

# NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 19.009 Mkr (15.348 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 2.182 Mkr (1.871 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 1.703 Mkr (1.376 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning, beräknad på genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, uppgick till 3,38 kr (2,93 kr)
- **FÖRVÄRV AV**
  - huvuddelen av brittiska Enertech Group
  - 50% av aktierna i kanadensiska CGC Group of Companies Inc.
  - 80% av aktierna i italienska elementbolaget HT S.p.A.
  - 65% av aktierna i kanadensiska ventilationsbolaget Tempeff North America Ltd.
  - 45% av aktierna i italienska ventilationsbolaget Rhoss S.p.A .
  - 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget Gaumer Company Inc.
  - 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget BriskHeat Corp. (januari 2018)
- **STYRELSEN** föreslår en utdelning på 1,05 kr/aktie (0,88 kr/aktie)

Bokslutskommuniké · 2017



VD Gerteric Lindquist har ordet

## Ytterligare ett starkt år - etappmålet på 20 miljarder känns riktigt nära

I likhet med de senaste åren har även 2017 präglats av fortsatt organisk tillväxt liksom fortsatt hög förvärvsintensitet.

Vi har helt i enlighet med våra fastlagda strategier, fortsatt att målmedvetet satsa stora resurser på hållbar produktutveckling och konsekvent marknadsbearbetning för att också skapa förutsättningar för den framtida organiska tillväxten. Parallellt med detta har vi arbetat vidare med att ytterligare förbättra såväl produktiviteten som kvaliteten för att även möjliggöra långsiktigt gynnsamma marginaler.

Koncernens omsättningstillväxt under 2017 uppgick till 23,9% (15,9%), varav den organiska tillväxten utgjorde 4,4% (3,3%). För året som helhet har valutaeffekten varit försumbar.

Inklusive alla de förvärvade bolagen ligger nu koncernens omsättning, räknat på rullande 12-månadersbasis, strax över 19,5 miljarder kronor. Vårt nuvarande etappmål att senast 2020 nå en omsättning på 20 miljarder borde därmed rimligen kunna infrias innan dess.

Så snart vi sprängt målnöret på 20 miljarder kronor i omsättning så är det nästa etappmål som gäller, det vill säga 40 miljarder kronor. Detta nya etappmål lanserades redan i samband med offentliggörandet av årsredovisningen för 2016 och vår ambition är att nå det nya målet inom fyra till sju år efter det att vi passerat de 20 miljarderna.

NIBE Climate Solutions position som helhetsleverantör av intelligenta, hållbara klimatiseringslösningar avsedda för enfamiljsbostäder är fortsatt stark och bedöms ha en god tillväxtpotential. Vi satsar också målmedvetet på att även bli en ledande helhetsleverantör av hållbara klimatiseringslösningar för kommersiella fastigheter. På sedvanligt manér kommer expansionen inom båda marknadssegmenten att ske genom såväl organisk som förvärvad tillväxt.

Vi hyser generellt sett en god tillförsikt vad gäller den framtida utvecklingen för våra systemlösningar och flera goda tecken har under året kunnat noteras när det gäller övergången till ett, på lite längre sikt, mera hållbart och fossilfritt samhälle.

Under året har ytterligare fyra strategiskt viktiga förvärv genomförts. Delförvärven av de kanadensiska företagen CGC Group of Companies Inc. samt Tempeff North America Ltd förstärker, tillsammans med amerikanska Climate Control Group (CCG), affärsområdets position i Nordamerika avseende intelligenta hållbara helhetslösningar inom klimatisering av kommersiella fastigheter.

På motsvarande sätt utgör förvärvet av 45% av aktierna i det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A ett ytterligare steg i samma riktning i Europa. Förvärvet av Enertech Group är ett viktigt steg mot att ytterligare inter-

nationalisera intelligenta hållbara klimatiseringslösningar, i huvudsak avsedda för enfamiljsbostäder i Europa.

Affärsområdets något svagare rörelsemarginal förklaras i huvudsak av att de två större senast förvärvade företagen ännu inte tagit sig upp till den målsatta rörelsemarginalnivån samt att borttagandet av bidragen till installation av värmepump i enfamiljsbostäder i USA medfört en avsevärd tillbakagång av omsättningen inom detta marknadssegment. Dessutom har vi inte under året fullt ut hunnit att kompensera oss för alla materialprisökningar.

Arbetet med att förbättra rörelsemarginalen i de två nämnda företagen följer väl den upplagda planen och bedöms vara klart under 2018. När det gäller tillbakagången för värmepumpar avsedda för enfamiljsbostäder i USA så bedömer vi att den nu klingat av och att vi skall kunna komma att se en viss återhämtning under 2018.

För bara några dagar sedan kunde vi dessutom glädjande nog konstatera att den amerikanska budgetuppgörelsen den 9 februari, bland annat innebar att bidragen, de så kallade US Geo Tax Credits, kommer att återinföras retroaktivt från 1 januari 2017 och skall gälla till och med 2021. Detta måste beskrivas som en mycket stor framgång för det intensiva och målmedvetna branschorganisationsarbete som lagts ner för att övertyga politikerna i Washington om nödvändigheten av att satsa på förnyelsebar energi.

NIBE Elements fortsatt goda volym- och rörelsemarginalutveckling är mycket tillfredsställande. Vårt heltäckande sortiment av intelligenta systemlösningar med hållbarhetsprofil och hög kvalitet är ett starkt framgångsrecept.

Under året har ytterligare ett antal strategiskt viktiga förvärv genomförts. Genom förvärvet av italienska HT S.p.A. förstärker vi vår närvaro inom den europeiska industrielementsektorn ytterligare. Strax före årsskiftet förvärvades amerikanska Gaumer Company Inc., vilket förstärker oss på den nordamerikanska marknaden för processvärme. Förvärvet av BriskHeat Corporation, vilket genomfördes omedelbart efter årsskiftet 2017/18, tillför affärsområdet en helt ny produktgrupp i form av textiltävlade värmemattor, där företaget har en världsledande position.

För att behålla vår konkurrenskraft och därigenom säkerställa en fortsatt god rörelsemarginalnivå för NIBE Element bedrivs ett intensivt rationaliserings- och automationsarbete i alla våra tillverkande enheter.

NIBE Stoves har haft en fortsatt stabil utveckling under året. Verksamheten har till stor del präglats av att ett stort antal nya produkter under samtliga varumärken framgångsrikt har lanserats, vilket ytterligare förstärkt våra marknadsandelar.

Vidare har integrationen av kanadensiska Fireplace Products Inc. (FPI), som förvärvades i slutet av 2016, fortlöpt planligt och affärsområdet har nu en försäljningsmässigt bättre geografisk balans än någonsin tidigare.

Som marknadsledande aktör har vi också ett ansvar för att ligga i absolut framkant vad gäller de framtida hållbara teknologerna inom bräsvärme. Ett exempel på detta är att vi nu lägger ner stora resurser på att finna lösningar för att reducera partikelutsläppen vid vedeldning till ett minimum. Detta trots att vi redan klarar de nya strängare regler som kommer att införas 2022.

Att rörelsemarginalen försvagats något kan främst tillskrivas den för affärsområdet ogynnsamma utvecklingen av relationen mellan euron och engelska pundet samt att vi inte helt hunnit kompensera oss för materialprishöjningar.

Investeringsnivån i koncernens befintliga verksamheter uppgick under 2017 till 536 Mkr (412 Mkr) att jämföras med avskrivningstakten på 640 Mkr (542 Mkr).

Rörelseresultatet förbättrades med 18,4% jämfört med fjolåret medan däremot rörelsemarginalen försvagades något från 12,9% till 12,3%. Det förbättrade rörelseresultatet är av logiska skäl främst en funktion av den förvärvade omsättningen. Den något lägre rörelsemarginalen beror främst på den något svagare rörelsemarginalen i NIBE Climate Solutions av skäl som tidigare beskrivits. Såväl rörelseresultat som rörelsemarginal i koncernens övriga underliggande verksamheter är tillfredsställande.

Resultatet efter finansnetto förbättrades med 16,7% jämfört med i fjol. Vinstmarginalen försvagades däremot något, från fjolårets 12,2% till 11,5%.

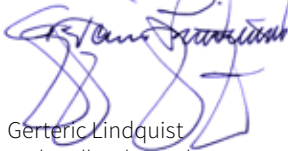
Rent personalmässigt har vi från och med den 1 januari 2018 genomgått en stor förändring eftersom vår affärsområdeschef för NIBE Climate Solutions, Kjell Ekermo, efter nästan 20 år i denna roll och efter en alldeles exceptionell utveckling av affärsområdet, beslutat sig för att trappa ner.

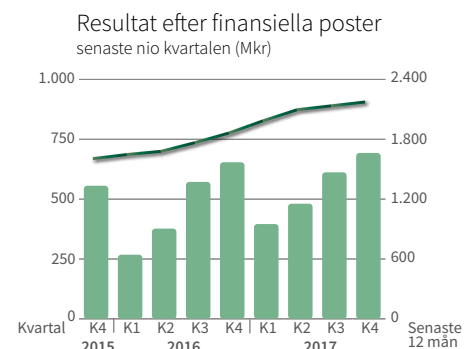
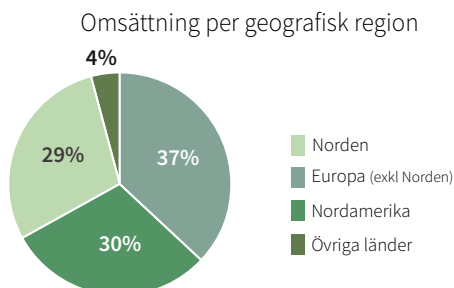
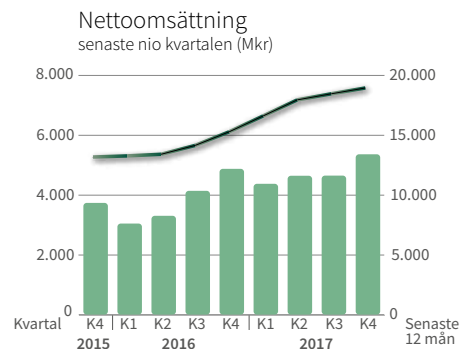
Successionen har emellertid varit mycket smidig eftersom efterträdaren, Klas Dahlberg, rekryterats internt. Klas är 53 år, född på Kullahalvön och civilingenjör från Lunds Tekniska Högskola. Hösten 2016 kom Klas till NIBE och axlade rollen som ansvarig för affärsområdets internationella utveckling efter att dessförinnan haft en 30-årig framgångsrik internationell karriär inom Scania, senast som Senior Vice President, inom affärsområdet Buses and Coaches.

#### Utsikter för 2018

- Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden.
- Vi har god beredskap för att kunna vara offensiva på förvärvsidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med noggrann kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.
- Vår stora geografiska spridning skapar en stabil företagsgrupp som är mindre känslig för lokala efterfrågesvängningar.
- Alla osäkerhetsfaktorer till trots så är vi ändå försiktigt positiva till året som helhet.

Markaryd den 16 februari 2018

  
Gerteric Lindquist  
Verkställande Direktör



#### Kalender

##### 16 februari 2018

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Bokslutskommuniké 2017 och möjlighet till att ställa frågor.

Registrering på vår hemsida [www.nibe.com](http://www.nibe.com) krävs för att få tillgång till presentationsbilderna under konferensen. För att lyssna på presentationen via telefon, ring +46 8 566 426 65.

##### april 2018

Årsredovisning 2017

##### 16 maj 2018

Delårsrapport 1, jan–mars 2018

Årsstämma

# 2017 i sammandrag

## Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 19.009 Mkr (15.348 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 23,9% varav 4,4% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 3.661 Mkr var 2.989 Mkr förvärvad.

## Resultat

Årets resultat efter finansnetto uppgick till 2.182 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 16,6% jämfört med 2016. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 1.871 Mkr. Årets resultat är belastat med förvärvskostnader på 34 Mkr (60 Mkr). Skattekostnaden uppgick till 479 Mkr (495 Mkr) vilket motsvarar en skattesats på 22,0% (26,5%). Minskningen beror i huvudsak på en ny skattereform i USA från december 2017 som reducerat koncernens skattekostnad med 57 Mkr under fjärde kvartalet. Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 13,7% (14,9%).

## Förvärv

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

I februari förvärvades 50% av aktierna i det kanadensiska värmepumpsbolaget CGC Group of Companies Inc. med avtal om att förvärva resterande 50% av aktierna senast år 2022. Bolaget har ett 80-tal anställda, en årsomsättning på cirka 120 Mkr och en rörelsemarginal på 19%. Verksamheten har konsoliderats i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med februari 2017.

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

I början av juni förvärvades 65% av aktierna i det kanadensiska ventilationsbolaget Tempeff North America Ltd. med avtal om att förvärva resterande 35% av aktierna senast år 2021. Verksamheten, med cirka 50 anställda, omsätter cirka 70 Mkr med en rörelsemarginal som överstiger 10% och har konsoliderats i affärsområdet NIBE Climate Solutions från och med juni 2017. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär.

I slutet av november slöts avtal om förvärv av 45% av aktierna i italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A. som är en av Italiens ledande tillverkare för kommersiella applikationer med en årsomsättning på cirka 670 Mkr och drygt 300 anställda. Förvärvet genomfördes i januari 2018 men kommer inte att konsolideras under 2018. NIBE har även option på att förvärva resterande 55% av aktierna.

I december slöts avtal om förvärv av 60% av aktierna i amerikanska elementbolaget Gaumer Company Inc. som är en av Nordamerikas ledande tillverkare av elektriska värmelösningar inom kraftgenerering samt olje-, gas- och petrokemisk industri. Aktieförvärvet genomfördes i januari 2018 och innebär att bolaget, med en årsomsättning på cirka 200 Mkr, kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med januari 2018. NIBE har även avtal om att förvärva resterande 40% av aktierna vid ett senare tillfälle.

NIBE Koncern		2017	2016	2015	2014	2013
Nyckeltal						
Nettoomsättning	Mkr	19.009	15.348	13.243	11.033	9.834
Tillväxt	%	23,9	15,9	20,0	12,2	7,0
varav förvärvad	%	19,5	12,6	9,5	5,7	9,3
Rörelseresultat	Mkr	2.344	1.980	1.700	1.385	1.179
Rörelsemarginal	%	12,3	12,9	12,8	12,6	12,0
Resultat efter finansnetto	Mkr	2.182	1.871	1.614	1.292	1.117
Vinstmarginal	%	11,5	12,2	12,2	11,7	11,4
Soliditet	%	45,8	46,6	39,9	36,2	43,0
Avkastning på eget kapital	%	13,7	14,9	18,0	16,6	16,7

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2018 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 textilerade värmemattor. Bolaget kommer att konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med januari 2018. NIBE har även avtal om att förvärva resterande 40% av aktierna vid ett senare tillfälle.

## Investeringar

Koncernen har under året investerat 2.026 Mkr (5.156 Mkr). Av investeringarna avser 1.490 Mkr (4.744 Mkr) förvärv av verksamheter. Resterande 536 Mkr (412 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 2.307 Mkr (2.045 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 2.123 Mkr (1.771 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 8.976 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 8.536 Mkr. Eftersom ett av koncernens kreditavtal löper ut under första halvåret 2018 har de skulder som omfattas av det avtalet redovisats som kortfristiga räntebärande skulder i koncernens balansräkning. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid periodens utgång till 3.803 Mkr mot 2.926 Mkr vid årets ingång. Ökningen kan delvis förklaras med lån som upptagits i december för förvärv under inledningen av 2018. Soliditeten uppgick vid årets utgång till 45,8%, att jämföras med 46,6% vid årets ingång.

## Moderbolaget

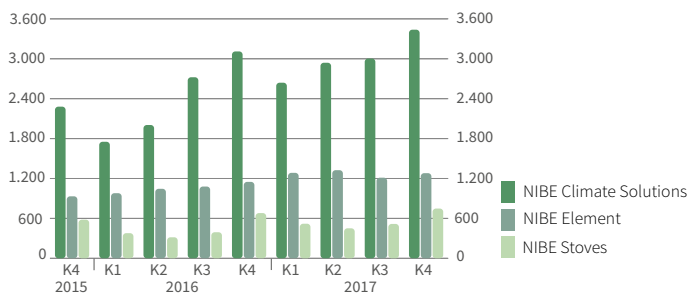
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under året till 9 Mkr (7 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 303 Mkr (474 Mkr).

# Affärsområdenas utveckling

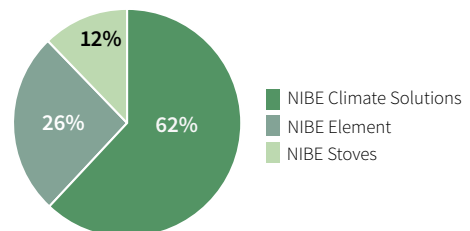
## Kvartalsdata

Resultaträkning koncern	2017				2016				2015
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
<b>(Mkr)</b>									
Nettoomsättning	4.370	4.639	4.644	5.356	3.042	3.301	4.135	4.870	3.732
Rörelsekostnader	- 3.944	- 4.110	- 3.981	- 4.630	- 2.744	- 2.896	- 3.525	- 4.203	- 3.165
<b>Rörelseresultat</b>	<b>426</b>	<b>529</b>	<b>663</b>	<b>726</b>	<b>298</b>	<b>405</b>	<b>610</b>	<b>667</b>	<b>567</b>
Finansiellt netto	- 30	- 48	- 51	- 33	- 30	- 28	- 38	- 13	- 11
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>396</b>	<b>481</b>	<b>612</b>	<b>693</b>	<b>268</b>	<b>377</b>	<b>572</b>	<b>654</b>	<b>556</b>
Skatt	- 103	- 123	- 130	- 123	- 67	- 98	- 154	- 176	- 132
<b>Nettoresultat</b>	<b>293</b>	<b>358</b>	<b>482</b>	<b>570</b>	<b>201</b>	<b>279</b>	<b>418</b>	<b>478</b>	<b>424</b>
<b>Nettoomsättning affärsområden</b>									
NIBE Climate Solutions	2.640	2.940	3.003	3.437	1.752	2.004	2.722	3.110	2.280
NIBE Element	1.285	1.325	1.212	1.280	979	1.045	1.079	1.149	932
NIBE Stoves	520	451	517	748	378	316	392	680	581
Koncernelimineringar	- 75	- 77	- 88	- 109	- 67	- 64	- 58	- 69	- 61
<b>Totalt koncernen</b>	<b>4.370</b>	<b>4.639</b>	<b>4.644</b>	<b>5.356</b>	<b>3.042</b>	<b>3.301</b>	<b>4.135</b>	<b>4.870</b>	<b>3.732</b>
<b>Rörelseresultat affärsområden</b>									
NIBE Climate Solutions	256	356	460	523	180	307	443	466	386
NIBE Element	142	158	149	114	101	124	139	109	79
NIBE Stoves	45	31	69	130	33	17	52	121	117
Koncernelimineringar	- 17	- 16	- 15	- 41	- 16	- 43	- 24	- 29	- 15
<b>Totalt koncernen</b>	<b>426</b>	<b>529</b>	<b>663</b>	<b>726</b>	<b>298</b>	<b>405</b>	<b>610</b>	<b>667</b>	<b>567</b>

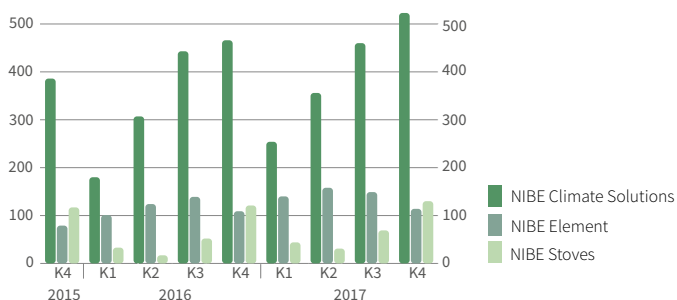
Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



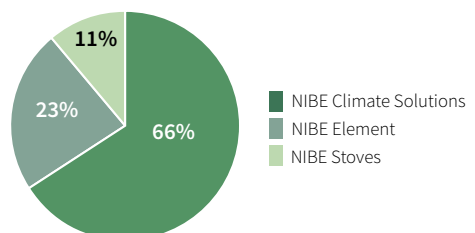
Respektive affärsområdes andel av omsättningen (Kv 1-4 2017)



Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes resultatandel (Kv 1-4 2017)



## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 12.020 Mkr att jämföras med 9.588 Mkr för 2016. Av omsättningsökningen på 2.432 Mkr hänför sig 2.101 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 3,5%.

Rörelseresultatet uppgick för året till 1.595 Mkr att jämföras med 1.396 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 13,3% jämfört med 14,6% föregående år.

## Året i sammandrag

Vi har under 2017 ytterligare stärkt vår internationella position som marknadsledande aktör för miljövänliga, intelligenta och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort. Genom att ha tagit ett tydligt initiativ i klimatfrågorna och argumentera för våra hållbara lösningar för inomhuskomfort i alla typer av fastigheter har vi kunnat realisera våra affärs mål. Samtidigt har vi bidragit till att påskynda konverteringen av gammal teknologi till nya produktlösningar för inomhuskomfort som använder förnybar energi.

Vi har stärkt vår marknadsposition i Nordamerika genom nya strategiska förvärv som breddar vår verksamhet, både vad gäller marknadsnärvaro och produkt erbjudande. Parallellt har arbetet pågått med att metodiskt integrera och förbättra lönsamheten i de förvärv som genomfördes under 2016 för att de ska nå upp till affärsområdets nivå och därmed bidra till målfyllnaden.

I början av året förvärvades det kanadensiska värmepumpsföretaget CGC Group of Companies Inc., som framför allt riktar sig mot marknaden för kommersiella fastigheter med kända varumärken som bland annat Bulldog Heat Pump. Tillsammans med den amerikanska marknadsledaren av värmepumpar för kommersiella fastigheter, Climate Master inom Climate Control Group, som förvärvades under 2016, har vi skapat ett produkt erbjudande för större kommersiella fastighetsprojekt i hela Nordamerika.

Strax före halvårsskiftet förvärvades kanadensiska Tempeff North America Ltd som är en ledande tillverkare av ventilationsprodukter med mycket hög energiåtervinningsgrad, avsedda för såväl kommersiella som institutionella och industriella applikationer, speciellt i kallare klimat. Förvärvet ligger helt i linje med vår strategi att bredda vårt sortiment för klimatisering av större fastigheter och ger tillsammans med vårt amerikanska ventilationsbolag, Climate Craft inom Climate Control Group, möjligheter till fortsatt expansion på den nordamerikanska marknaden.

Under sista kvartalet förvärvades 45% av aktierna i italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A. med option på att förvärva även de resterande 55% av aktierna. Förvärvet innebär att vi på motsvarande sätt breddar vårt sortiment i Europa för klimatisering av större fastigheter och ökar därmed vår närvaro inom detta strategiskt viktiga segment.

I Europa har ett ökat bostadsbyggande kombinerat med ett tilltagande intresse hos politiska beslutsfattare i flera länder att anta de globala miljö- och klimatutmaningarna bidragit till en avsevärd marknadsexpansion. Exempelvis har regeringarna i Storbritannien, Nederländerna och Norge på olika sätt markerat sina respektive ambitioner att långsiktigt fasa ut an-

vändning av värmeprodukter som använder de fossila energislagen olja och gas. Norge har kommit längst, där användning av oljepannor totalförbjuds från och med 2020 och redan nu vid nybyggnation. Liknande beslut i Storbritannien och Nederländerna kommer successivt att kräva alternativa produkter till gaspannor, vilka idag dominerar den europeiska uppvärmningsmarknaden för enfamiljshus. NIBE Climate Solutions har ökat sin delaktighet i debatten genom att kontinuerligt informera beslutande politiker inom EU och Nordamerika om den, för många av dem, fortfarande relativt okända värmepumpsteknologin och dess effektiva utvinning av lagrad förnybar solenergi.

Vi har ytterligare stärkt vår marknadsposition på en växande europeisk värmepumpsmarknad, vilket bidragit till vår goda organiska tillväxt i regionen. Nederländerna och Tyskland är de länder som uppvisat störst tillväxt men även Schweiz och Österrike har utvecklats starkt. Samtliga nordiska marknader har också haft fortsatt tillväxt, vilket gynnar oss som har en marknadsledande position i respektive land. Även länderna i östra Europa har haft en positiv utveckling som resulterat i relativt god expansion för våra enheter. Utöver ökad efterfrågan har systematisk och framgångsrik marknadsbearbetning resulterat i ökade marknadsandelar.

Den goda volymtillväxten i Europa har nödvändiggjort en kraftig utökning av produktionskapaciteten, framför allt på NIBE i Markaryd där personalförstärkningar kombinerats med skifts- och helgarbete. Detta har fungerat väl men samtidigt har framför allt bristen på ingående komponenter orsakat leveransförseningar under hösten. Tack vare flexibiliteten att kunna öka tillverkningsvolymen och ett nära samarbete mellan marknadsavdelningar och produktion har vi ändå uppnått våra hittills högsta nivåer i omsättning på flertalet marknader.

I USA har beslutet om att upphöra med det statliga stödet för installation av mark-/bergvärmepumpar i enfamiljshus från och med 2017, som förväntat, bidragit till att värmepumpsmarknaden för enfamiljshus gått tillbaka. Låga prisnivåer på inhemskt producerad naturgas har dessutom förstärkt marknadsnedgången. I de verksamheter som påverkats negativt av att de statliga stöden upphört, har en anpassning av organisation och fasta kostnader genomförts. Parallellt har ett antal marknadsaktiviteter genomförts för att mildra effekten av de borttagna bidragen och öka efterfrågan. Med våra erfarenheter från den europeiska marknaden har vi även aktivt deltagit i att påverka den nordamerikanska marknaden avseende konverteringsarbetet från fossila till förnybara alternativ för inomhuskomfort i bostäder och fastigheter. Detta har också bidragit till att beslut nyligen tagits i USA om att återinföra det statliga stödet genom så kallade US Geo Tax Credits. Marknadsutvecklingen för den kommersiella fastighetsmarknaden har varit mer stabil, vilket bidragit till en positiv utveckling av vår försäljning till större kommersiella fastighetsprojekt.

Med ambitionen att ligga i framkant vad gäller produktutveckling investerar vi löpande i att kunna introducera nya prestandastarka produkter inom samtliga applikationsområden. Produktlanseringstakten har varit hög på alla våra marknader även under 2017 och vid sidan av värmepumpar har nya produkter introducerats inom bland annat ventilation, kyla och varmvattenberedning. Lanseringen av den nya uteluftvärme-

pumpen NIBE F2120 under 2016, har gett full effekt under 2017. Produkten har blivit en försäljningssuccé och har bidragit till att vi har kunnat öka våra marknadsandelar inom det viktiga produktsegmentet luft-/vattenvärmepumpar.

För traditionella varmvattenberedare har efterfrågan varit fortsatt stabil såväl i Norden som i övriga Europa. Genom det så kallade Ecodesigndirektivet ställs ökade krav på dessa produkter vad gäller bättre isolering och bättre styrning, vilka vi redan uppfyller tack vare vårt fokus på produktutveckling. Varmvattenberedare som skall klara ett helt hushålls varmvattenbehov måste också förses med en värmepumpsmodul för att klara normkraven.

Såväl den nordiska som den övriga europeiska marknaden för fjärrvärmeprodukter har haft en relativt stabil utveckling medan marknaden för pelletseldade produkter och konventionella villapannor varit fortsatt svag.

Ökade kostnader på ingående material, förvärv av flera bolag med lägre lönsamhet än den tidigare befintliga verksamheten samt en svagare marknadsutveckling för värmepumpar avsedda för enfamiljsjhus i USA, har bidragit till en något minskad rörelsemarginal. Genomförda prisökningar har successivt kunnat kompensera de ökade materialkostnaderna och arbetet med att förbättra rörelsemarginalen i de förvärvade enheterna följer plan men bedöms ge full effekt först under 2018. Med löpande kostnadseffektiviseringar i såväl produktion som övrig verksamhet har vi emellertid kunnat vidmakthålla vår underliggande goda rörelsemarginal.

#### NIBE Climate Solutions

Nyckeltal		2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	Mkr	12.020	9.588	8.031	6.507	5.740
Tillväxt	%	25,4	19,4	23,4	13,4	-2,7
varav förvärvad	%	21,9	14,6	13,9	8,2	0,7
Rörelseresultat	Mkr	1.595	1.396	1.209	984	844
Rörelsemarginal	%	13,3	14,6	15,1	15,1	14,7
Tillgångar	Mkr	18.707	18.103	13.107	12.512	8.099
Skulder	Mkr	2.603	2.357	1.468	1.361	1.068
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	322	239	232	208	186
Avskrivningar	Mkr	425	362	311	249	240



CGC Group of Companies kommer att leverera över 1 400 av deras unika Bulldog värmepumpar till prestigeprojektet The Echelon Seaport i Boston, USA. Kommersiella fastigheter utgör en mycket intressant marknad för våra värmepumpar i Nordamerika.

# Affärsområde NIBE Element

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 5.102 Mkr att jämföras med 4.252 Mkr för 2016. Av omsättningsökningen på 850 Mkr hänför sig 447 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 9,5%. Omsättningen har påverkats positivt av några större projektorder.

Rörelseresultatet uppgick för året till 563 Mkr att jämföras med 473 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 11,0% jämfört med 11,1% föregående år.

## Året i sammandrag

Vi har under 2017 fortsatt att realisera vårt fastlagda affärsområde att bli en global leverantör av komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning genom både 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 uppnått vår långsiktiga målsättning på minst 10% rörelsemarginal även under 2017.

För att skapa förutsättningar för ytterligare organisk tillväxt och synergier mellan företagen inom affärsområdet har övergripande satsningar genomförts för att skapa gemensamma digitala plattformar för såväl tekniskt utbyte mellan bolagen som gemensam internationell marknadsföring. Detta ger våra dotterbolag ytterligare möjligheter till att öka sin försäljning av specialprodukter.

De senaste årens förvärv har utvecklats enligt plan och för att ge förutsättningar för fortsatt lönsam internationell tillväxt har ett antal ytterligare förvärv genomförts under 2017. Under våren förvärvades ett av de ledande bolagen för industrielement i Italien, HT S.p.A, med produktion både i Italien och i Rumänien, vilket ger oss tillgång till ytterligare ett land för lågkostnadsproduktion i Europa. Vi har också stärkt vår marknadsledande position i Europa inom uppvärmning och styrning av järnvägsväxlar genom förvärvet av Heatpoint, marknadsledaren i Nederländerna inom detta segment.

Vi anser det värdefullt att sprida produktionskapaciteten även i Asien på flera länder, såväl ur ett kostnads- som ett riskperspektiv. Efter sommaren förvärvades därför elementtillverkaren Grand Heater i Thailand som har ett antal globala företag inom HVAC och vitvaror som kunder.

Vår satsning på att vara en av de marknadsledande aktörerna på industrimarknaden i Nordamerika genomfördes förvärvet av Gaumer och BriskHeat i USA strax före, respektive strax efter årsskiftet 2017/2018. Gaumers verksamhet är inriktad på processvärme till energisektorn och petrokemiindustrin. BriskHeat är världsledande inom sitt segment med tillverkning av



Vi har genom förvärv etablerat oss som världsledande leverantör av textilerade värmemattor som används i ett flertal högteknologiska tillämpningar.

## NIBE Element

Nyckeltal		2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	Mkr	5.102	4.252	3.758	3.193	2.822
Tillväxt	%	20,0	13,1	17,7	13,2	20,8
varav förvärvad	%	10,5	9,9	4,4	2,0	18,2
Rörelseresultat	Mkr	563	473	342	280	217
Rörelsemarginal	%	11,0	11,1	9,1	8,8	7,7
Tillgångar	Mkr	5.916	4.294	3.360	3.122	2.758
Skulder	Mkr	943	828	738	632	548
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	164	125	118	87	83
Avskrivningar	Mkr	139	122	114	98	92

textilbaserade värmemattor, främst för halvledarindustrin men också för laboratorier och forskningsutrustning. Förutom produktion i USA har BriskHeat också produktion i Vietnam.

För att stabilt kunna upprätthålla vår målsatta rörelsemarginal på 10% har vi fortsatt att förändra våra enheters inriktning och verksamhet samtidigt som vi genomfört produktionstekniska åtgärdsprogram som successivt stärker konkurrenskraften i enheterna. Parallellt har investeringar i automation och robotisering genomförts, såväl i våra hög- som lågkostnadsenheter för att motverka ökade personalkostnader och personalbrist.

För att möta den ökade efterfrågan inom produktområdet folieelement pågår en utbyggnad av vår bastillverkning i svenska Kolbäck. Parallellt sker en etablering av en ny produktionsenhet i Vietnam för att säkerställa kapacitet och konkurrenskraftig kostnadsnivå inom detta produktsegment.

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

Marknadssegmentet kopplade till energibesparing och hållbar utveckling har haft en fortsatt god utveckling under året. Vi har också bidragit med nya innovativa produkter inom området som gett god tillväxt. Även bilindustrin har en stark utveckling mot ökad hållbarhet och miljövänlighet med en ökande trend mot elektrifiering av både personbilar och kommersiella fordon, vilket ger flera nya tillämpningar av våra teknologier och produkter.

Inom spårbanden trafik har marknadstillväxten varit fortsatt god såväl inom infrastruktur som fordon och vi har framgångsrikt etablerat oss som en global leverantör inom dessa intressanta marknadssegment.

Vår inriktning mot att öka vårt förädlingsvärde genom att leverera produkter med intelligent styrning har haft en stark utveckling under året, framför allt vad gäller inverterstyrningar till HVAC\*-industrin.

Råvaru- och valutautvecklingen har varit fortsatt turbulent, vilket påverkat konkurrenskraften i betydande omfattning. Betydande prishöjningar för vissa råvaror och insatsvaror har nödvändiggjort prisjusteringar inom ett flertal marknads- och produktsegment, dock med en viss eftersläpning.

\*HVAC = Heating, Ventilation and Air Conditioning

# Affärsområde NIBE Stoves

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 2.236 Mkr att jämföras med 1.766 Mkr för 2016. Av omsättningsökningen på 470 Mkr hänför sig 441 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 1,6%.

Rörelseresultatet uppgick för året till 275 Mkr att jämföras med 223 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 12,3% jämfört med 12,7% föregående år.

## Året i sammandrag

2017 har präglats av att vi lanserat ett stort antal nya produkter under samtliga varumärken på alla våra bearbetade marknader i Europa. Vi har också tagit ett ytterligare strategiskt steg i vår internationella expansion med det kanadensiska bolaget Fireplace Products International (FPI) som gett oss en stabil marknadsplattform i Nordamerika.

I den starkt fragmenterade brasvärmebranschen i Europa är det viktigt att kontinuerligt lansera olika typer av produkter under våra olika varumärken med målsättningen att ytterligare stärka vår marknadsposition. Med start under första kvartalet har vi genomfört kraftfulla lanseringar av alla produktnyheter, både genom deltagande på internationella mässor och med ett antal arrangemang för återförsäljarna på respektive marknad. Genom vår konsekventa marknadsbearbetning och satsningar inom produktutveckling har vi kunnat öka våra marknadsandelar på flertalet bearbetade marknader.

Med förvärvet av FPI, som genomfördes i slutet av 2016, har vi fått en ytterligare stark plattform att vidareutveckla affärsområdet ifrån både i Nordamerika och i Australien, samtidigt som vi minskat beroendet av den europeiska brasvärmemarknaden. FPI har utvecklats väl under året och är en av de ledande aktörerna i Nordamerika med ett komplett sortiment av produkter för gas, ved och pellets. Försäljningen sker genom ett väl utvecklat återförsäljarnät i USA och Kanada samt även genom ett eget säljbolag i Australien där vi också ser en god framtida tillväxtpotential.

Förutom framtagning av nya braskaminmodeller, baserade på befintlig teknik, har vi löpande avsatt betydande resurser för utveckling av förbränningstekniken för att möta kraven från morgondagens konsumenter. Våra produkter klarar redan de kommande Ecodesignkraven, som kommer att införas 2022 men vi har ambitionen att göra våra produkter ännu bättre avseende utsläpp av partiklar från vedeldning. Vi har därför intensifierat vårt arbete med att finna lösningar för att på sikt få fram en kommersiellt gångbar produkt med minimala partikelutsläpp.

Efterfrågan på brasvärmeprodukter har totalt sett minskat något i Europa men med skillnader i utvecklingen mellan de olika produktslagen. Medan efterfrågan på vedeldade produkter generellt sett har minskat på de flesta marknaderna har produkter för gas och pellets uppvisat en fortsatt ökad efterfrågan, speciellt på de marknader där de traditionellt utgör en stor andel.

I Sverige har efterfrågan på brasvärmeprodukter minskat något trots en ökad nybyggnation och en allmänt god konjunkturutveckling. En investering i egen eldstad i hemmet står fortfarande mycket högt upp på önskelistan men samtidigt konkurrerar en sådan investering med andra sällanköpsvaror och upplevelser. Efterfrågeutvecklingen på brasvärmeprodukter i Norge har varit fortsatt stabil under det gångna året medan marknaden i Danmark har minskat kraftigt sedan subven-

## NIBE Stoves

Nyckeltal		2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	Mkr	2.236	1.766	1.652	1.483	1.395
Tillväxt	%	26,6	6,9	11,4	6,3	31,1
varav förvärvad	%	25,0	7,3	0,0	2,9	36,9
Rörelseresultat	Mkr	275	223	206	180	152
Rörelsemarginal	%	12,3	12,7	12,5	12,1	10,9
Tillgångar	Mkr	2.958	3.274	1.814	1.768	1.592
Skulder	Mkr	364	387	265	249	206
Investeringar i anläggningstillg.	Mkr	48	42	34	18	27
Avskrivningar	Mkr	77	59	56	55	53

tionerna för att stimulera utbyte av äldre produkter togs bort. Sammantaget har vi fortsatt en mycket stark marknadsposition i Skandinavien.

I Tyskland har efterfrågan på brasvärmeprodukter minskat för fjärde året i rad och ligger på en historiskt sett låg nivå. Minskningen har framför allt skett i den så kallade DIY\*-sektorn samtidigt som vår huvudsakliga distributionskanal, den traditionella fackhandeln, haft en stabil utveckling med viss tillväxt, vilket gynnat oss. I Frankrike har utvecklingen vänt efter flera år med minskad efterfrågan och flera produktsegment har uppvisat tillväxt, framför allt pelletseldade produkter.

Efterfrågan på gaseldade produkter har fortsatt att öka i Storbritannien medan vedeldade produkter har minskat något. Detta beror huvudsakligen på rådande låga priser på gas men också på användarkomforten med en gaseldad produkt. Stovax, som har ett komplett sortiment av gaseldade produkter under varumärket Gazco och en stark ställning på marknaden, har parerat den förändrade marknadssituationen väl.

I Nordamerika har en allmänt god konjunkturutveckling och fjolårets relativt kalla vinter bidragit till en ökad efterfrågan på brasvärmeprodukter, i synnerhet på gaseldade produkter.

Vi har under året påverkats av kraftigt ökade materialpriser inom ett flertal områden. Vi har kunnat kompensera oss för detta genom egna prishöjningar men med någon eftersläpning, vilket medfört en viss negativ inverkan på årets rörelsemarginal.



Contura 600 introducerades redan 2001 och blev snabbt en stilbildare i branschen med sitt enkla formspråk och skandinaviska design. Under året har modellserien uppgraderats med nya tekniska lösningar som svala handtag och patentsökt upptändningsfunktion.

\* DIY-sektorn=Do It Yourself/Gör-det-själv-sektorn

## Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget	
	kvartal 4 2017	kvartal 4 2016	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning	5.356	4.870	19.009	15.348	9	7
Kostnad för sålda varor	- 3.479	- 3.071	- 12.446	- 9.817	0	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.877</b>	<b>1.799</b>	<b>6.563</b>	<b>5.531</b>	<b>9</b>	<b>7</b>
Försäljningskostnader	- 852	- 851	- 3.140	- 2.664	0	0
Administrationskostnader	- 345	- 342	- 1.240	- 1.042	- 54	- 64
Övriga rörelseintäkter	46	61	161	155	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>726</b>	<b>667</b>	<b>2.344</b>	<b>1.980</b>	<b>- 45</b>	<b>- 57</b>
Finansiellt netto	- 33	- 13	- 162	- 109	348	531
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>693</b>	<b>654</b>	<b>2.182</b>	<b>1.871</b>	<b>303</b>	<b>474</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	90	772
Skatt	- 123	- 176	- 479	- 495	0	- 144
<b>Nettoresultat</b>	<b>570</b>	<b>478</b>	<b>1.703</b>	<b>1.376</b>	<b>393</b>	<b>1.102</b>
<b>Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>570</b>	<b>478</b>	<b>1.703</b>	<b>1.376</b>	<b>393</b>	<b>1.102</b>
Planenliga avskrivningar ingår med	145	156	640	542	0	0
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	1,13	0,97	3,38	2,93		

## Rapport över totalresultat

<b>Nettoresultat</b>	<b>570</b>	<b>478</b>	<b>1.703</b>	<b>1.376</b>	<b>393</b>	<b>1.102</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>						
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	41	39	41	- 30	0	0
Skatt	- 9	- 9	- 9	6	0	0
	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>32</b>	<b>- 24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>						
Kassafördessäkringar	- 9	4	3	19	0	9
Säkring av nettoinvestering	- 17	- 21	59	- 89	0	0
Valutakursdifferenser	306	275	- 742	839	0	0
Skatt	- 8	- 71	67	- 59	0	- 1
	<b>272</b>	<b>187</b>	<b>- 613</b>	<b>710</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>304</b>	<b>217</b>	<b>- 581</b>	<b>686</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>874</b>	<b>695</b>	<b>1.122</b>	<b>2.062</b>	<b>393</b>	<b>1.110</b>
<b>Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>874</b>	<b>695</b>	<b>1.122</b>	<b>2.062</b>	<b>393</b>	<b>1.110</b>

## Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	14.744	14.716	0	0
Materiella anläggningstillgångar	3.043	2.820	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	331	389	12.781	11.772
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18.118</b>	<b>17.925</b>	<b>12.781</b>	<b>11.772</b>
Varulager	3.247	2.799	0	0
Kortfristiga fordringar	3.203	2.798	323	620
Kortfristiga placeringar	90	160	0	0
Kassa och bank	3.332	2.342	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9.872</b>	<b>8.099</b>	<b>323</b>	<b>620</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>27.990</b>	<b>26.024</b>	<b>13.104</b>	<b>12.392</b>
Eget kapital	12.807	12.129	7.652	7.703
Obeskattade reserver	0	0	0	1
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	2.859	2.763	219	255
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	6.960	5.858	5.016	4.254
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	3.348	2.596	217	179
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.016	2.678	0	0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>27.990</b>	<b>26.024</b>	<b>13.104</b>	<b>12.392</b>

## Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Valutaterminer	0	3
Råvaruterminer	6	2
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Räntederivat	18	22
<b>Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande</b>		
Valutaterminer	5	6
Råvaruterminer	0	0
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

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 2016. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena en rimlig approximation av deras verkliga värden. För en specifikation av sådana finansiella tillgångar och skulder hänvisas till not 7 i årsredovisningen för 2016.

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	2017	2016
Kassaflöde från löpande verksamhet	2.307	2.045
Förändring av rörelsekapital	- 184	- 274
Investeringsverksamhet	- 1.358	- 4.769
Finansieringsverksamhet	259	3.629
Kursdifferens i likvida medel	- 104	76
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>920</b>	<b>707</b>

## Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	2017	2016
Ingående eget kapital	12.129	7.428
Nyemission	0	3.024
Transaktionskostnad nyemission	0	- 16
Utdelning till aktieägare	- 444	- 369
Periodens totalresultat	1.122	2.062
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>12.807</b>	<b>12.129</b>

## Nyckeltal

		2017	2016	2015	2014	2013
Tillväxt	%	23,9	15,9	20,0	12,2	7,0
Rörelsemarginal	%	12,3	12,9	12,8	12,6	12,0
Vinstmarginal	%	11,5	12,2	12,2	11,7	11,4
Investeringar i anläggnings- tillgångar	Mkr	2.026	5.156	531	3.098	912
Disponibla likvida medel	Mkr	3.803	2.926	2.195	2.735	2.372
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	Mkr	6.524	5.503	3.522	4.084	3.236
	%	34,3	35,9	26,6	37,0	32,9
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	Mkr	3.102	3.001	1.727	2.103	1.642
	%	16,3	19,6	13,0	19,1	16,7
Räntebärande skulder/ Eget kapital	%	70,1	70,4	98,0	119,7	82,3
Soliditet	%	45,8	46,6	39,9	36,2	43,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,5	11,8	12,1	12,1	12,4
Avkastning på eget kapital	%	13,7	14,9	18,0	16,6	16,7
Nettoskuld / EBITDA	ggr	1,9	2,4	2,5	3,3	1,9
Räntetäckningsgrad	ggr	9,6	9,6	12,3	7,6	12,4

## Data per aktie

		2017	2016	2015	2014	2013
Nettovinst per aktie (totalt 504.016.622 aktier)	kr	3,38	2,93	2,67	2,12	1,86
Eget kapital per aktie	kr	25,41	24,06	16,06	14,19	12,06
Balansdagens börskurs	kr	78,60	71,80	67,83	47,90	34,57

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%.

## 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)	2017	2016
Anskaffning av anläggningstillgångar	2.058	5.185
Avyttring av anläggningstillgångar	- 32	- 29
<b>Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar</b>	<b>2.026</b>	<b>5.156</b>

### Rörelsekapital inklusive kassa och bank

(Mkr)	2017	2016
Summa omsättningstillgångar	9.872	8.099
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 3.348	- 2.596
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank</b>	<b>6.524</b>	<b>5.503</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	19.009	15.348
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>34,3</b>	<b>35,9</b>

### Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	2017	2016
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	2.182	1.871
Finansiella kostnader senaste 12 mån	255	216
Resultat före finansiella kostnader	2.437	2.087
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	20.665	14.710
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	21.783	20.665
Genomsnittligt sysselsatt kapital	21.224	17.687
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>11,5</b>	<b>11,8</b>

### Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	2017	2016
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	6.960	5.858
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	2.016	2.678
Kassa och bank	- 3.332	- 2.342
Kortfristiga placeringar	- 90	- 160
Nettoskuld	5.554	6.034
Rörelseresultat senaste 12 månader	2.344	1.980
Av- och nedskrivningar senaste 12 månader	640	542
EBITDA	2.984	2.522
<b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>

### Disponibla likvida medel

(Mkr)	2017	2016
Kassa och bank	3.332	2.342
Kortfristiga placeringar	90	160
Outnyttjade checkkrediter	381	424
<b>Disponibla likvida medel</b>	<b>3.803</b>	<b>2.926</b>

### Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	2017	2016
Varulager	3.247	2.799
Kortfristiga fordringar	3.203	2.798
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	- 3.348	- 2.596
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank</b>	<b>3.102</b>	<b>3.001</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	19.009	15.348
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>16,3</b>	<b>19,6</b>

### Avkastning på eget kapital

(Mkr)	2017	2016
Resultat efter finansnetto senaste 12 månader	2.182	1.871
Schablonskatt, %	22,0	22,0
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	1.702	1.459
Eget kapital vid periodens ingång	12.129	7.428
Eget kapital vid periodens utgång	12.807	12.129
Genomsnittligt eget kapital	12.468	9.779
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>13,7</b>	<b>14,9</b>

### Räntetäckningsgrad

(Mkr)	2017	2016
Resultat efter finansiellt netto	2.182	1.871
Finansiella kostnader	255	216
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>9,6</b>	<b>9,6</b>

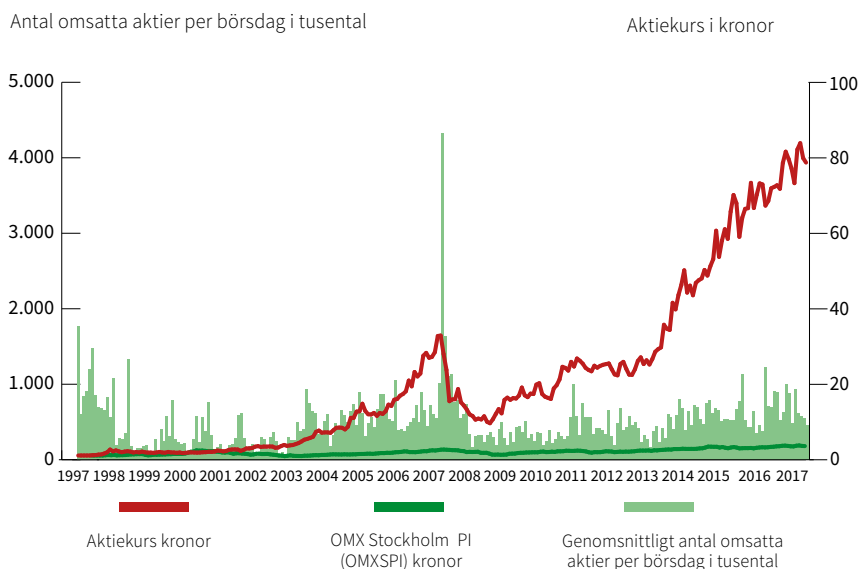
## NIBE-aktien

NIBEs B-aktie är noterad på NASDAQ Nordic, Large Cap-listan i Stockholm samt sekundärnoterad på SIX Swiss Exchange i Zürich. NIBE-aktiens stängningskurs den 31 december 2017 var 78,60 kr.

Under 2017 gick NIBEs aktiekurs upp med 9,5% från 71,80 kronor till 78,60 kronor. OMX Stockholm PI (OMXSPI) gick under samma period upp med 6,4%.

Vid utgången av 2017 uppgick NIBEs börsvärde till 39.616 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 177.071.000, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 35,1% under året. Samtliga tal har räknats om med hänsyn till split 4:1 genomförda 2003, 2006 och i maj 2016 samt utspädningseffekten av företrädesmissionen i oktober 2016.



## Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers bokslutskommuniké 2017 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. För koncernen har samma redovisningsprinciper tillämpats, som beskrivs på sidorna 72–75 i årsredovisningen för 2016. Moderbolaget redovisar enligt årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Transaktioner med närstående har skett i samma omfattning som i fjol och samma principer tillämpas som beskrivs på sidan 73 i årsredovisningen för 2016.

## Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

IFRS 15 intäkter från avtal med kunder träder i kraft den 1 januari 2018. Utifrån genomförd analys bedöms inte standarden få någon väsentlig inverkan på koncernens rapporter.

IFRS 9 Finansiella instrument träder i kraft 1 januari 2018. Den nya standarden innehåller framför allt nya regler för klassificering av finansiella tillgångar. Standarden innebär också nya krav när det gäller värdering av finansiella tillgångar. De nya kraven när det gäller värdering har inte haft någon inverkan på denna rapport och bedöms inte få någon väsentlig inverkan på framtida rapporter.

## Risker och osäkerhetsfaktorer


NIBE Industrier är en internationell koncern med representation i ett 40-tal länder och är som sådan exponerad för ett antal affärsmässiga och finansiella risker. Riskhantering är därför en viktig process i relation till uppsatta mål. I koncernen är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som bedrivs inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt led i den löpande uppföljningen av verksamheten. Utöver de risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i NIBE Industriers årsredovisning för 2016 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

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 16 februari 2018



Hans Linnarson  
Styrelsens ordförande




Georg Brunstam  
Styrelseledamot



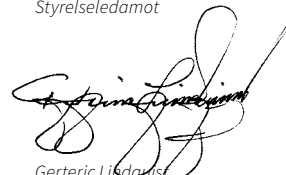
Eva-Lotta Kraft  
Styrelseledamot



Anders Pålsson  
Styrelseledamot



Helene Richmond  
Styrelseledamot



Gerteric Lindqvist  
Verkställande direktör

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

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



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

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

NIBE har utvecklat en kultur av entreprenörskap och en passion för att bedriva företagande. Investeringar i hållbar produktutveckling och företagsförvärv har bidragit till en signifikant expansion för NIBE-koncernen, som under 2017 hade en omsättning på över 19 miljarder SEK. Verksamheten bedrivs inom tre olika affärsområden: NIBE Climate Solutions, NIBE Element och NIBE Stoves – med över 15 000 anställda i Europa, Nordamerika, Asien och Australien.

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

Informationen i denna 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 16 februari 2018 kl 08.00.

Eventuella frågor besvaras av:

Gerteric Lindquist, VD och koncernchef, [gerteric.lindquist@nibe.se](mailto:gerteric.lindquist@nibe.se)

Hans Backman, ekonomidirektör, [hans.backman@nibe.se](mailto:hans.backman@nibe.se)

**NIBE**

NIBE Industrier AB (publ)  
Box 14, 285 21 MARKARYD Tel 0433 - 27 30 00  
[www.nibe.com](http://www.nibe.com) · Org-nr: 55 63 74 - 8309