015

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Bokslutskommuniké 2014 och möjlighet till att ställa frågor.

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

För att lyssna på presentationen via telefon, ring +46 8 566 427 00

April 2015

Årsredovisning 2014

11 maj 2015

Delårsrapport 1, jan – mars 2015

Årsstämma 2015

14 augusti 2015

Delårsrapport 2, jan – juni 2015

13 November 2015

Delårsrapport 3, jan – sept 2015

Ekonomiska mål

- Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år
- Rörelsemarginalen för respektive affärsområde skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10% av omsättningen
- Avkastningen på eget kapital skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20% efter schablonskatt
- Soliditeten i koncernen skall ej understiga 30%.



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

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som NIBE Industrier AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 12 februari 2015 kl 08.00.

Eventuella frågor besvaras av:

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

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

NIBE

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