NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass

- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 1.462,3 Mkr (1.303,2 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 133,9 Mkr (96,2 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 100,1 Mkr (70,2 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie uppgick till 1,06 kr (0,75 kr)
- **FÖRVÄRV AV**
  - verksamheten i brittiska Thermtec Ltd
  - elementdivisionen i schweiziska Electrolux Professional AG
  - 31% i schweiziska Schulthess Group AG
  - resterande 25% i ryska CJSC EVAN

Delårsrapport 2011

1 januari – 31 mars

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

Lovande inledning på 2011 – intensiv förvärvsperiod

Koncernens omsättningstillväxt under första kvartalet uppgick till 12,2% varav 4,8% var organisk. Under motsvarande tid i fjol reducerades omsättningen med 0,2% inklusive förvärv och med 0,4% exklusive förvärv.

Efterfrågan fortsätter successivt att förbättras även om det finns påtagliga variationer mellan olika marknadssegment och olika geografiska marknader. Norra och centrala Europa, Amerika samt Asien har rent generellt en positiv efterfrågeutveckling medan efterfrågan i södra Europa fortfarande är svag.

Den successivt förbättrade världsekonomin kombinerat med höga energipriser, ökande miljömedvetenhet och vår egen massiva och långsiktiga satsning på såväl produktutveckling som marknadsföring bedöms gynna en fortsatt god och lönsam tillväxt för koncernen.

Med hänsyn tagen till vår kraftiga säsongsförskjutning av såväl omsättning som resultat till andra halvåret görs under första halvåret en sedvanlig lageruppbyggnad av färdigvarulager liksom av vissa kritiska insatsvaror, för att härigenom säkerställa en god leveranssäkerhet.

Rörelseresultatet har förbättrats med 17,4% jämfört med första kvartalet i fjol. De huvudsakliga förklaringarna är högre omsättning, förbättrad produktivitet samt god kostnadskontroll. Däremot tvingas vi tyvärr konstatera att materialandelen fortsatt att stiga något. Dessutom har valutautvecklingen vid omräkningen på koncernnivå haft en påtagligt negativ effekt på omsättningen medan den negativa effekten på rörelseresultatet har varit något mindre.

Resultatet efter finansnetto har förbättrats med 39,2% jämfört med kvartal ett i fjol. Finansnettot är framför allt positivt påverkat av kursvinster på 16,3 Mkr avseende återbetalning av bankkrediter i utländska valutor men även av en lägre nettoupplåning.

Investeringarna i de befintliga verksamheterna uppgick till 41,9 Mkr att jämföras med 25,9 Mkr under kvartal ett 2010 och de planenliga avskrivningarna på 52,6 Mkr. Investeringstakten för helåret bedöms ligga i nivå med den planenliga avskrivningstakten.

Vår målsättning är att 2012 uppnå en omsättning på 10 miljarder kronor med bibehållen god lönsamhet, vilket innebär en genomsnittlig årlig tillväxt på 20% jämfört med 2009 års omsättning på 5.751,2 Mkr, det vill säga i enlighet med våra långsiktiga ekonomiska mål. Expansionen skall ske lika mycket genom organisk tillväxt som genom förvärv.

Marknaden för våra produkter och de potentiella förvärvsmöjligheterna finns definitivt. Vi gör också bedömningen att vi har de nödvändiga interna kvalifikationerna, den rätta motivationen och den finansiella styrkan för att nå detta mål.

Under första kvartalet förvärvades verksamheten i brittiska Thermtec samt elementdivisionen i schweiziska Electrolux AG. De båda enheterna omsätter tillsammans cirka 95 Mkr och kommer att integreras i NIBE Element.

I början av april tecknades avtal om att förvärva drygt 31% av aktierna i det börsnoterade värmeteknikföretaget Schulthess Group AB från bolagets fem största aktieägare. Samtidigt presenterades ett offentligt erbjudande till alla övriga aktieägare om att förvärva även deras aktier till samma pris per aktie. Styrelsen i Schulthess har rekommenderat budet till de övriga aktieägarna och teckningstiden löper från den 9 maj till den 6 juni.

Schulthessgruppen är en av Europas absolut ledande tillverkare av värmepumpar under varumärkena Alpha-InnoTec och Novelan. Gruppen tillverkar också högkvalitativa och energieffektiva produkter inom kyla, ventilation, solenergi och tvättmaskiner under varumärkena KKT Kraus, Genvex och Schulthess.

Schulthessgruppen omsätter cirka 2.100 Mkr, har drygt 1.000 anställda och kommer att ingå som en separat legal enhet i NIBE Energy Systems. Avsikten med transaktionen är att skapa en ledande europeisk leverantör inom hållbara energilösningar för att utifrån denna bas kunna växa vidare ännu snabbare i Europa samt för att på allvar kunna börja expandera utanför Europa. Konsolidering beräknas kunna ske under kvartal tre.

Under april förvärvades också de sista utestående 25% av aktierna i ryska CJSC Evan. Företaget som ingår i affärsområdet NIBE Energy Systems omsätter cirka 120 Mkr och kommer att konsolideras som helägt från och med april.

Utsikter för 2011

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

Vår finansiella ställning är utomordentligt stark, vilket ger en god beredskap för ytterligare förvärv.

Vår egen styrka, en fortsatt förbättrad konjunktur samt höga energipriser gör att vi är positiva till utsikterna för 2011.

Ekonomiska mål

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

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

Kalender

11 maj 2011
Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);
VD presenterar delårsrapporten per telefon och svarar på frågor. Tel nr 08-506 853 31

11 maj 2011
17.00 Årsstämma

16 augusti 2011
Delårsrapport jan– juni 2011

7 september 2011
Kapitalmarknadsdag i Markaryd

15 nov 2011
Delårssrapport jan – sept 2011

Omsättning

Koncernens nettoomsättning under perioden januari – mars uppgick till 1.462,3 Mkr (1.303,2 Mkr) vilket motsvarar en tillväxt på 12,2%, varav 4,8% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 159,1 Mkr var 97,0 Mkr förvärvad.

Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 133,9 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 39,2% jämfört med samma period 2010. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 96,2 Mkr. Periodens finansnetto är positivt påverkat av kursvinster på 16,3 Mkr avseende återbetalning av bankkrediter i utländska valutor.

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 15,7% (12,9%).

Förvärv

Under inledningen av året förvärvades verksamheten i brittiska Thermtec Ltd för att integreras med NIBE Elements befintliga verksamhet i Storbritannien. Thermtecs omsättning uppgår till cirka 20 Mkr och rörelsemarginalen har i genomsnitt varit cirka 6%. Verksamheten konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med januari.

I januari slöts även avtal om att förvärva den schweiziska elementdivisionen i Electrolux Profesionnal AG. Verksamheten, som omsätter cirka 75 Mkr och som genomsnittligt har haft en rörelsemarginal på cirka 10%, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med mars.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

I april har avtal slutits om att förvärva 31% av aktierna i det börsnoterade schweiziska värmeteknikföretaget Schulthess Group AG. Ett offentligt bud har även lagts på de resterande aktierna, vilket styrelsen i Schulthess rekommenderat sina aktieägare att anta. Acceptansperiod för Schulthess aktieägare är 9 maj - 6 juni varför ett preliminärt utfall beräknas offentliggöras den 7 juni.

För mer information kring förvärvet hänvisas till vår hemsida www.nibe.com.

I april har även de resterande 25% av aktierna i ryska CJSC EVAN förvärvats, vilket innebär att verksamheten, som ingår i affärsområdet NIBE Energy Systems, kommer att konsolideras som helägt från och med april.

Investeringar

Koncernen har under perioden januari – mars investerat 117,0 Mkr (25,9 Mkr). Av investeringarna avser 75,1 Mkr (0,0 Mkr) företagsförvärv. Resterande 41,9 Mkr (25,9 Mkr) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier i befintliga verksamheter.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 77,5 Mkr (106,6 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till –28,9 Mkr (59,7 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 1.257,3 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 1.132,8 Mkr.

Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid mars månads utgång till 1.489,8 Mkr mot 1.664,1 Mkr vid årets ingång. Under perioden har koncernens checkräkningskrediter utökats med 9,7 Mkr.

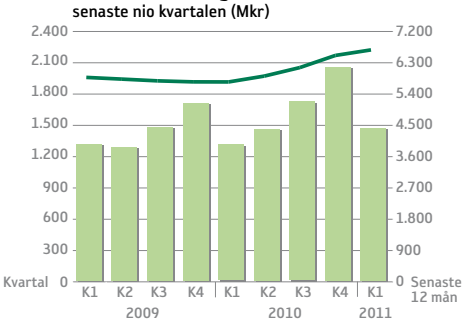
Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 48,5%, att jämföras med 48,2% vid årets ingång och 47,0% vid motsvarande tid ifjol.

Moderbolaget

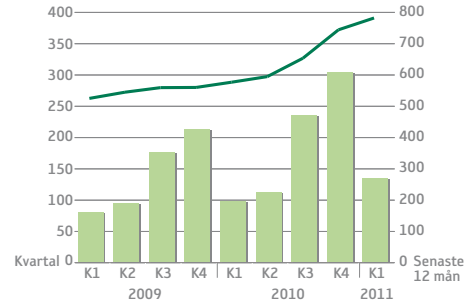
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden januari – mars till 1,6 Mkr (1,6 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 11,6 Mkr (-10,3 Mkr). Disponibla likvida medel var vid periodens utgång 158,3 Mkr mot 215,1 Mkr vid årets ingång.

Nyckeltal – koncernen		2011 Kv 1	2010 Kv 1	senaste 12 mån	2010 helår
Nettoomsättning	Mkr	1.462,3	1.303,2	6.670,6	6.511,5
Tillväxt	%	12,2	- 0,2	16,0	13,2
varav förvärvad	%	7,4	0,2	7,6	5,9
Rörelseresultat	Mkr	125,1	106,6	814,6	796,1
Rörelsemarginal	%	8,6	8,2	12,2	12,2
Resultat efter finansnetto	Mkr	133,9	96,2	782,8	745,1
Vinstmarginal	%	9,2	7,4	11,7	11,4
Soliditet	%	48,5	47,0	48,5	48,2
Avkastning på eget kapital	%	15,7	12,9	24,1	23,4

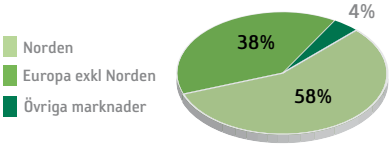
Nettoomsättning
senaste nio kvartalen (Mkr)



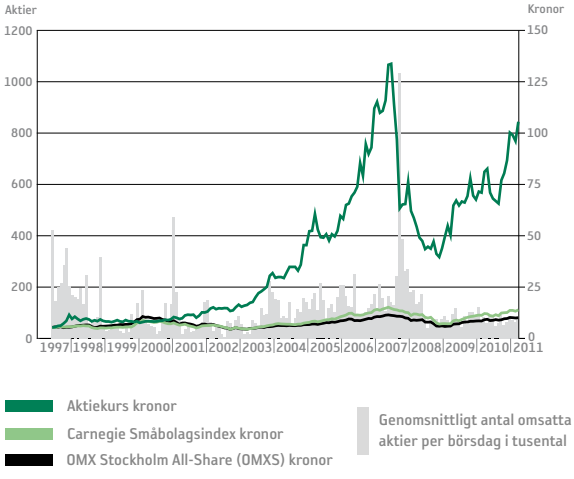
Resultat efter finansiella poster
senaste nio kvartalen (Mkr)



Omsättning per geografisk region



Aktiekursutvecklingen



NIBE Element

Omsättning och resultat
Faktureringen uppgick till 483,3 Mkr att jämföras med 427,7 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 55,6 Mkr hänför sig 33,6 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 5,1%.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 36,2 Mkr att jämföras med 30,9 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 7,5% jämfört med 7,2% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 7,2%.

Marknaden
Faktureringen har under inledningen av året fortsatt att utvecklats positivt och varit klart högre än föregående år.

Efterfrågan inom NIBE Elements verskamhetsområden fortsätter att öka och under det inledande kvartalet har även den projektbaserade verksamheten, kopplad till investeringar inom olje- och gasindustrin, ökat. Dessa segment ligger historiskt sett sist både i ned- och uppgång under en konjunkturcykel.

Generellt sett har marknaderna i norra Europa haft den bästa utvecklingen med ökningar på bred front inom de flesta produktsegment. Framför allt har produktgrupper relaterade till transporter och förnyelsebar energi genomgående haft en god utveckling. Även Amerika och Asien har haft en positiv utveckling medan södra Europa fortfarande är avvaktande.

Bedömningen är att lagren hos våra kunder generellt sett ligger på en normal nivå, vilket innebär att våra leveranser för närvarande överensstämmer väl med kundernas verkliga behov.

Vi fortsätter vår produktutveckling och marknadsintroduktioner av produkter med ett ökat systeminnehåll. Vi fokuserar på segment som förväntas ha en långsiktigt god tillväxt oavsett konjunkturutveckling, exempelvis förnyelsebar energi, energibesparing och infrastruktur.

Inom produktområdet resistorer, som har en stor del av sina kunder inom segmenten energibesparing och förnyelsebar energi, lanseras under första halvåret ett antal intressanta produkter och applikationer, bland annat inom vind- och energisektorn.

Vi ökar också successivt andelen produkter som, förutom själva värmeelementet, innehåller funktioner för mätning och styrning.

Verksamheten
Produktionskapaciteten anpassas successivt för att möta den ökade efterfrågan.

Det pågår för närvarande också ett intensivt arbete med att integrera förvärven av Lund & Sørensen, Thermtec respektive elementdivisonen i Electrolux Professional AG, som genomfördes i slutet av föregående år och i början av 2011. Integrationen fortskrider enligt plan och beräknas vara helt genomförd under hösten 2011.

Konjunkturförbättringen runtom i världen innebär att priser och leveranstider på ett antal råvaror har fortsatt att öka. För att kompensera denna utveckling måste vissa prisjusteringar successivt genomföras.

NIBE Element Nyckeltal		2011 Kv 1	2010 Kv 1	senaste 12 mån	2010 helår
Nettoomsättning	Mkr	483,3	427,7	1.815,2	1.759,7
Tillväxt	%	13,0	– 4,3	10,7	6,1
Rörelseresultat	Mkr	36,2	30,9	129,8	124,5
Rörelsemarginal	%	7,5	7,2	7,2	7,1
Tillgångar	Mkr	1.602,4	1.454,9	1.602,4	1.487,4
Skulder	Mkr	1.437,2	1.301,8	1.437,2	1.343,5
Investeringar i anl tillg	Mkr	15,3	8,8	55,0	48,5
Avskrivningar	Mkr	14,9	15,1	61,1	61,3

NIBE Stoves

Omsättning och resultat
Faktureringen uppgick till 222,1 Mkr att jämföras med 208,9 Mkr under motsvarande period föregående år. Den förvärvade omsättningsökningen uppgick till 16,9 Mkr, vilket innebär att omsättningen organiskt reducerats med 3,7 Mkr eller 1,8%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 17,1 Mkr att jämföras med 16,1 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en oförändrad rörelsemarginal på 7,7% jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 13,3%.

Marknaden
Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Sverige ligger fortsatt på hög nivå, även om ökningstakten har minskat efter ett par år med mycket god tillväxt. Räntehöjningarna och en minskad nyproduktion av småhus dämpar efterfrågan något medan faktorer som ett fortsatt stort intresse för renoveringar av bostaden, utnyttjande av ROT-avdraget och de senaste kalla vintrarna påverkar efterfrågan positivt.

I Norge har den starka efterfrågan på brasvärmeprodukter från förra året fortsatt även under inledningen av det här året. God konjunkturutveckling med hög konsumtion i kombination med höga energipriser driver efterfrågan.

Efterfrågan i Danmark på brasvärmeprodukter ligger på ungefär samma nivå som i fjol, vilket beror på en allmänt långsam återhämtning av ekonomin.

På övriga huvudmarknader såsom Tyskland och Frankrike har efterfrågan under inledningen av året varit svagare än i fjol. Trots en stark tysk ekonomi och stigande energipriser är det fortfarande en allmänt försiktig hållning bland tyska konsumenter när det gäller inköp av brasvärmeprodukter.

Verksamheten
Under perioden har ett stort antal nya produkter lanserats med mycket positiva reaktioner från marknaden. Produktlanseringarna pågår under hela våren med varierande aktiviteter på de olika huvudmarknaderna. Bland annat exponerades produkterna kraftfullt på den stora internationella ISH-mässan i Frankfurt i mars, där vi visade att vi är en av de absolut ledande aktörerna på brasvärmeprodukter i Europa.

För att ytterligare stärka vår marknadsposition och bygga ett starkt varumärke för brasvärmeprodukter i Europa har vi valt att konsolidera våra svenska varumärken och framöver uteslutande satsa på varumärket Contura. Förändringen är redan genomförd och under innevarande år kommer vi att arbeta med att utveckla vår marknadskommunikation ytterligare inom alla områden.

De omfattande marknadsaktiviteterna under första halvåret bedöms huvudsakligen ge resultat under andra halvåret, då den traditionella högsäsongen infaller.

NIBE Stoves Nyckeltal		2011 Kv 1	2010 Kv 1	senaste 12 mån	2010 helår
Nettoomsättning	Mkr	222,1	208,9	1.157,4	1.144,2
Tillväxt	%	6,3	5,7	21,8	21,8
Rörelseresultat	Mkr	17,1	16,1	153,7	152,8
Rörelsemarginal	%	7,7	7,7	13,3	13,4
Tillgångar	Mkr	1.061,3	955,9	1.061,3	1.074,8
Skulder	Mkr	596,4	546,3	596,4	610,4
Investeringar i anl tillg	Mkr	9,1	6,3	29,0	26,2
Avskrivningar	Mkr	10,1	9,7	42,1	41,7

NIBE Energy Systems

Omsättning och resultat
Faktureringen uppgick till 784,4 Mkr att jämföras med 698,5 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 85,9 Mkr hänför sig 46,5 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 5,6%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 77,1 Mkr att jämföras med 63,2 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 9,8% jämfört med 9,0% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 14,7%.

Marknaden
Den totala svenska värmepumpsmarknaden fortsätter att uppvisa en stabil utveckling med ytterligare tillväxt inom produktområdet mark-/bergvärmepumpar, medan däremot marknaden för luft-/vattenvärmepumpar fortsätter att minska. Marknaden för frånluftsvärmepumpar uppvisar också en mindre tillbakagång, eftersom den till stor del är knuten till nybyggnationen av småhus, vilket haft en oväntad nedgång under årets första kvartal. Huvudanledningarna till den lägre nybyggnationstakten bedöms, enligt småhusbranschen, framför allt vara det införda bolånetaket samt förväntade högre räntenivåer.

NIBE Energy Systems har en fortsatt mycket stark position inom samtliga marknadssegment för värmepumpar på hemmamarknaden.

Nybyggnationen på den europeiska marknaden har ännu inte återhämtat sig efter den djupa lågkonjunkturen. Den viktiga tyska värmepumpsmarknaden har dock vänt och uppvisar en klar tillväxt under årets första kvartal. Den tidigare kraftiga nedgången på den franska värmepumpsmarknaden har också bromsats upp och denna marknad uppvisar nu en stabilare utveckling. Även den finska, holländska respektive engelska värmepumpsmarknaden uppvisar en positiv utveckling. Högre oljepriser samt en allmän förbättring av konjunkturläget bedöms vara två av anledningarna. Vidare så ligger trots alla genomförda budgetåtsramningar fortfarande de statliga bidragsprogrammen i de allra flesta länder generellt sett på rimliga nivåer.

Den starka svenska kronan gör dock att den relativt goda volymförbättringen på utlandsmarknaderna inte får motsvarande omsättningseffekt.

Intresset för energieffektivitet och förnyelsebar energi är stigande i hela Europa, inte minst vad gäller större fastigheter.

Såväl hemmamarknaden som den övriga europeiska marknaden för varmvattenberedare uppvisar en stabil utveckling medan marknaden för pelletsprodukter och konventionella villapannor är fortsatt svag.

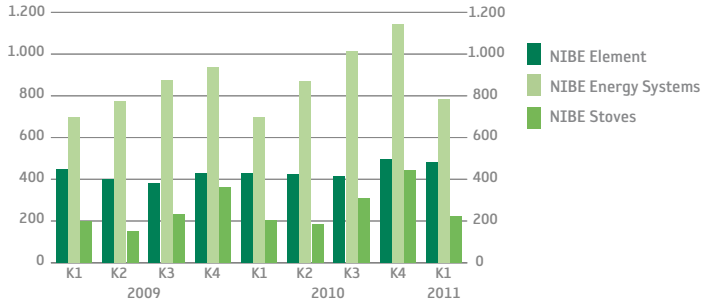
Verksamheten
Under mars månad deltog NIBE Energy Systems på Europas största branschmässa ISH i Frankfurt med sin mest omfattande satsning någonsin. Hela affärsområdets sortiment och ett stort antal produktnyheter presenterades med mycket stor framgång, vilket bedöms stärka NIBEs positionering ytterligare på den europeiska uppvärmningsmarknaden.

Den 11:e april offentliggjorde NIBE sin största förvärvsintention hittills, då avtal tecknats med flera stora aktieägare i det börsnoterade schweiziska värmeteknikföretaget Schulthess om att förvärva 31% av aktierna i bolaget, samtidigt som ett offentligt uppköpserbjudande presenterades till resterande aktieägare. Schulthesskoncernen, som är en av Kontinentaleuropas ledande tillverkare av värmepumpar, utvecklar, tillverkar och marknadsför också högkvalitativa energieffektiva produkter inom kylteknik, ventilation, solenergi och tvättmaskiner. Gruppen har en mycket stark marknadsställning i Tyskland, Schweiz samt Österrike och deras produktprogram kompletterar väl vårt eget. Koncernen omsätter 2.100 Mkr och har 1.000 anställda. Målsättningen med transaktionen är att gemensamt skapa en ledande europeisk aktör inom hållbara energilösningar.

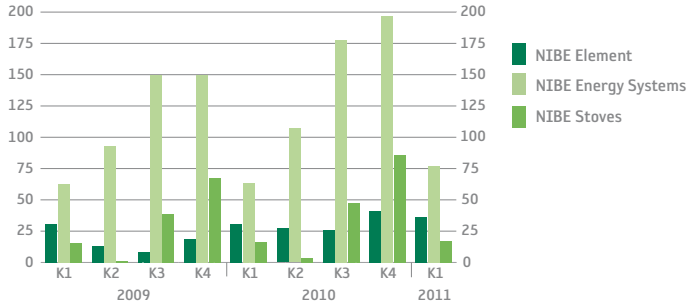
NIBE Energy Systems Nyckeltal		2011 Kv 1	2010 Kv 1	senaste 12 mån	2010 helår
Nettoomsättning	Mkr	784,4	698,5	3.811,1	3.725,1
Tillväxt	%	12,3	0,0	16,0	13,4
Rörelseresultat	Mkr	77,1	63,2	558,6	544,7
Rörelsemarginal	%	9,8	9,0	14,7	14,6
Tillgångar	Mkr	2.637,3	2.373,2	2.637,3	2.642,0
Skulder	Mkr	1.443,6	1.301,7	1.443,6	1.486,6
Investeringar i anl tillg	Mkr	26,0	17,2	100,9	92,1
Avskrivningar	Mkr	27,6	27,5	113,0	112,9

Affärsområdenas utveckling

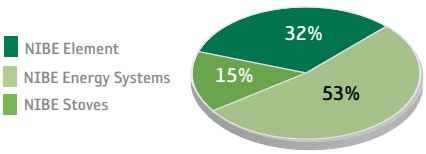
Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



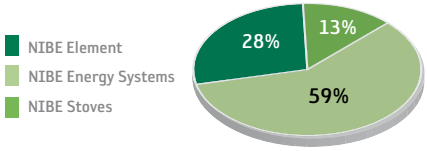
Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Affärsområdets andel av omsättningen



Affärsområdets resultatandel



Koncernens utveckling

Resultaträkning	Koncernen				Moderbolaget	
(Mkr)	jan – mars 2011	jan – mars 2010	senaste 12 mån	helår 2010	jan – mars 2011	jan – mars 2010
Nettoomsättning	1.462,3	1.303,2	6.670,6	6.511,5	1,6	1,6
Kostnad för sålda varor	– 1.009,3	– 885,3	– 4.398,0	– 4.274,0	0,0	0,0
Bruttoresultat	**453,0**	**417,9**	**2.272,6**	**2.237,5**	**1,6**	**1,6**
Försäljningskostnader	– 269,1	– 249,6	– 1.178,6	– 1.159,1	0,0	0,0
Administrationskostnader	– 89,8	– 88,0	– 411,4	– 409,6	– 5,1	– 6,4
Övriga intäkter	31,0	26,3	132,0	127,3	0,0	0,0
Rörelseresultat	**125,1**	**106,6**	**814,6**	**796,1**	**– 3,5**	**– 4,8**
Finansiellt netto	8,8	– 10,4	– 31,8	– 51,0	15,1	– 5,5
Resultat efter finansiellt netto	**133,9**	**96,2**	**782,8**	**745,1**	**11,6**	**– 10,3**
Skatt	– 33,8	– 26,0	– 199,8	– 192,0	– 1,8	0,0
Nettoresultat	**100,1**	**70,2**	**583,0**	**553,1**	**9,8**	**– 10,3**
Nettoresultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	99,7	70,0	578,2	548,5	9,8	– 10,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	0,2	4,8	4,6	0,0	0,0
Nettoresultat	**100,1**	**70,2**	**583,0**	**553,1**	**9,8**	**– 10,3**
Planenliga avskrivningar ingår med	*52,6*	*52,2*	*216,3*	*215,9*	*0,0*	*0,0*
*Nettovinst per aktie**	*1,06*	*0,75*	*6,16*	*5,84*		
**Övrigt totalresultat*						
Nettoresultat	100,1	70,2	583,0	553,1	9,8	– 10,3
Marknadsvärdering av valutaterminskontrakt	– 2,8	8,1	– 11,3	– 0,4	0,0	0,0
Marknadsvärdering av råvaruterminskontrakt	–0,7	0,0	– 0,3	0,4	0,0	0,0
Valutahedge	– 16,7	31,8	43,0	91,5	– 15,2	30,4
Valutaomräkning av lån till dotterföretag	– 2,3	– 0,3	– 6,6	– 4,6	0,0	0,0
Valutaomräkning av utländska dotterföretag	– 25,2	– 65,9	– 158,7	– 199,4	0,0	0,0
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	5,3	– 9,9	– 8,3	– 23,5	4,0	– 8,0
Summa övrigt totalresultat	**– 42,4**	**– 36,2**	**– 142,2**	**– 136,0**	**– 11,2**	**22,4**
Summa totalresultat	**57,7**	**34,0**	**440,8**	**417,1**	**– 1,4**	**12,1**
Summa totalresultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	57,3	33,6	437,0	413,3	– 1,4	12,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	0,4	3,8	3,8	0,0	0,0
Summa totalresultat	**57,7**	**34,0**	**440,8**	**417,1**	**– 1,4**	**12,1**

*Det finns inga program som medför utspädning

Balansräkning i sammandrag	Koncernen			Moderbolaget		
(Mkr)	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	1.222,0	983,8	1.188,5	0,0	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	1.269,4	1.361,1	1.275,7	0,0	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	60,9	48,3	59,0	1.882,8	1.669,6	1.829,4
Summa anläggningstillgångar	**2.552,3**	**2.393,2**	**2.523,2**	**1.882,8**	**1.669,6**	**1.829,4**
Varulager	1.240,8	1.113,4	1.118,1	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar	1.080,4	928,5	1.097,8	6,6	2,2	5,6
Kassa och bank	365,3	297,1	409,5	41,1	14,3	138,7
Summa omsättningstillgångar	**2.686,5**	**2.339,0**	**2.625,4**	**47,7**	**16,5**	**144,3**
Summa tillgångar	**5.238,8**	**4.732,2**	**5.148,6**	**1.930,5**	**1.686,1**	**1.973,7**
Eget kapital	2.540,4	2.224,0	2.482,7	676,2	545,2	677,6
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	380,2	232,9	397,0	96,9	0,7	98,6
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	1.085,5	1.246,1	952,2	1.064,4	1.047,1	1.101,9
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	1.061,0	876,0	1.136,1	18,3	14,5	17,4
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	171,7	153,2	180,6	74,7	78,6	78,2
Summa eget kapital och skulder	**5.238,8**	**4.732,2**	**5.148,6**	**1.930,5**	**1.686,1**	**1.973,7**

Kassaflödesanalys

(Mkr)	jan – mars 2011	jan – mars 2010	helår 2010
Kassaflöde från löpande verksamhet	77,5	106,6	825,7
Förändring av rörelsekapital	– 106,4	– 46,9	– 38,7
Investeringsverksamhet	– 117,0	– 25,9	– 405,9
Finansieringsverksamhet	102,6	– 80,0	– 297,2
Kursdifferens i likvida medel	– 0,9	– 5,8	– 23,5
Förändring av likvida medel	**– 44,2**	**– 52,0**	**60,4**

Förändring i eget kapital

(Mkr)	jan – mars 2011	jan – mars 2010	helår 2010
Ingående eget kapital	2.482,7	2.190,0	2.190,0
Utdelning till aktieägare	0,0	0,0	– 122,1
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	– 2,3
Periodens totalresultat	57,7	34,0	417,1
Utgående eget kapital [1)]	**2.540,4**	**2.224,0**	**2.482,7**

[1)] Andelen härav för innehav utan bestämmande inflytande utgör 9,1 Mkr vid periodens utgång mot 8,7 Mkr vid årets ingång.

Data per aktie

		jan – mars 2011	jan – mars 2010	helår 2010
Nettovinst per aktie (totalt 93.920.000 aktier)	kr	1,06	0,75	5,84
Eget kapital per aktie	kr	26,95	23,60	26,34
Balansdagens börskurs	kr	108,25	83,00	102,75

Nyckeltal

		jan – mars 2011	jan – mars 2010	helår 2010
Tillväxt	%	12,2	– 0,2	13,2
Rörelsemarginal	%	8,6	8,2	12,2
Vinstmarginal	%	9,2	7,4	11,4
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	117,0	25,9	405,9
Disponibla likvida medel	Mkr	1.489,8	1.561,6	1.664,1
Rörelsekapital, inkl kassa och bank	Mkr	1.453,8	1.309,8	1.308,7
Räntebärande skulder/ Eget kapital	%	49,5	62,9	45,6
Soliditet	%	48,5	47,0	48,2
Avkastning på sysselsatt kapital	%	15,7	12,2	22,2
Avkastning på eget kapital	%	15,7	12,9	23,4

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen

	2011	2010				2009			
(Mkr)	Kv 1	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	1.462,3	1.303,2	1.448,4	1.712,6	2.047,3	1.305,4	1.280,6	1.467,3	1.697,9
Rörelsekostnader	– 1.337,2	– 1.196,6	– 1.320,7	– 1.466,1	– 1.732,0	– 1.198,8	– 1.178,4	– 1.272,1	– 1.470,6
Rörelseresultat	**125,1**	**106,6**	**127,7**	**246,5**	**315,3**	**106,6**	**102,2**	**195,2**	**227,3**
Finansiellt netto	8,8	– 10,4	– 16,3	– 12,1	– 12,2	– 27,2	– 8,6	– 19,5	– 15,1
Resultat efter finansiellt netto	**133,9**	**96,2**	**111,4**	**234,4**	**303,1**	**79,4**	**93,6**	**175,7**	**212,2**
Skatt	– 33,8	– 26,0	– 29,0	– 62,3	– 74,7	– 22,2	– 25,8	– 47,0	– 53,8
Nettoresultat	**100,1**	**70,2**	**82,4**	**172,1**	**228,4**	**57,2**	**67,8**	**128,7**	**158,4**

Nettoomsättning affärsområdena

	2011	2010				2009			
(Mkr)	Kv 1	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
NIBE Element	483,3	427,7	425,4	412,7	493,9	447,1	401,8	381,1	429,0
NIBE Energy Systems	784,4	698,5	868,5	1.016,0	1.142,1	698,5	773,9	876,9	935,2
NIBE Stoves	222,1	208,9	184,2	307,9	443,2	197,7	150,1	230,2	361,4
Koncernelimineringar	– 27,5	– 31,9	– 29,7	– 24,0	– 31,9	– 37,9	– 45,2	– 20,9	– 27,7
Koncern	**1.462,3**	**1.303,2**	**1.448,4**	**1.712,6**	**2.047,3**	**1.305,4**	**1.280,6**	**1.467,3**	**1.697,9**

Rörelseresultat affärsområdena

	2011	2010				2009			
(Mkr)	Kv 1	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
NIBE Element	36,2	30,9	27,1	25,7	40,8	30,7	13,1	8,5	18,1
NIBE Energy Systems	77,1	63,2	107,0	177,7	196,8	62,6	93,0	150,1	150,1
NIBE Stoves	17,1	16,1	3,2	47,4	86,1	15,2	1,1	38,7	67,2
Koncernelimineringar	– 5,3	– 3,6	– 9,6	– 4,3	– 8,4	– 1,9	– 5,0	– 2,1	– 8,1
Koncern	**125,1**	**106,6**	**127,7**	**246,5**	**315,3**	**106,6**	**102,2**	**195,2**	**227,3**

Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers delårsrapport för första kvartalet 2011 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som beskrivs på sidorna 64 - 66 i årsredovisningen för 2010. Moderbolaget redovisar enligt årsredovisningslagen samt RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer.

För transaktioner med närstående tillämpas samma principer som beskrivs på sidan 65 i årsredovisningen för 2010.

Risker och osäkerhetsfaktorer

NIBE Industrier är en internationell koncern med representation i ett 20-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 2010 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

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 11 maj 2011

Arvid Gierow *Styrelsens ordförande*	Georg Brunstam *Styrelseledamot*	Eva-Lotta Kraft *Styrelseledamot*
Hans Linnarson *Styrelseledamot*	Anders Pålsson *Styrelseledamot*	Gerteric Lindquist *Verkställande direktör*

Delårsrapporten har ej varit föremål för särskild granskning av företagets revisorer.
För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2010.

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 11 maj 2011 kl 09.00.

Eventuella frågor besvaras av:
Gerteric Lindquist, VD och koncernchef, gerteric.lindquist@nibe.se
Leif Gustavsson, ekonomichef, leif.gustavsson@nibe.se

NIBE Industrier AB (publ) · Box 14, 285 21 MARKARYD
Tel 0433 - 73 000 · Fax 0433 - 73 192
www.nibe.com · Org-nr: 55 63 74 - 8309

DÅR SE 1119 NIAB 2011 639xxx