

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2025

KVARTAL 4

- › **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 11 000 Mkr (11 025 Mkr)
Tillväxten uppgick till 0% och omräknat i fast valutakurs till 6,8%
- › **JUSTERAT RÖRELSERESULTAT** uppgick till 1 438 Mkr (1 129 Mkr), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 13,1% (10,2%). Jämförelsestörande poster uppgick till -178 Mkr (+540 Mkr)

HELÅR

- › **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 40 841 Mkr (40 521 Mkr)
Tillväxten uppgick till 0,8% och omräknat i fast valutakurs till 5,3%
- › **JUSTERAT RÖRELSERESULTAT** uppgick till 4 303 Mkr (3 226 Mkr), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 10,5% (8,0%). Jämförelsestörande poster uppgick till -178 Mkr (-555 Mkr)
- › **JUSTERAT RESULTAT EFTER FINANSNETTO** uppgick till 3 333 Mkr (2 091 Mkr)
Jämförelsestörande poster uppgick till -178 Mkr (-555 Mkr)
- › **NETTORESULTATET** uppgick till 2 280 Mkr (1 162 Mkr) och vinsten per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,13 kr (0,58 kr). Vinsten per aktie justerad för jämförelsestörande poster före och efter utspädning uppgick till 1,20 kr (0,80 kr)
- › **STYRELSEN** föreslår en utdelning på 0,35 kr/aktie (0,30 kr/aktie)

ÅRETS ÅTERHÄMTNING BEKRÄFTAD - ROBUST UTVECKLING I FJÄRDE KVARTALET

Fjärde kvartalet utgjorde i likhet med de tre tidigare kvartalen en bekräftelse på att marknaden i stort successivt har förbättrats ända sedan slutet av 2024.

Påförda och föränderliga tullar och tariffer har vi hittills lyckats hantera på ett tillfredsställande sätt medan den politiska spänningen och turbulensen snarare ökat under det senaste kvartalet, vilket har hållit tillbaka konsumtions- och investeringsviljan.

Rörelseresultatet har avsevärt förbättrats under fjärde kvartalet men har påverkats negativt av förvärvsrelaterade omvärderingar.

De påförda och dessutom högst varierande tullarna och tarifferna har som tidigare förklarats varit svåra att parera. Den politiska spänningen och turbulensen, som snarare har ökat under det senaste kvartalet, har emellertid utgjort de faktorer som sannolikt haft den mest återhållande effekten på konsumtions- och investeringsviljan vad gäller såväl individuella konsumenter som företag.

Den starkare svenska kronan är ur många aspekter välkommen men vid en omedelbar jämförelse av kvartalets omsättning och resultat med motsvarande period ifjol så skymms den positiva rent organiska utvecklingen.

Koncernens omsättning under fjärde kvartalet uppgick till 11 000 Mkr, vilket är 0,2% lägre än under samma kvartal i fjol. Den svenska valutans förstärkning har påverkat omsättningen negativt med 771 Mkr, vilket innebär att tillväxten omräknad i fast valutakurs uppgick till 6,8%.

Det justerade rörelseresultatet förbättrades under fjärde kvartalet till 1 438 Mkr att jämföras med 1 129 Mkr i fjol. Den justerade rörelsemarginalen förbättrades därmed till 13,1% under kvartal fyra från 10,2% under samma i fjol. Jämförelsestörande poster uppgick under kvartalet till - 178 Mkr och avsåg negativa effekter av förvärvsrelaterade omvärderingar. Under fjärde kvartalet 2024 bidrog effekterna av förvärvsrelaterade omvärderingar positivt med 597 Mkr.

Den rent organiska omsättningsökningen, tillsammans med god kostnadskontroll och förbättrad produktivitet, utgör de huvudsakliga förklaringarna till den positiva resultatutvecklingen under såväl kvartalet som för året som helhet.

Trots den dramatiska efterfrågenedgången under 2024 och den turbulenta omvärldsutvecklingen under 2025 har vi lyckats säkerställa en relativt stabil och positiv utveckling av såväl omsättning som rörelseresultat under året som gått. Vi ser detta som en bekräftelse på att vår strategi med en decentraliserad organisation, en bred internationell närvaro och ett brett prestandastarkt sortiment fungerar väl. Strategin har visat sig vara svårslagen ur såväl ett defensivt som offensivt perspektiv.

Affärsområdets NIBE Climate Solutions

Den relativa förbättringen av efterfrågan på värmepumpar i Europa förklaras av en viss tillväxt på de flesta marknaderna men Tyskland, Italien, Nederländerna, Sverige och numera även Danmark utgör de länder med den bästa tillväxten.

Såväl vi som branschen i helhet gör bedömningen att värmepumpsmarknaden kommer att ha en fortsatt stabil årlig tillväxt under många år framöver. Med de omfattande investeringar i produktutveckling och rationell tillverkningskapacitet som har genomförts de senaste åren, har vi framtidssäkrat vår verksamhet och är väl förberedda på att ta en fortsatt ledande roll i denna utveckling.

Den nordamerikanska marknaden för mark- och bergvärmepumpar har under fjärde kvartalet varit fortsatt stabil. I likhet med vad som tidigare beskrivits har de införda tullarna och tarifferna i princip inte påverkat oss alls eftersom den helt övervägande delen tillverkas i USA och endast en marginell andel i Kanada.

Efter årsskiftet har de tidigare amerikanska skattesubventionerna avseende installation av värmepumpar i privatbostäder tagits bort. Det är ännu för tidigt att göra en bedömning av konsekvenserna av detta men vi arbetar vidare med bland annat fortsatt fördjupad marknadsbearbetning och alternativa finansieringslösningar.

Såväl omsättnings- som resultatutvecklingen under fjärde kvartalet verifierar våra antaganden om en fortsatt successiv återhämtning samt ett mer traditionellt säsongsorienterat efterfrågemönster, vilket innebär ett starkare andra halvår.

Ambitionen att under året som helhet komma tillbaka till en rörelsemarginal inom intervallet 13–15%, vilket är affärsområdets väldokumenterade kapacitet, har också infriats. Det osäkra omvärldsläget och förstärkning av den svenska valutan har dock utgjort betydande utmaningar, varför en rörelsemarginal på 15,7% under fjärde kvartalet och 13,0% på helårsbasis är ett klart styrkebevis.

Affärsområdets NIBE Element

Även fjärde kvartalet har uppvisat en relativt stabil efterfrågan men med betydande variationer mellan affärsområdets olika marknadssegment. Den goda utvecklingen för spårbunden trafik och HVAC har fortsatt. Däremot har den låga nyproduktionen av bostadsfastigheter gjort efterfrågan på byggregrelaterade produkter fortsatt avvaktande, vilket även gällt rent konsumentrelaterade produkter.

Industrisektorn som är starkt kopplad till bilindustrin har också varit svagare. Däremot har efterfrågan inom halvledarsegmentet kommit tillbaka igen efter ett par försiktigare månader efter halvårsskiftet.

Såväl rörelseresultat som rörelsemarginal har förbättrats ytterligare under kvartal fyra och rörelsemarginalen uppgick till 7,9% att jämföras med 6,7% under motsvarande kvartal i fjol.

Årets övergripande ambition har varit att ta rörelsemarginalen tillbaka till affärsområdets väldokumenterade kapacitet, vilken ligger i intervallet 8–11%. En viss avmattning i försäljningen under tredje kvartalet har emellertid omöjliggjort att nå ända fram varför helåret slutade på en rörelsemarginal på 7,0%, vilket också indikerades i novemberrapporten efter kvartal tre.

KALENDER

12 februari 2026

KI 08.00 Bokslutskommuniké 2025

KI 11.00 Telefonkonferens (på engelska)

Presentation av Bokslutskommuniké 2025 med möjlighet till att ställa frågor.

Registrering på vår hemsida www.nibe.com krävs för att få tillgång till presentationsbilderna och erhålla kod för att kunna ställa frågor.

19 maj 2026

KI 08.00 Delårsrapport 1, januari-mars 2026

KI 17.00 Årsstämma

Affärsområdets NIBE Stoves

NIBE Stoves har fortsatt varit det affärsområde som haft den svagaste utvecklingen jämfört med 2024. Detta gäller såväl kvartal fyra som året som helhet.

Den huvudsakliga förklaringen till detta är att den europeiska marknaden för braskaminer fortsatt präglats av en avvaktande inställning hos slutkonsumenterna, vilket i sin tur framför allt förklaras av en avvaktande konjunktur och det turbulenta läget i omvärlden. Till viss del kan även den överefterfrågan som rådde under pandemin och den kraftiga energiprisutvecklingen som blev en konsekvens av Rysslands invasion av Ukraina, ha medfört att en viss temporär måttnad ägt rum.

Det traditionella säsongsmönstret har visserligen återetablerat sig men på grund av de redan nämnda förhållandena och dessutom en ovanligt varm höst har inte detta varit tillräckligt för att bryta utvecklingen.

I Nordamerika och då främst USA, har efterfrågan utvecklats mer positivt, vilket till viss del balanserar den svagare utvecklingen i Europa. Smolket i bägaren är dock de under året införda handelstullarna mellan USA och Kanada, vilka trots egna kostnadsbesparingar och måttfulla prishöjningar reducerat rörelsemarginalen.

Trots den svagare efterfrågesituationen är det emellertid glädjande att kunna konstatera att vi genomgående har behållit och på flera marknader ökat våra marknadsandelar. Det tar vi till intäkt för att vårt breda och ständigt förnyade produktutbud i kombination med en konsekvent marknadsbearbetning är en vinnande strategi.

Under fjärde kvartalet har rörelsemarginalen, trots den lägre omställningen, kunnat behållas på samma nivå som under samma period året innan, det vill säga 10,2%. För helåret uppgår rörelsemarginalen endast till 4,1%, vilket är klart under fjolårets 5,3% och inte alls i linje med ambitionen att ta affärsområdet tillbaka till intervallet 10–13% som är affärsområdets väldokumenterade rörelsemarginalkapacitet.

Året som helhet

Med anpassade kostnadsstrukturer, starka produktsortiment, god marknadsnärvärde samt välinvesterade rationella anläggningar är alla våra tre affärsområden väl rustade för framtiden. Vår strategi att sträva efter en regionbaserad tillverkning, med i huvudsak likaså regionbaserade underleverantörer, skapar dessutom säkrare leveranskedjor och reducerar sårbarheten för handelshinder. Vi är vidare förvissade om att våra produkter ligger helt rätt i tiden när hela vårt samhälle successivt måste ställa om till ett minskat fossilberoende. Sammanfattningsvis ser vi framtiden an med en stor portion tillförsikt.

Koncernens omsättning uppgick under helåret till 40 841 Mkr. Svenska valutans förstärkning påverkade omsättningen negativt med 1 818 Mkr, vilket innebär att tillväxten omräknad i fast valutakurs uppgick till 5,3%. Det justerade rörelseresultatet uppgick under helåret till 4 303 Mkr. Ytterligare en effekt av återhämtningen är att nettoskulden ställd i relation till EBITDA förbättrats från 3,5 under 2024 till 2,7 under 2025.

Vår tydliga ambition under 2025 som helhet har varit att försöka ta oss tillbaka till våra tre affärsområdens väldokumenterade rörelsemarginalintervall. Sammanfattningen av 2025 är att vi tagit oss tillbaka till en klar organisk tillväxt och en kraftig förbättring av rörelseresultat och rörelsemarginal. Affärsområdet NIBE Climate Solutions nådde med sin rörelsemarginal på 13% upp till den uttalade ambitionen. Affärsområdet NIBE Element tappade en procentenhet jämfört med ambitionens 8,0%, vilket motsvarar 113 Mkr. Affärsområdet NIBE Stoves avvek med hela 5,9 procentenheter från den satta ambitionsnivån på 10%, vilket motsvarar 205 Mkr.

För koncernen innebär detta en total avvikelse mot ambitionen på 318 Mkr, vilket motsvarar en avvikelse på 0,78 procentenheter utan hänsyn tagen till valutan. Det kanske inte behöver upprepas men vår tydliga ambition för 2026 är fortsatt organisk tillväxt och naturligtvis att alla tre affärsområdena ska vara tillbaka inom respektive väldokumenterade kapacitetsintervall vad gäller rörelsemarginalen.



Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

UTSIKTER FÖR 2026

- Vår företagsfilosofi och vårt starka produktprogram med fokusering på energieffektivitet och hållbarhet ligger rätt i tiden.
- Vi har bred erfarenhet och därmed god beredskap för att kunna vara fortsatt offensiva på förvärvssidan.
- Vårt interna effektivitetsarbete kombinerat med välinvesterade anläggningar och noggrann kostnadskontroll borgar för fortsatt goda marginaler.
- Alla våra tre affärsområden har en god geografisk spridning, vilket gör oss mindre sårbara för lokala försvagningar av efterfrågan.
- Vår decentraliserade organisation, byggd på självständiga enheter, är väl beprövad och skapar förutsättningar för ökad motivation och flexibilitet.
- Effekterna av det nuvarande säkerhetsläget i världen, valuta-utvecklingen samt den volatila prisutvecklingen visavi de olika energislagen, är däremot svårbedömda.
- Vår vana och våra erfarenheter trogna är vi dock optimistiska till vår egen utveckling under såväl 2026 som på längre sikt även om omvärldsutvecklingen, mot bakgrund av det ovansagda, naturligtvis är svårbedömd.

Markaryd den 12 februari 2026

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

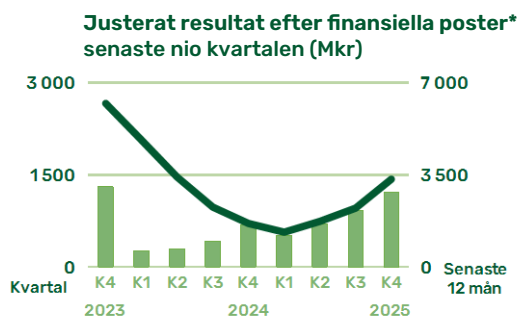
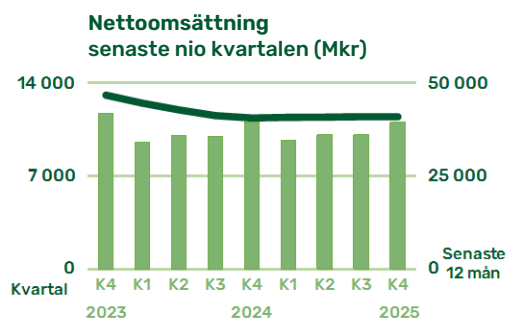
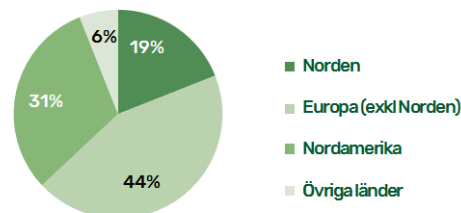
NIBE GROUP

Nyckeltal		2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	Mkr	40 841	40 521	46 649	40 071	30 832
Tillväxt	%	0,8	-13,1	16,4	30,0	13,6
varav förvärvad	%	0,2	3,3	6,2	3,5	1,8
Justerat rörelseresultat	Mkr	4 303 *	3 226 *	6 973	5 863	4 468
Justerad rörelsemarginal	%	10,5 *	8,0 *	14,9	14,6	14,5
Just resultat efter finansnetto	Mkr	3 333 *	2 091 *	6 331	5 675	4 318
Justerad vinstmarginal	%	8,2 *	5,2 *	13,6	14,2	14,0
Soliditet	%	46,6	45,6	44,4	51,8	49,9
Just avkastning på eget kapital	%	8,5 *	5,4 *	17,3	18,2	17,2

* Jämförelsestörande poster 2025 avser kostnader för förvärvsrelaterade omvärderingar och uppgår till 178 Mkr.

* Jämförelsestörande poster 2024 uppgår till 555 Mkr, 1 152 kostnader från åtgärdsprogrammet och en positiv effekt om 597 från förvärvsrelaterade omvärderingar.

Omsättning per geografisk region



* exklusive jämförelsestörande poster

Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 40 841 Mkr (40 521 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt med 0,8%, varav den förvärvade omsättningen uppgick till 0,2%. Den svenska valutans förstärkning har påverkat omsättningen negativt med 1 818 Mkr, vilket innebär att den rent organiska tillväxten uppgick till 5,1%.

Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 3 155 Mkr (1 536 Mkr) och justerat till 3 333 Mkr (2 091 Mkr), vilket innebär en resultatökning med 1 619 Mkr och justerat 1 242 Mkr jämfört med samma period 2024. Finansiellt netto uppgick vid periodens slut till -970 Mkr, vilket är en förbättring med 165 Mkr jämfört med samma period föregående år. Periodens resultat är belastat med förvärvskostnader på 32 Mkr (12 Mkr). Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 8,5% (5,4%).

Investeringar

Koncernen har under året investerat 2 262 Mkr (2 328 Mkr). Av investeringarna avser 179 Mkr (104 Mkr) förvärv av verksamheter, vilket innebär att 2 083 Mkr (2 224 Mkr) avser investeringar i befintliga verksamheter, främst inom process- och produktutveckling samt i produktionsutrustning. Totala avskrivningar uppgick till 2 138 Mkr (2 049 Mkr). Exklusive leasingkontrakt låg avskrivningstakten på 1 480 Mkr jämfört med 1 459 Mkr under motsvarande period ifjol.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 4 192 Mkr (3 826 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 4 113 Mkr (4 006 Mkr). Det målmedvetna arbetet med att reducera de höga lagernivåerna har fortsatt. Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 22 557 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 24 711 Mkr. Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid periodens utgång till 5 877 Mkr jämfört med 6 177 Mkr vid periodens ingång. Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 46,6%, att jämföras med 45,6% vid årets ingång.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt finansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 69 Mkr (62 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 787 Mkr (-172 Mkr). Skillnaden i resultatet beror i huvudsak på större erhållen utdelning från dotterbolag, lägre räntekostnader samt positiva valutaeffekter.

AFFÄRSOMRÅDENAS UTVECKLING

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen									
(Mkr)	2025				2024				2023
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
Nettoomsättning	9 673	10 082	10 086	11 000	9 494	10 035	9 967	11 025	11 656
Rörelsekostnader	-8 891	-9 138	-8 947	-9 740	-10 073	-9 366	-9 055	-9 356	-10 064
Rörelseresultat	782	944	1 139	1 260	-579	669	912	1 669	1 592
Finansiellt netto	-268	-244	-233	-225	-332	-273	-286	-244	-214
Resultat efter finansiella poster	514	700	906	1 035	-911	396	626	1 425	1 378
Skatt	-123	-206	-296	-250	50	-180	-193	-51	-399
Nettoresultat	391	494	610	785	-861	216	433	1 374	979
Nettoomsättning affärsområden									
NIBE Climate Solutions	6 022	6 824	6 722	7 350	5 834	6 516	6 502	7 185	7 676
NIBE Element	2 888	2 792	2 800	2 804	2 711	2 819	2 711	2 851	2 983
NIBE Stoves	926	678	788	1 083	1 052	802	847	1 163	1 326
Koncernelimineringar	-163	-212	-224	-237	-103	-102	-93	-174	-329
Totalt koncernen	9 673	10 082	10 086	11 000	9 494	10 035	9 967	11 025	11 656
Rörelseresultat affärsområden									
NIBE Climate Solutions	555	842	940	1 156	-462	506	726	830	1 221
NIBE Element	179	184	210	222	-126	142	160	186	184
NIBE Stoves	61	-51	24	110	27	-3	24	95	168
Koncernelimineringar	-13	-31	-35	-228	-18	24	2	558	19
Totalt koncernen	782	944	1 139	1 260	-579	669	912	1 669	1 592
Koncernens rörelsemarginal %	8,1%	9,4%	11,3%	11,5%	-6,1%	6,7%	9,2%	15,1%	13,7%
Jämförelsestörande poster affärsområden*									
NIBE Climate Solutions	0	0	0	0	-794	0	0	-31	-
NIBE Element	0	0	0	0	-263	0	0	-4	-
NIBE Stoves	0	0	0	0	-38	0	0	-22	-
Förvärvsrelaterade omvärderingar	0	0	0	-178	0	0	0	597	-
Totalt koncernen	0	0	0	-178	-1 095	0	0	540	-
Justerat rörelseresultat affärsområden									
NIBE Climate Solutions	555	842	940	1 156	332	506	726	861	1 221
NIBE Element	179	184	210	222	137	142	160	190	184
NIBE Stoves	61	-51	24	110	65	-3	24	117	168
Koncernelimineringar	-13	-31	-35	-50	-18	24	2	-39	19
Totalt koncernen	782	944	1 139	1 438	516	669	912	1 129	1 592
Justerad rörelsemarginal affärsområden									
NIBE Climate Solutions	9,2%	12,3%	14,0%	15,7%	5,7%	7,8%	11,2%	12,0%	15,9%
NIBE Element	6,2%	6,6%	7,5%	7,9%	5,1%	5,0%	5,9%	6,7%	6,2%
NIBE Stoves	6,6%	-7,5%	3,0%	10,2%	6,2%	-0,4%	2,8%	10,2%	12,7%
Totalt koncernen	8,1%	9,4%	11,3%	13,1%	5,4%	6,7%	9,2%	10,2%	13,7%

* Jämförelsestörande poster:

- 2025: Negativ effekt av förvärvsrelaterade omvärderingar: 178 Mkr.

- 2024: Positiv effekt av förvärvsrelaterade omvärderingar: 597 Mkr. - Åtgärdsprogrammets kostnader: 1 095 Mkr (Kv 1) + 57 Mkr (Kv 4) = 1 152 Mkr (Helår).

AFFÄRSOMRÅDE NIBE CLIMATE SOLUTIONS

Nyckeltal		2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	Mkr	26 918	26 037	31 373	26 076	20 127
Tillväxt	%	3,4	-17,0	20,3	29,6	12,2
varav förvärvat	%	0,0	4,2	5,9	3,7	1,9
Rörelseresultat	Mkr	3 493	2 425 *	5 596	4 338	3 238
Rörelsemarginal	%	13,0	9,3 *	17,8	16,6	16,1
Tillgångar	Mkr	45 391	48 102	46 664	33 813	27 972
Skulder	Mkr	6 412	5 782	6 588	6 504	4 436
Investeringar i anläggningstillg	Mkr	1 786	1 767	2 717	1 436	746
Avskrivningar	Mkr	1 308	1 263	1 053	875	808

* Jämförelsestörande poster uppgår till 825 Mkr avseende åtgärdsprogrammet som genomfördes under 2024.

Omsättningen uppgick till 26 918 Mkr att jämföras med 26 037 Mkr föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 3,4% och omräknat i fast valutakurs till 7,6%. Den totala tillväxten har inte påverkats av någon förvärvat omsättning.

Rörelseresultatet uppgick till 3 493 Mkr, att jämföras med 1 600 Mkr (justerat 2 425 Mkr) motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 13,0% jämfört med 6,1% (justerad 9,3%) föregående år.

Omsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 7 350 Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt på 2,3% och omräknat i fast valutakurs 8,7%. Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 1 156 Mkr, vilket är en förbättring med 39,3%. Rörelsemarginalen ökade från 11,6% (justerat 12,0%) under fjärde kvartalet i fjol till 15,7% i år.

Stark avslutning på året och återetablerad rörelsemarginalnivå

Förbättringen av försäljningen i det fjärde kvartalet följde trenden från de tre tidigare kvartalen och uppvisade en fortsatt tillväxt. Den ökade försäljningen, i kombination med en fortsatt strikt kostnads-kontroll och ökad produktivitet, har inneburit att vi i kvartalet redovisar en ytterligare förstärkning av rörelsemarginalen.

Vårt starka produktsortiment kombinerat med en aktiv marknadsbearbetning är huvudförklaringen till försäljningsökningen. Förutom värmepumpssortimentet avsett för enfamiljsbostäder uppvisar även affärsområdets sortiment för kommersiella byggnader en fortsatt tillväxt där vi steg för steg utvecklar och introducerar nya produkter på marknaderna i både Europa och Nordamerika.

Trots geopolitisk osäkerhet och en förstärkning av den svenska kronan kan vi konstatera att vi under helåret 2025 uppnådde vår ambition att ta oss tillbaka till en rörelsemarginal inom intervallet 13–15%, vilket är affärsområdets tidigare väldokumenterade kapacitet. Rörelsemarginalen för helåret uppgick till 13,0%, vilket visar vår förmåga att snabbt återhämta oss från oväntade större sättningar i marknaden och att kunna leverera stabila resultat även under utmanande omvärldsförhållanden.

Marknaden

Det fjärde kvartalet präglades av en fortsatt återhämtning i efterfrågan på värmepumpar i Europa, även om totalmarknaden varit något svagare än förväntat. I linje med vad som tidigare kommunicerats bedöms dock efterfrågan från konsumentledet som sund och stabil, samtidigt som lagernivåerna i distributionsledet reducerats till mer acceptabla nivåer. De flesta av våra marknader uppvisar en fortsatt positiv tillväxt. Sverige, Danmark, Nederländerna, Tyskland och Storbritannien fortsätter att vara ledande tillväxtmarknader för värmepumpar. Samtidigt noteras en

återhämtning på tidigare svagare marknader, där särskilt Italien utmärker sig med en god tillväxt under kvartalet.

I Nordamerika har efterfrågan på vårt produktsortiment varit fortsatt stabil under kvartalet, trots en omvärld präglad av politisk osäkerhet. Den lokala tillverkningen ger oss goda förutsättningar att möta framtida marknadsförändringar, även med beaktande av den amerikanska administrationens beslut att från årsskiftet avveckla delar av det nuvarande subventionsprogrammet. Det är ännu för tidigt att bedöma konsekvenserna av detta men vi arbetar fortsatt vidare med alternativa finansieringslösningar inom produktsegmentet för privatbostäder.

Marknaden för det kommersiella segmentet, som innefattar större värmepumpar, kylmaskiner, ventilationsaggregat och fläktkonvektorer, visade en fortsatt positiv utveckling under kvartalet, såväl i Europa som i Nordamerika. Genom våra strategiska satsningar inom såväl produktutveckling som tillverkning och marknadsföring inom detta segment, bedömer vi att förutsättningarna är gynnsamma för en fortsatt god tillväxt. Inom affärsområdet är målsättningen att uppnå en mer balanserad marknadsexponering mellan enfamiljsbostäder och större fastigheter. Det kommersiella segmentet utgör därför ett prioriterat område i affärsområdets långsiktiga utveckling.

De genomförda räntesänkningarna har haft en positiv inverkan på efterfrågan inom våra produktsegment. Samtidigt präglas marknaden tydligt av den rådande politiska osäkerheten, inte minst avseende energipolitikens inriktning. Osäkerheten skapar utmaningar för investeringar i hållbara energilösningar och leder till en något mer avvaktande hållning bland såväl privatpersoner som kommersiella aktörer i både Europa och Nordamerika.

Vår bedömning är emellertid att efterfrågan på värmepumpar i Europa och Nordamerika kommer att ha en fortsatt stabil och långsiktig tillväxt. Detta gäller för såväl enfamiljsbostäder som för kommersiella fastigheter.

Verksamheten

Under kvartalet har vi fortsatt att prioritera ett aktivt och målinriktat försäljningsarbete. Samtidigt har en fortsatt strikt kostnadsdisciplin upprätthållits, vilket i kombination med löpande produktivitetsåtgärder, skapar goda förutsättningar för lönsam och långsiktigt hållbar tillväxt.

Det interna samarbetet inom koncernen fortsätter också att utvecklas med ett positivt utfall. Fokus ligger på att realisera samordningsvinster inom områden som inköp, kvalitet, produktionsteknik och produktutveckling. Arbetet har hög prioritet och kommer att bidra till ytterligare ökad effektivitet i hela värdekedjan. Ett konkret resultat av detta fördjupade samarbete är den ökade andelen internförsäljning, bland annat genom inköp från affärsområdet NIBE Element samt så kallad cross-selling inom det egna affärsområdet.

Helåret 2025

Den höga aktivitetsnivån inom produkt- och affärsutveckling, tillsammans med de stora investeringar som genomförts i våra anläggningar under de senaste åren, har väsentligt stärkt koncernens operativa plattform. Plattformen kännetecknas i dag av hög produktivitet, god skalbarhet och ökad flexibilitet, vilket skapar goda förutsättningar för att möta en förväntad fortsatt efterfrågeökning.

Ett mycket målmedvetet produktutvecklingsarbete med att bredda produktsortimentet inom såväl segmentet för enfamiljsbostäder som segmentet för kommersiella fastigheter har krönts med ytterligare framgångar under året. Ett flertal ytterligare produkter kommer, som ett resultat av detta arbete, att lanseras under 2026. Samtliga nya produkter baseras på miljövänliga köldmedier och hög energieffektivitet. Produktserierna bygger på delvis koncerngemensamt utvecklade plattformar och kommer att marknadsföras och säljas av flera bolag inom koncernen på ett flertal marknader.

Lanseringarna illustrerar hur ett fördjupat samarbete inom koncernen stärker både utvecklingskapaciteten och marknadsnärvaron. För att ytterligare effektivisera produktutvecklingsarbetet delas resurser för utveckling och testning i ökad utsträckning mellan koncernens bolag, vilket bidrar till kortare ledtider, bättre resursutnyttjande och ökad skalbarhet.

Ett omfattande arbete på alla nivåer, inklusive de ovan nämnda, har bidragit till att affärsområdet under 2025 återetablerat en rörelsemarginal inom sitt tidigare väldokumenterade intervall på 13–15 %, trots utmaningar kopplade till det geopolitiska läget samt förstärkningen av den svenska kronan. Ambitionen är naturligtvis att ytterligare förbättra såväl omsättning som rörelsemarginalen 2026.

NIBE-bolag möjliggör höghastighetståg i USA

HT Spa, ett bolag inom affärsområdet NIBE Element i Italien, kommer att leverera elektriska komponenter till "Brightline West Project", det första höghastighetstågprojektet i USA.

Ett banbrytande projekt som är kopplat till de kommande OS-spelen i Los Angeles 2028 och som markerar ett stort steg framåt för hållbara transporter.

Brightline West-tåget kommer att vara en helt utsläppsfri transportlösning och visa vägen för framtidens miljövänliga kollektivtrafik. Det här innovativa projektet har som mål att minska koldioxidutsläppen, samtidigt som det binder samman samhällen och förbättrar mobiliteten. Projektet är redo att förändra vårt sätt att se på transporter – snabbare, renare och mer effektiva.

Vi är hedrade över att få bidra till detta storslagna initiativ. Våra toppmoderna produkter är avgörande för projektets framgång och vi ser verkligen fram emot att ta del av de positiva effekter det kommer att ha för miljön och resenärerna.

Projektet omfattar 10 tågset och tekniken utgörs av specialutvecklade rörellement.



AFFÄRSOMRÅDE NIBE ELEMENT

Nyckeltal		2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	Mkr	11 284	11 092	11 898	10 925	8 422
Tillväxt	%	1,7	-6,8	8,9	29,7	15,7
varav förvärvad	%	0,7	1,6	2,6	1,9	1,6
Rörelseresultat	Mkr	795	629 *	942	1 123	876
Rörelsemarginal	%	7,0	5,7 *	7,9	10,3	10,4
Tillgångar	Mkr	15 180	16 421	14 995	14 100	11 043
Skulder	Mkr	2 158	2 587	2 667	2 276	1 889
Investeringar i anläggningstillg	Mkr	381	571	886	609	368
Avskrivningar	Mkr	620	564	520	459	356

* Jämförelsestörande poster uppgår till 267 Mkr avseende åtgärdsprogrammet som genomfördes 2024.

Omsättningen uppgick till 11 284 Mkr att jämföras med 11 092 Mkr föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 1,0% och omräknat i fast valutakurs till 5,9%. Som ett resultat av förvärvad omsättning motsvarande 83 Mkr, uppgick den totala omsättningsökningen till 192 Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 795 Mkr, att jämföras med 362 Mkr (justerat 629Mkr) motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 7,0% jämfört med 3,3% (justerad 5,7%) föregående år.

Omsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 2 804 Mkr, vilket motsvarar en organisk nedgång på 3,0% men omräknat i fast valutakurs en tillväxt på 5,2%. Förvärvad tillväxt uppgick till 1,4%. Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 222 Mkr, vilket är en förbättring med 19,3%. Rörelsemarginalen ökade från 6,5% (justerat 6,7%) under fjärde kvartalet i fjol till 7,9% i år.

Ökad men varierande efterfrågan i en orolig omvärldssituation

Fjärde kvartalet har fortsatt präglats av en stabil efterfrågan men det har varit stora variationer mellan affärsområdets olika segment. Efterfrågan inom halvledarsegmentet har, efter en försiktigare utveckling under tredje kvartalet, ökat igen under årets sista månader. Samtidigt har värmepumpsindustrin som successivt återhämtat sig under året haft en god efterfrågan. Däremot har investeringsviljan och därmed efterfrågan inom industrisektorn försvagats, främst i Europa.

Ambitionen att under 2025 återgå till en rörelsemarginal inom intervallet 8–11%, vilket är affärsområdets tidigare väldokumenterade kapacitet, har försvärats av såväl förstärkningen av svenska kronan som påförda tullar och tariffer. Rörelsemarginalen har kvartal för kvartal förbättrats, tack vare kraftfulla åtgärder i kombination med stor flexibilitet och för helåret uppgick den till 7,0%.

Marknaden

Även om det varit betydande variationer mellan affärsområdets olika marknadssegment har den organiska tillväxten varit stabil.

Den fortsatta ökningen i efterfrågan inom halvledarsegmentet drivs huvudsakligen av stora investeringar i nya datacenter kopplade till AI-utveckling samt uppbyggnad av halvledarproduktion i USA och Europa. Vi kan också konstatera en fortsatt återhämtning inom HVAC-segmentet under hösten, vilket huvudsakligen beror på värmepumpsindustrins återhämtning och att värmepumpstillverkarnas lager reducerats till mer normala nivåer. Däremot har efterfrågan varit svag inom industrisektorn, vilket till största del är kopplat till industrins investeringsplaner, där fordonsindustrin i Europa och speciellt Tyskland ställts inför välkända problemställningar. Det finns dock en fortsatt ambition och ett stort intresse inom industrin att hitta tekniska lösningar för att minska de skadliga CO2-utsläppen. De flesta lösningarna innebär elektrifiering och någon form av elektrisk uppvärmning, där vi är väl positionerade med våra produkter. Det pågår också ett flertal projekt inom energilagring och energioverföring där våra produkter också utgör en väsentlig del.

Även om försäljningen av rena elbilar har minskat under senare delen av året utgör elektrifiering inom fordonssegmentet en betydande affärsmässig möjlighet. Andelen hybridlösningar ökar och vi ser också ett ökat intresse för olika tekniska lösningar som inkluderar kameror. Dessa funktioner kräver ofta komponenter för uppvärmning, vilket gynnar oss. Spårkunden trafik har haft en fortsatt god efterfrågan både vad gäller investeringar inom infrastrukturen och i själva fordonen.

Flertalet av affärsområdets marknadssegment har i betydande omfattning präglats av den rådande geopolitiska osäkerheten. Det gäller särskilt tullar, sanktioner samt stöd och lagstiftning kopplade till den hållbara omställningen. Bedömningen är att vi i den osäkra omvärldssituationen gynnas av vår närvaro i flera marknadssegment liksom vår närvaro i olika geografiska områden.

Verksamheten

Den fortsatt stora variationen i efterfrågan mellan olika affärssegment ställer stora krav på flexibilitet, handlingsberedskap och anpassning av verksamheten. Den föränderliga geopolitiska utvecklingen innebär också att vi kontinuerligt måste anpassa oss till nya situationer. Den försvagade amerikanska dollarn påverkar både prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. Under rådande omständigheter har vi en klar konkurrensfördel med vår globala spridning av produktionsresurserna på ett antal olika geografiska marknader.

Kostnadsreducerande och produktivitetshöjande åtgärder genomförs kontinuerligt i våra olika verksamheter. Vi har också under de senaste åren genomfört ett antal större investeringar inom förväntade tillväxtområden, vilket vi bedömer kommer att ha en positiv påverkan på såväl omsättning som lönsamhet när kapacitetsutnyttjandet når högre nivåer.

I november förvärvades 70% av aktierna i italienska Selmo S.r.l. som är en ledande tillverkare av termostater och elektronisk styrning avsedda för elektrisk uppvärmning. Årsomsättningen uppgår till cirka 18 MEUR. Förvärvet understryker vår ambition att skapa tillväxt genom att utöka vårt produkterbjudande med komponenter och lösningar.

Helåret 2025

För året som helhet har vi haft en god organisk tillväxt, vilken dock påverkats negativt av den svenska kronans förstärkning. De största ökningarna har utgjorts av halvledarsegmentet respektive värmepumpsindustrin och vi bedömer att tillväxten inom båda dessa områden kommer att fortsätta.

Den låga nyproduktionen av fastigheter har gjort efterfrågan på såväl byggreglaterade som konsumentrelaterade produkter svagare.

Den generella industrikonjunkturen har varit avvaktande under större delen av året och det råder idag en osäkerhet kring hur denna kommer att utvecklas i det kortare perspektivet.

De skiftande politiska signalerna runt om i världen gör framtiden svårbedömd men sammantaget är vår bedömning att det finns goda förutsättningar för fortsatt tillväxt.

Trots anpassningar till rådande efterfrågan i respektive operativ verksamhet samt god kostnadskontroll, har rörelsemarginalen påverkats av en klart lägre omsättning inom vissa produktområden. Detta har inneburit att vi inte riktigt har kunnat ta oss tillbaka till affärsområdets tidigare väldokumenterade rörelsemarginalintervall på 8–11%. Ambitionen att ta oss tillbaka till en rörelsemarginal inom intervallet utgör tillsammans med fortsatt tillväxt de övergripande målsättningarna för 2026.

AFFÄRSOMRÅDE NIBE STOVES

Nyckeltal		2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	Mkr	3 475	3 864	4 758	4 011	3 051
Tillväxt	%	-10,1	-18,8	18,6	31,5	18,3
varav förvärvad	%	0,0	1,0	16,3	5,4	0,9
Rörelseresultat	Mkr	144	203 *	533	551	413
Rörelsemarginal	%	4,1	5,3 *	11,2	13,7	13,5
Tillgångar	Mkr	5 946	7 005	6 897	5 000	3 938
Skulder	Mkr	611	1 182	817	1 042	617
Investeringar i anläggningstillg	Mkr	66	159	282	123	101
Avskrivningar	Mkr	211	222	200	150	132

* Jämförelsestörande poster uppgår till 60 Mkr avseende åtgärdsprogrammet som genomfördes under 2024.

Omsättningen uppgick till 3 475 Mkr att jämföras med 3 864 Mkr föregående år. Den organiska nedgången uppgick till 10,1% och omräknat till fast valutakurs till 5,5%. Den totala tillväxten har inte påverkats av någon förvärvad omsättning.

Rörelseresultatet uppgick till 144 Mkr, att jämföras med 203 Mkr (justerat 203 Mkr) motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 4,1% jämfört med 5,3% (justerat 5,3%) föregående år.

Omsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 1 083 Mkr, vilket motsvarar en organisk nedgång på 6,8% men omräknat i fast valutakurs en tillväxt på 0,1%. Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 110 Mkr, vilket är en förbättring med 15,8%. Rörelsemarginalen ökade från 8,2% (justerat 10,1%) under fjärde kvartalet i fjol till 10,2% i år.

Ett utmanande år men med satsningar för framtiden

Tillväxten under fjärde kvartalet, som utgör affärsområdets högsäsong, blev inte som förväntad. Efterfrågan har varit fortsatt svag på de europeiska marknaderna med avvaktande konsumenter i en osäker omvärld. Den nordamerikanska marknaden uppvisade däremot en stabilare utveckling och ökat intresse för brasvärmeprodukter, vilket till viss del kompenserar den svagare marknaden i Europa. Den lägre försäljningen i Europa och införandet av handelstullar mellan Kanada och USA har påverkat rörelsemarginalen negativt, även om detta delvis kompenserats genom måttliga prishöjningar, reducerade personalkostnader, god kostnadskontroll samt ytterligare effektiviseringsåtgärder. Rörelsemarginalen för helåret på 4,1% är något bättre än föregående år men vi har inte alls levt upp till målsättningen att under året ta oss tillbaka till rörelsemarginalintervallet 10–13%, vilket är affärsområdets tidigare väldokumenterade kapacitet. Detta blir istället en av huvuduppgifterna under 2026 och den andra blir att återetablera tillväxt.

Marknaden

Den fortsatt svaga konjunkturutvecklingen i Europa har dämpat efterfrågan av brasvärmeprodukter under det fjärde kvartalet och den förväntade konjunkturuppgången tycks ha förskjutits något framåt i tiden. Återförsäljarna i branschen ger bilden av intresserade men avvaktande konsumenter.

Även om det traditionella säsongsmönstret, innebärande lägre försäljning under första halvåret och högre under andra, är tillbaka, har en ovanligt varm höst, avvaktande konsumenter och låga energipriser bidragit till att högsäsongen inte nådde upp till förväntad nivå.

I Sverige och Norge, de två största nordiska marknaderna, har efterfrågan fortsatt att minska för andra året i rad på grund av fortsatt försiktighet bland konsumenter att investera i sällanköpsvaror och historiskt låg nyproduktion av bostäder. Den förhållandevis mindre danska marknaden uppvisar dock en ökning.

Även i Tyskland har efterfrågan på vedeldade produkter, som är den helt dominerande produktkategorin, minskat. Lägre energipriser och osäkra omvärldsförhållanden är bidragande orsaker till den svaga utvecklingen.

I Storbritannien fortsätter återgången till en mer traditionell fördelning mellan de olika produkttyperna men den totala efterfrågan har dock minskat. Gaseldade produkter är åter på väg att bli den dominerande kategorin, medan efterfrågan på vedeldade produkter har minskat något. Efterfrågan på elektriska kaminer är fortsatt god och relativt stabil. Även Frankrike har haft en tillbakagång men mindre än på flertalet övriga europeiska marknader. Anledningen är att intresset för pelletskaminer ökar efter flera år med mycket svag efterfrågan.

I Nordamerika och huvudsakligen USA har efterfrågan utvecklats mer positivt än i Europa. Gaseldade produkter, som är den klart dominerande produktgruppen i Nordamerika, uppvisar en viss ökning medan försäljningen av vedeldade produkter har varit stabil. Intresset för elektriska kaminer, som under flera år har ökat kraftigt, har planat ut under fjärde kvartalet.

Verksamheten

Samtliga våra nordamerikanska verksamheter med egen tillverkning och distribution är sedan länge lokaliserade i Kanada. Den största delen av vår försäljning sker dock i USA, vilket innebär att våra produkter drabbas av de införda handelstullarna mellan Kanada och USA. Genom väl avvägda prisjusteringar, för att fortsatt behålla vår starka upparbetade marknadsposition, tillsammans med kostnadsbesparande åtgärder har vi delvis kunnat kompensera oss för de höga tullkostnaderna men sammantaget påverkar det vår rörelsemarginal negativt. Det är dock glädjande att konstatera att vi både har ökat vår försäljning i USA och dessutom bibehållit våra marknadsandelar.

Ett stort antal marknadsaktiviteter och produktlanseringar har genomförts på samtliga huvudmarknader och har bidragit till att vi behållit, och i flera fall även ökat, våra marknadsandelar trots en svagare marknad. Mottagandet från både återförsäljare och konsumenter har varit positivt, vilket vi bedömer kommer att gynna oss framgent.

Helåret 2025

Under åren 2020 till 2023 rådde en översefterfrågan på brasvärmeprodukter i Europa på grund av pandemin samt energiprisutvecklingen i spåren av Rysslands invasion av Ukraina. Därefter har försäljningen minskat kraftigt två år i rad, högst sannolikt som en följd av översefterfrågan åren dessförinnan. Dessutom har året präglats av en stor osäkerhet i omvärlden, vilket ytterligare förstärkt konsumenternas försiktighet.

Inledningen av året var relativt stabil men därefter har den globala oron påverkat den allmänna konsumtionen och konsumenterna har blivit mer avvaktande att investera i sällanköpsvaror. Låg nybyggnation av bostäder är också en faktor som haft en dämpande effekt på efterfrågan av brasvärmeprodukter.

De allt för stora lager med färdiga produkter som fanns i återförsäljarledet i Europa i början av året har successivt nått acceptabla nivåer. Orderingången till tillverkarledet och försäljningen till slutkonsumenten följer nu varandra på ett naturligt sätt.

Under året förvärvades återstående 35% av aktierna i kanadensiska Miles Industries Inc. Bolaget har varit en del av affärsområdet sedan 2023 med sitt välkända varumärke Valor.

Klart lägre försäljning och effekterna av handelstullarna mellan Kanada och USA har påverkat rörelsemarginalen negativt, vilket dock delvis kunnat kompenseras genom kostnadsbesparingar från åtgärdsprogrammet under 2024 och ytterligare effektiviseringsåtgärder. Vi fortsätter med våra långsiktiga satsningar inom produktutveckling, marknadsföring och försäljning med ambitionen att ta oss tillbaka till tillväxt och en rörelsemarginal inom intervallet på 10–13%, vilket är affärsområdets tidigare väldokumenterade kapacitet. Mot bakgrund av årets svaga utveckling kommer vi dock att behöva hela 2026 för att återställa ordningen.

Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen				Moderbolaget	
	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	11 000	11 025	40 841	40 521	69	62
Kostnad för sålda varor	-7 307	-7 618	-27 976	-29 547	0	0
Bruttoresultat	3 693	3 407	12 865	10 974	69	62
Försäljningskostnader	-1 437	-1 556	-5 473	-5 898	0	0
Administrationskostnader	-1 127	-926	-3 729	-3 554	-239	-160
Övriga intäkter	131	744	462	1 149	3	0
Rörelseresultat	1 260	1 669	4 125	2 671	-167	-98
Finansiellt netto	-225	-244	-970	-1 135	954	-74
Resultat efter finansiellt netto	1 035	1 425	3 155	1 536	787	-172
Bokslutsdispositioner					0	415
Skatt	-250	-51	-875	-374	-11	-30
Nettoresultat	785	1 374	2 280	1 162	776	213
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	784	1 377	2 277	1 173	776	213
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1	-3	3	-11	0	0
Nettoresultat	785	1 374	2 280	1 162	776	213
Planenliga avskrivningar ingår med	558	534	2 138	2 049	0	0
Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor	0,39	0,68	1,13	0,58	0	0

Rapport över totalresultat

Nettoresultat	785	1 374	2 280	1 162	776	213
Övrigt totalresultat						
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen						
Aktuariella vinster & förluster i pensionsplaner	49	-47	49	-47	0	0
Skatt	-6	6	-6	6	0	0
	43	-41	43	-41	0	0
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Kassaflödessäkringar	8	1	48	-67	0	0
Säkring av nettoinvestering	103	-61	316	-144	0	0
Valutakursdifferenser från omräkning av utländska verksamheter	-808	1 654	-4 114	2 436	0	0
Skatt	7	-107	185	-101	0	0
	-690	1 487	-3 565	2 124	0	0
Summa övrigt totalresultat	-647	1 446	-3 522	2 083	0	0
Summa totalresultat	138	2 820	-1 242	3 245	776	213
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	138	2 823	-1 240	3 248	776	213
Totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	-3	-2	-3	0	0
Summa totalresultat	138	2 820	-1 242	3 245	776	213

Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	29 483	32 241	0	0
Materiella anläggningstillgångar	12 416	13 214	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	1 505	1 524	25 162	26 170
Summa anläggningstillgångar	43 404	46 979	25 162	26 170
Varulager	9 167	10 644	0	0
Kortfristiga fordringar	7 026	7 176	107	505
Kortfristiga placeringar	675	579	0	0
Kassa och bank	4 783	5 028	19	1
Summa omsättningstillgångar	21 651	23 427	126	506
Summa tillgångar	65 055	70 406	25 288	26 676
Eget kapital	30 290	32 140	8 422	8 251
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	4 685	4 990	698	1 119
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	16 129	17 625	11 852	12 295
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	7 523	8 565	518	1 211
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	6 428	7 086	3 798	3 800
Summa eget kapital och skulder	65 055	70 406	25 288	26 676

Nyckeltal

		2025	2024	2023	2022	2021
Tillväxt	%	0,8	-13,1	16,4	30,0	13,6
Rörelseresultat	Mkr	4 125	2 671	6 973	5 863	4 468
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	Mkr	4 303	3 226	-	-	-
Rörelsemarginal	%	10,1	6,6	14,9	14,6	14,5
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster	%	10,5	8,0	-	-	-
Vinstmarginal	%	7,7	3,8	13,6	14,2	14,0
Vinstmarginal exkl jämförelsestörande poster	%	8,2	5,2	-	-	-
Investeringar i anläggningstillgångar inkl förvärv	Mkr	2 262	2 328	13 038	3 745	1 790
Disponibla likvida medel	Mkr	5 877	6 177	4 979	5 441	5 208
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	Mkr	14 128	14 862	14 482	13 357	10 106
i förhållande till nettoomsättning	%	34,6	36,7	31,0	33,3	32,8
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	Mkr	8 670	9 255	10 199	8 540	5 360
i förhållande till nettoomsättning	%	21,2	22,8	21,9	21,3	17,4
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	74,5	76,9	75,5	40,6	47,7
Soliditet	%	46,6	45,6	44,4	51,8	49,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	8,2	5,8	16,1	17,7	15,2
Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster	%	8,5	6,8	15,8	17,8	15,1
Avkastning på eget kapital	%	8,0	4,0	17,3	18,1	17,3
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster	%	8,5	5,4	16,9	18,2	17,2
Nettoskuld / EBITDA	ggr	2,7	3,9	2,1	0,9	1,0
Nettoskuld / EBITDA exkl åtgärdsprogrammet	ggr	2,7	3,2	2,1	0,9	1,0
Nettoskuld / EBITDA exkl jämförelsestörande poster	ggr	2,7	3,5	2,1	0,9	1,0
Räntetäckningsgrad	ggr	3,4	1,9	6,7	10,1	16,6
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster	ggr	3,5	2,3	6,7	10,1	16,6

Data per aktie

		2025	2024	2023	2022	2021
Nettovinst per aktie (total 2.016.066.488 aktier)	kr	1,13	0,58	2,37	2,16	1,65
Nettovinst per aktie exklusive jämförelsestörande poster	kr	1,20	0,80	2,31	2,17	1,63
Eget kapital per aktie	kr	15,01	15,92	14,96	13,86	10,63
Balansdagens börskurs	kr	35,62	43,24	70,80	97,10	136,75

Omsättning per geografisk region

(Mkr)	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Eliminering	Totalt
Norden	6 064	1 602	628	-592	7 702
Europa (exkl Norden)	13 220	3 497	1 465	-206	17 976
Nordamerika	6 776	4 572	1 302	-38	12 612
Övriga länder	858	1 613	80	0	2 551
Summa	26 918	11 284	3 475	-836	40 841

Tidpunkt för redovisning av omsättning

(Mkr)	NIBE Climate Solutions	NIBE Element	NIBE Stoves	Eliminering	Totalt
Leveranser som intäktsförts vid en enda tidpunkt	26 444	10 708	3 475	-836	39 791
Leveranser som intäktsförts successivt	474	576	0	0	1 050
Summa	26 918	11 284	3 475	-836	40 841

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

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

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

(Mkr)	31 dec 2025	31 dec 2024
Kortfristiga fordringar		
Valutaterminer	37	-22
Råvaruterminer	1	0
Summa	38	-22
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande		
Valutaterminer	0	0
Råvaruterminer	0	-1
Summa	0	-1

Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande

Räntederivat	51	53
Summa	51	53

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 29 i årsredovisningen för 2024. 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 29 i årsredovisningen för 2024.

Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	2025	2024
Kassaflöde från löpande verksamhet	4 192	3 826
Förändring av rörelsekapital	696	180
Investeringsverksamhet	-2 943	-2 845
Finansieringsverksamhet	-1 492	-64
Kursdifferens i likvida medel	-602	226
Förändring av likvida medel	-149	1 323

Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	2025	2024
Ingående eget kapital	32 140	30 207
Utdelning till aktieägare	-605	-1 310
Utdelning till innehav utan stämmande inflytande	-1	-2
Förändring av innehav utan stämmande inflytande	-2	3
Periodens totalresultat	-1 242	3 242
Utgående eget kapital	30 290	32 140

Kompletterande nyckeltal

Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster

(Mkr)	2025	2024
Rörelseresultat	4 125	2 671
Jämförelsestörande poster	178	555
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	4 303	3 226
Nettoomsättning	40 841	40 521
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	10,5	8,0

Vinstmarginal exkl jämförelsestörande poster

(Mkr)	2025	2024
Resultat efter finansiellt netto	3 155	1 536
Jämförelsestörande poster	178	555
Resultat exkl jämförelsestörande poster	3 333	2 091
Nettoomsättning	40 841	40 521
Vinstmarginal exkl jämförelsestörande poster, %	8,2	5,2

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

(Mkr)	2025	2024
Anskaffning av anläggnings-tillgångar	2 356	2 352
Avyttring av anläggnings-tillgångar	-94	-24
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar inkl förvärv	2 262	2 328

Disponibla likvida medel

(Mkr)	2025	2024
Kassa och bank	4 783	5 028
Kortfristiga placeringar	675	579
Outnyttjade checkkrediter	419	570
Disponibla likvida medel	5 877	6 177

Rörelsekapital inklusive kassa och bank

(Mkr)	2025	2024
Summa omsättningstillgångar	21 651	23 427
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	-7 523	-8 565
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	14 128	14 862
Nettoomsättning senaste 12 mån	40 841	40 521
Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	34,6	36,7

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.

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

(Mkr)	2025	2024
Varulager	9 167	10 644
Kortfristiga fordringar	7 026	7 176
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	-7 523	-8 565
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	8 670	9 255
Nettoomsättning senaste 12 mån	40 841	40 521
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	21,2	22,8

Avkastning på sysselsatt kapital

(Mkr)	2025	2024
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	3 155	1 536
Finansiella kostnader senaste 12 mån	1 328	1 647
Resultat före finansiella kostnader	4 483	3 183
Jämförelsestörande poster	178	555
Resultat exkl. jämförelsestörande poster	4 661	3 738
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	56 851	52 979
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	52 847	56 851
Genomsnittligt sysselsatt kapital	54 849	54 915
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,2	5,8
Avkastning exkl jämförelsestörande poster, %	8,5	6,8

Avkastning på eget kapital

(Mkr)	2025	2024
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	3 155	1 536
Schablonskatt, %	20,6	20,6
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	2 505	1 220
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 502	1 231
Eget kapital vid periodens ingång	32 098	30 160
Eget kapital vid periodens utgång	30 253	32 098
Genomsnittligt eget kapital	31 176	31 129
Avkastning på eget kapital, %	8,0	4,0

Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster

(Mkr)	2025	2024
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	3 155	1 536
Jämförelsestörande poster	178	555
Resultat exkl jämförelsestörande poster	3 333	2 091
Schablonskatt, %	20,6	20,6
Resultat efter finansiellt netto, efter skatt	2 646	1 660
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 643	1 671
Eget kapital vid periodens ingång	32 098	30 160
Eget kapital vid periodens utgång	30 253	32 098
Genomsnittligt eget kapital	31 176	31 129
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, %	8,5	5,4

Nettoskuld/EBITDA

(Mkr)	2025	2024
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	16 129	17 625
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	6 428	7 086
Kassa och bank	-4 783	-5 028
Kortfristiga placeringar	-675	-579
Nettoskuld	17 099	19 104
Rörelseresultat senaste 12 mån	4 125	2 671
Av- och nedskrivningar senaste 12 mån	2 145	2 245
EBITDA	6 270	4 916
Jämförelsestörande poster, åtgärdsprogrammet	-	1 152
Jämförelsestörande poster	178	555
EBITDA exkl. åtgärdsprogrammet	6 270	6 068
EBITDA exkl. jämförelsestörande poster	6 448	5 471
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,7	3,9
Nettoskuld/EBITDA exkl åtgärdsprogrammet, ggr	2,7	3,2
Nettoskuld/EBITDA exkl jämförelsestörande poster, ggr	2,7	3,5

Räntetäckningsgrad

(Mkr)	2025	2024
Resultat efter finansiellt netto	3 155	1 536
Finansiella kostnader	1 328	1 647
Resultat före finansiella kostnader	4 483	3 183
Jämförelsestörande poster	178	555
Resultat exkl. jämförelsestörande poster	4 661	3 738
Räntetäckningsgrad, ggr	3,4	1,9
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	3,5	2,3

Nettovinst per aktie exkl jämförelsestörande poster

(Mkr)	2025	2024
Nettovinst hänförlig till moderbolagets aktieägare	2 277	1 173
Jämförelsestörande poster	141	441
Nettovinst exkl jämförelsestörande poster	2 418	1 614
Nettovinst per aktie exkl jämförelsestörande poster	1,20	0,80

Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers delårsrapport för fjärde kvartalet 2025 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Upplysningar enligt IAS 34 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna med tillhörande notuplysningar även i övriga delar av delårsrapporten.

För koncernen har samma redovisningsprinciper tillämpats som beskrivs på sidorna 140–175 i årsredovisningen för 2024.

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 141 i årsredovisningen för 2024.

Risker och osäkerhetsfaktorer

NIBE Industrier är en internationell koncern med representation i ett 40-tal länder och är som sådan exponerad för ett antal affärsrättsliga 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 2024 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

Uppgifterna i denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer. För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2024.

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

Markaryd den 12 februari 2026

Hans Linnarson
Styrelseordförande

James Ahrgren
Styrelseledamot

Camilla Ekdahl
Styrelseledamot

Eva Karlsson
Styrelseledamot

Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Anders Pålsson
Styrelseledamot

Eva Thunholm
Styrelseledamot

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 2025 var 35,62 kr.

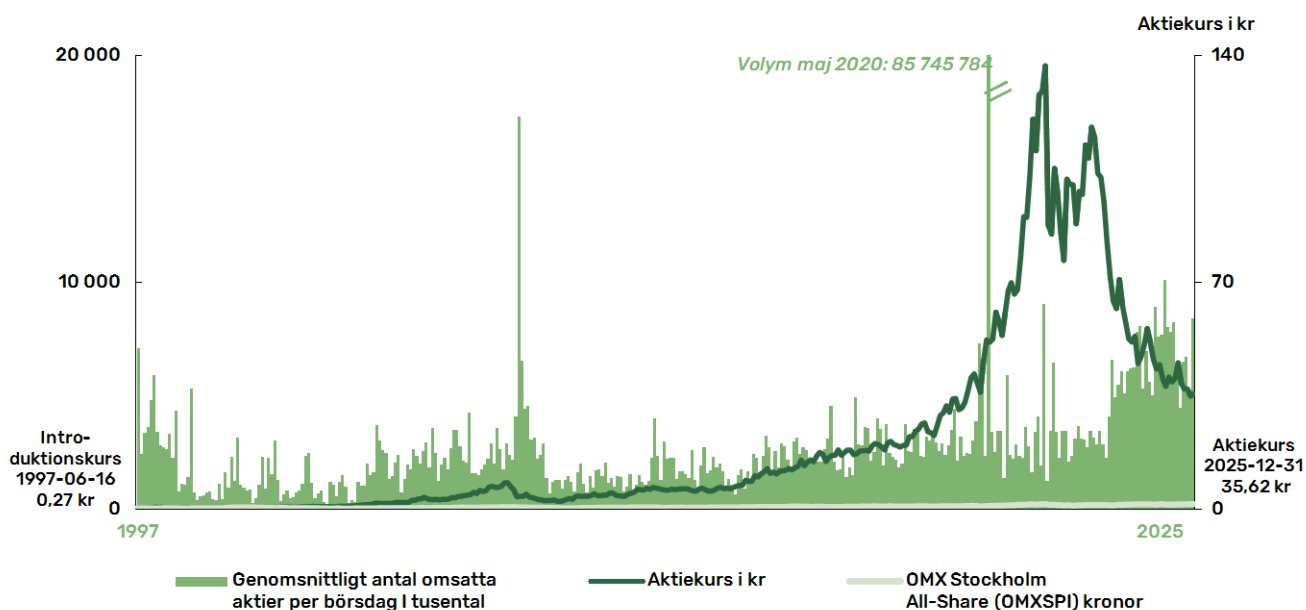
Under 2025 gick NIBES aktiekurs ner med 17,6% från 43,24 kronor till 35,62 kronor. OMX Stockholm PI (OMXSPI) gick under samma period upp med 9,5%, och OMX Stockholm 30 (OMXS30) med 16,1%.

Vid utgången av december 2025 uppgick NIBES börsvärde till 71 812 Mkr, baserat på senaste betalkurs.

Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 1 743 967 641 vilket motsvarar en omsättningshastighet på 86,5% under 2025.

Samtliga tal har räknats om med hänsyn till split 4:1 genomförda 2003, 2006, 2016 och i maj 2021 samt utspädningseffekten av företrädesemissionen i oktober 2016.

Antal omsatta aktier per börsdag i tusental



Informationen i denna delårsrapport är sådan som NIBE Industrier AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 14 november, 2025 kl 08.00.

Eventuella frågor besvaras av:

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

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



NIBE GROUP

- EN INTERNATIONELL KONCERN MED
BOLAG OCH NÄRVARO I HELA VÄRLDEN

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

Från starten i småländska Markaryd för mer än 70 år sedan, har NIBE vuxit till ett internationellt företag med 20 500 (20 600) medeltal anställda och närvaro i hela världen. Drivkraften har sedan starten varit en stark kultur av entreprenörskap och en passion för ansvarsfullt företagande. Framgångsfaktorerna har varit långsiktiga investeringar i hållbar produktutveckling och strategiska förvärv. Under 2025 uppgick koncernens omsättning till drygt 40 (40) miljarder kronor.

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

NIBE

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