NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass

- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 5.362,5 Mkr (4.464,2 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 557,7 Mkr (442,0 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 421,1 Mkr (324,7 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie uppgick till 4,31 kr (3,43 kr)

- **FÖRVÄRV AV**
  - verksamheten i brittiska Thermtec Ltd
  - elementdivisionen i schweiziska Electrolux Professional AG
  - resterande 25% i ryska CJSC EVAN
  - 98,7% i schweiziska Schulthess Group AG
  - elementdivisionen i amerikanska Emerson Electric Co
  - 10% i amerikanska Enertech Global LLC (november 2011)

Delårsrapport 2011

1 januari – 30 september

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

VD har ordet

Fortsatt stark utveckling för koncernen

Koncernens omsättningstillväxt under de första nio månaderna uppgick till 20,1% varav 6,9% var organisk. Under motsvarande period i fjol uppgick tillväxten till 10,1% varav 5,9% var organisk.

Efterfrågan har varit stabil eller måttligt ökande i norra och centrala Europa, Amerika och Asien medan efterfrågan i södra Europa varit fortsatt svag. I slutet av perioden har en viss försiktighet i våra kunders beteende noterats.

Den lageruppbyggnad som ägde rum under första halvåret har varit väl avvägd och har i hög grad bidragit till att vi kunnat upprätthålla en god leveranssäkerhet under hela kvartal tre.

Rörelseresultatet har förbättrats med 23,1% jämfört med motsvarande period i fjol. Förklaringen till detta är i huvudsak en högre omsättning, förbättrad produktivitet samt en fortsatt god kostnadskontroll. Materialkostnaderna som under inledningen av året hade en besvärande ökningstakt har under slutet av perioden stannat upp och i vissa fall också börjat falla tillbaka. Valutautvecklingen har däremot haft en negativ effekt på såväl omsättning som resultat. Dessutom är niomånadersresultatet belastat med förvärvskostnader motsvarande 55,2 Mkr.

Resultatet efter finansnetto har förbättrats med 26,2% jämfört med motsvarande period i fjol. Finansnettot är framför allt positivt påverkat av kursvinster på 16,3 Mkr avseende återbetalning av bankkrediter i utländska valutor.

Investeringarna i de befintliga verksamheterna uppgick till 197,1 Mkr att jämföras med 113,3 Mkr under motsvarande niomånadersperiod i fjol och de planenliga avskrivningarna på 181,9 Mkr. Investeringstakten för helåret bedöms ligga i nivå med den planenliga avskrivningstakten.

Årets nio första månader har förutom driften av de redan existerande bolagen inom koncernen dominerats av de genomförda förvärven och deras respektive integration. Närmare beskrivning av förvärven återfinns på sidan 3.

Inom NIBE Element har tre förvärv med en gemensam årsomsättning på cirka 580 Mkr genomförts. Samtliga förvärv kommer att bidra till att förbättra affärsområdets lönsamhet samtidigt som såväl våra marknadspositioner som vår teknologibas förstärks. Att affärsområdet nu tagit ett ordentligt steg in på den nordamerikanska marknaden känns mycket tillfredsställande.

Inom NIBE Energy Systems har ett riktigt stort förvärv och två mindre delförvärv genomförts. Förvärvet av Schulthess-gruppen tillför affärsområdet en årsomsättning på cirka 2.250 Mkr med god lönsamhet. Dessutom flyttas även här våra marknadspositioner fram samtidigt som produktbasen breddas. De två genomförda delförvärven innebär dels att affärsområdets ryska verksamhet nu är helägd dels att vi tagit ett första steg in på den nordamerikanska värmepumpsmarknaden, vilket känns både stimulerande och naturligt.

Rent personalmässigt kommer vi under kvartal fyra att genomgå en stor förändring eftersom vår ekonomidirektör Leif Gustavsson efter drygt 45 år i denna position kommer att börja trappa ner och övergå till rollen som Senior Adviser. Den första november började efterträdaren Hans Backman som är född i Göteborg, 45 år gammal och civilekonom med internationell erfarenhet från bland annat 17 år på SKF. Han kommer närmast från rollen som Country Finance Director för Alstom Transport Tyskland/Österrike.

Utsikter för 2011

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

Vår finansiella ställning är fortsatt stark.

Efter de senaste månadernas turbulens på finansmarknaderna är det vanskligt att med någon större säkerhet uttala sig om framtiden men vi är trots allt 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%.

Markaryd den 15 november 2011

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

Kalender

15 november 2011

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);
VD presenterar delårsrapporten per telefon och svarar på frågor. Tel nr 08-505 598 12

16 februari 2012

Bokslutskommuniké 2011

april 2012

Årsredovisning 2011

10 maj 2012

Delårsrapport jan – mars 2012
Årsstämma

Omsättning
Koncernens nettoomsättning under perioden januari – september uppgick till 5.362,5 Mkr (4.464,2 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 20,1%, varav 6,9% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 898,3 Mkr var 591,0 Mkr förvärvad.

Resultat
Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 557,7 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 26,2% jämfört med samma period 2010. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 442,0 Mkr. Periodens resultat är belastat med förvärvskostnader på 55,2 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 16,0% (19,4%). Eftersom två stora förvärv genomförts under tredje kvartalet är en del nyckeltal svåra att jämföra med tidigare perioder. Detta beror på att de nya förvärven endast ingår i koncernens resultaträkning sedan respektive förvärvsdatum medan de däremot fullt ut ingår i koncernens balansräkning. Se vidare under rubriken "Nyckeltal" på sidan 7 där vissa proformanyckeltal för den senaste 12-månadersperioden redovisas.

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

I mars förvärvades den schweiziska elementdivisionen i Electrolux Professional AG. Verksamheten, som årligen omsätter cirka 75 Mkr och som genomsnittligt har haft en rörelsemarginal på cirka 10%, konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med mars.

I april slöts avtal om att förvärva 31,1% av aktierna i det börsnoterade schweiziska värmeteknikföretaget Schulthess Group AG. Ett offentligt bud lades även på de resterande aktierna och aktieägare med innehav motsvarande 67,6% av aktiekapitalet accepterade erbjudandet, vilket sammantaget innebär att 98,7% av aktierna kunnat förvärvas. Den 29 juli 2011 slutfördes transaktionen och Schulthess konsolideras i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med augusti. Återstående 1,3% kommer att förvärvas genom tvångsinlösen.

Schulthessgruppen är en av Europas 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 2.250 Mkr och har drygt 1.000 anställda.

Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär. För mer information kring förvärvet hänvisas till sid 7 samt vår hemsida www.nibe.com.

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

I mitten av september förvärvades elementdivisionen Emerson Heating Products inom amerikanska Emerson Electric Co. Divisionen har en årsomsättning på cirka 485 Mkr och drygt 1.100 anställda i USA, Mexiko och Kina. Verksamheten som konsolideras i affärsområdet NIBE Element från och med 15 september, har en rörelsemarginal på över 10%. Genom förvärvet tillförs affärsområdet ny teknologi inom bland annat klimatisering och betydande verksamhet i Nordamerika och Kina. Förvärvsbalansen är preliminär.

Väsentliga händelser efter periodens utgång
I början av november slöts avtal om att förvärva 10% av aktierna i amerikanska värmepumpsbolaget Enertech Global LLC med option att förvärva även resterande aktier. Bolaget omsätter drygt 200 Mkr och har en rörelsemarginal på drygt 5%.

Investeringar
Koncernen har under perioden januari – september investerat 5.400,0 Mkr (313,3 Mkr). Av investeringarna avser 5.202,9 Mkr (200,0 Mkr) förvärv. Resterande 197,1 Mkr (113,3 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 471,9 Mkr (499,5 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 160,3 Mkr (299,0 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 4.992,5 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 1.132,8 Mkr.

Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid september månads utgång till 1.781,5 Mkr mot 1.664,1 Mkr vid årets ingång. Under perioden har koncernens checkräkningskrediter utökats med 262,3 Mkr.

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 37,0%, att jämföras med 48,2% vid årets ingång och 43,1% vid motsvarande tid i fjol.

Moderbolaget
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden januari – september till 2,6 Mkr (2,3 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 240,0 Mkr (175,8 Mkr). Disponibla likvida medel var vid periodens utgång 734,7 Mkr mot 1.057,6 Mkr vid årets ingång.

Nyckeltal – koncernen		2011 Kv 1-3	2010 Kv 1-3	senaste 12 mån	2010 helår
Nettoomsättning	Mkr	5.362,5	4.464,2	7.409,8	6.511,5
Tillväxt	%	20,1	10,1	20,2	13,2
varav förvärvad	%	13,2	4,2	12,3	5,9
Rörelseresultat	Mkr	591,7	480,8	907,0	796,1
Rörelsemarginal	%	11,0	10,8	12,2	12,2
Resultat efter finansnetto	Mkr	557,7	442,0	860,8	745,1
Vinstmarginal	%	10,4	9,9	11,6	11,4
Soliditet	%	37,0	43,1	37,0	48,2
Avkastning på eget kapital	%	16,0	19,4	19,1	23,4

NIBE Element

Omsättning och resultat
Omsättningen uppgick till 1.474,0 Mkr att jämföras med 1.265,8 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 208,2 Mkr hänför sig 122,2 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 6,8%.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 100,0 Mkr att jämföras med 83,7 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 6,8% jämfört med 6,6% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 7,2%.

Marknaden
Försäljningen har under året utvecklats positivt i förhållande till föregående år inom flertalet marknadssegment och har varit klart högre än motsvarande period föregående år.

Generellt sett har marknaderna i norra Europa haft den bästa utvecklingen, framför allt vad gäller produktgrupper relaterade till transporter och förnyelsebar energi. Även Amerika och Asien har haft en positiv utveckling medan marknaderna i södra Europa fortfarande är avvaktande.

Efterfrågan inom de segment som är inriktade mot olje- och gasindustrin har ökat under året och vi kan glädja oss åt att vi lyckats introducera ett antal av våra specialprodukter inom dessa segment även på nya marknader.

En viss avmattning har kunnat konstateras för vissa produktområden inom konsumentsektorn.

Inom produktområdet resistorer, som har en stor del av sina kunder inom segmenten energibesparing och förnyelsebar energi, har försäljningsutvecklingen fortsatt en positiv trend.

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 marknadsintroduktion 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.

Andelen produkter som, förutom själva värmeelementet, innehåller funktioner för mätning och styrning ökar kontinuerligt.

Vi introducerar också successivt våra specialprodukter på tillväxtmarknader i Amerika och Asien.

Verksamheten
Eftersom efterfrågeutvecklingen för närvarande skiljer relativt mycket mellan de olika marknadssegmenten sker en kontinuerlig anpassning av produktionskapaciteten i båda riktningar i våra produktionsanläggningar runtom i världen.

Råvarupriserna är för närvarande relativt stabila och i vissa fall nedåtgående.

Under september genomfördes förvärvet av elementdivisionen Emerson Heating Products inom amerikanska Emerson Electric Co. Divisionen har verksamheter i USA, Mexiko och Kina med en total årsomsättning på cirka 485 Mkr och 1.100 anställda. Förvärvet innebär att NIBE Element nu blir en av marknadsledarna även på den amerikanska marknaden inom sina produktsegment. Enheterna i Kina och Mexiko kommer att samordnas med NIBE Elements befintliga verksamheter i dessa länder.

NIBE Element		2011	2010	senaste	2010
Nyckeltal		**Kv 1-3**	**Kv 1-3**	**12 mån**	**helår**
Nettoomsättning	Mkr	1.474,0	1.265,8	1.967,8	1.759,7
Tillväxt	%	16,4	2,9	16,1	6,1
Rörelseresultat	Mkr	100,0	83,7	140,8	124,5
Rörelsemarginal	%	6,8	6,6	7,2	7,1
Tillgångar	Mkr	2.320,8	1.413,9	2.320,8	1.487,4
Skulder	Mkr	2.152,6	1.283,3	2.152,6	1.343,5
Investeringar i anl tillg	Mkr	50,8	26,8	72,5	48,5
Avskrivningar	Mkr	45,7	45,9	61,1	61,3

NIBE Stoves

Omsättning och resultat
Omsättningen uppgick till 728,4 Mkr att jämföras med 701,0 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 27,4 Mkr hänför sig 16,9 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 1,5%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 70,7 Mkr att jämföras med 66,7 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 9,7% jämfört med 9,5% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 13,4%.

Marknaden
Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Sverige ligger på fjolårets nivå, vilket historiskt sett är en förhållandevis hög nivå. Detta trots en ökad oro för den allmänna konjunkturutvecklingen och en minskad nyproduktion av småhus. Detta understryker i sin tur det stora intresse som finns för att använda förnyelsebar energi och att brasvärmeprodukten blivit en allt mer naturlig inredningsdetalj i de svenska hemmen.

En god konjunkturutveckling med hög konsumtion och ökad nybyggnation gynnar efterfrågan i Norge. Efter en svag inledning av året i Danmark har marknaden successivt förbättrats under hösten, dock från en förhållandevis låg nivå.

I Tyskland har marknaden för brasvärmeprodukter förbättrats medan den franska marknaden är svagare jämfört med i fjol.

En allmän trend inom produktområdet fristående brasvärmekaminer är att konsumenterna på många av våra marknader i allt större utsträckning väljer produkter med lägre effekt, mindre storlek och därmed ett lägre pris, vilket är gynnsamt för våra nylanserade modeller Contura 700 och Contura 800.

Verksamheten
Den ökade efterfrågan på prisvärda och miljöriktiga fristående brasvärmeprodukter har inneburit att de nya modeller som framgångsrikt introducerades tidigare i år fått ett mycket positivt mottagande från samtliga marknader och därefter ett mycket positivt försäljningsutfall.

Genom fortsatt kraftfulla marknadssatsningar och konsolideringen av våra svenska varumärken till varumärket Contura stärker vi successivt vår marknadsposition på den europeiska brasvärmemarknaden.

Produktionstakten i våra produktionsanläggningar har legat på en hög och jämn nivå under hela året och de nya modellserierna har på ett effektivt sätt implementerats i produktionen. Detta tillsammans med en väl avvägd lageruppbyggnad har möjliggjort en mycket hög leveransprecision under inledningen av högsäsongen som förväntas kvarstå under det för oss viktiga fjärde kvartalet.

NIBE Stoves		2011	2010	senaste	2010
Nyckeltal		**Kv 1-3**	**Kv 1-3**	**12 mån**	**helår**
Nettoomsättning	Mkr	728,4	701,0	1.171,5	1.144,2
Tillväxt	%	3,9	21,3	10,3	21,8
Rörelseresultat	Mkr	70,7	66,7	156,8	152,8
Rörelsemarginal	%	9,7	9,5	13,4	13,4
Tillgångar	Mkr	1.198,4	1.151,1	1.198,4	1.074,8
Skulder	Mkr	724,2	733,9	724,2	610,4
Investeringar i anl tillg	Mkr	30,1	23,9	32,4	26,2
Avskrivningar	Mkr	30,8	32,3	40,2	41,7

NIBE Energy Systems

Omsättning och resultat
Omsättningen uppgick till 3.252,6 Mkr att jämföras med 2.583,0 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 669,6 Mkr hänför sig 451,8 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 8,4%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 489,6 Mkr att jämföras med 347,9 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 15,1% jämfört med 13,5% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 15,6%.

Marknaden
Den svenska marknaden för mark-/bergvärmepumpar har stärkts ytterligare under tredje kvartalet både inom villa- och fastighetssidan medan marknaden för luft-/vattenvärmepumpar har fortsatt att minska. Den minskade nybyggnationen av småhus har medfört att marknaden för frånluftsvärmepumpar, som huvudsakligen är knuten till nybyggnation, haft en nedgång under perioden. Anledningen till den lägre nybyggnationstakten bedöms, enligt småhusbranschen, framför allt vara det införda bolånetaket samt högre räntenivåer.

Den totala svenska värmepumpsmarknaden har volymmässigt gått tillbaka något under innevarande år men tack vare ökade marknadsandelar inom samtliga produktområden har vi haft en positiv försäljningsutveckling.

Den fortsatta låga nybyggnationsnivån på den europeiska marknaden i kombination med en osäker global ekonomi, hämmar fortfarande marknadstillväxten för värmepumpar. Ett flertal länder på den, för oss allt viktigare, europeiska värmepumpsmarknaden uppvisar dock en stabil eller något ökande trend och intresset för energieffektivisering och förnyelsebar energi är oförändrat stort på i stort sett samtliga marknader. Framför allt har den finska värmepumpsmarknaden haft en rekordstark tillväxt och vår marknadsnärvaro där är nu lika stark som på den svenska marknaden. Även den tyska värmepumpsmarknaden har haft en positiv utveckling där nyförvärvade Alpha-InnoTec inom Schulthess tillsammans med NIBE ger oss en stark marknadsposition.

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

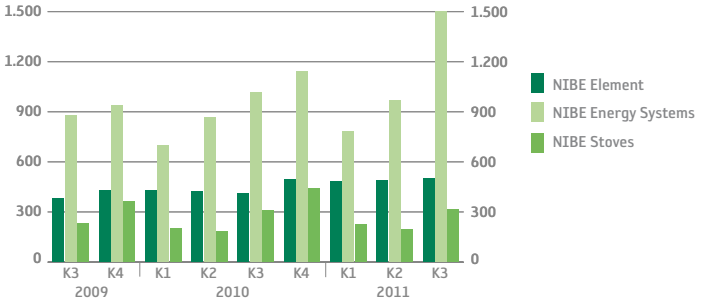
Verksamheten
Integrationen av det schweiziska börsnoterade värmeteknikföretaget Schulthess Group AG har på ett positivt sätt präglat det tredje kvartalet. Utfallet vad gäller omsättning och resultat motsvarar förväntningarna och arbetet med att uppnå de önskade synergieffekterna har påbörjats och följer plan. Förvärvet, som är NIBEs hittills största, stärker genom de två företagen Alpha-InnoTec och Genvex vår marknadsledande position i Europa inom värmepumpar. Schulthess utgör dessutom en intressant teknologisk brygga mellan värmepumpar och energieffektivisering av vitvaror.

Under inledningen av november slöts avtal om att förvärva 10% av aktierna i det nordamerikanska värmepumpsbolaget Enertech Global LLC med option att förvärva resterande aktier. Bolaget omsätter drygt 200 Mkr och har en rörelsemarginal på drygt 5%. Delförvärvet innebär ett första steg i strategin att öka den geografiska närvaron på den nordamerikanska marknaden.

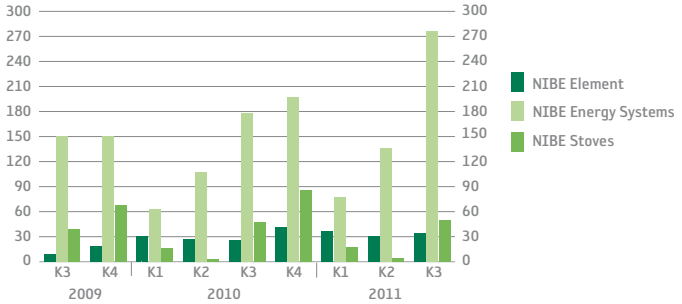
NIBE Energy Systems		2011	2010	senaste	2010
Nyckeltal		**Kv 1-3**	**Kv 1-3**	**12 mån**	**helår**
Nettoomsättning	Mkr	3.252,6	2.583,0	4.394,8	3.725,1
Tillväxt	%	25,9	9,9	24,9	13,4
Rörelseresultat	Mkr	489,6	347,9	686,4	544,7
Rörelsemarginal	%	15,1	13,5	15,6	14,6
Tillgångar	Mkr	8.315,9	2.736,9	8.315,9	2.642,0
Skulder	Mkr	7.206,8	1.707,8	7.206,8	1.486,6
Investeringar i anl tillg	Mkr	118,9	63,3	147,7	92,1
Avskrivningar	Mkr	105,4	84,1	134,2	112,9

Affärsområdenas utveckling

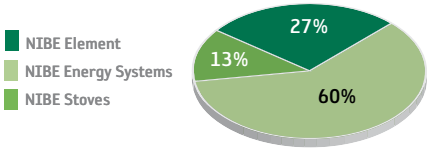
Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



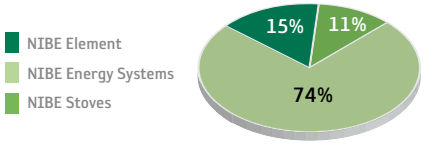
Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Affärsområdets andel av omsättningen



Affärsområdets resultatandel



Koncernens utveckling

Resultaträkning	Koncernen						Moderbolaget	
(Mkr)	Kvartal 3 2011	Kvartal 3 2010	jan – sept 2011	jan –sept 2010	senaste 12 mån	helår 2010	jan – sept 2011	jan – sept 2010
Nettoomsättning	2.281,6	1.712,6	5.362,5	4.464,2	7.409,8	6.511,5	2,6	2,3
Kostnad för sålda varor	– 1.422,6	– 1.116,0	– 3.514,7	– 2.981,2	– 4.807,5	– 4.274,0	0,0	0,0
Bruttoresultat	**859,0**	**596,6**	**1.847,8**	**1.483,0**	**2.602,3**	**2.237,5**	**2,6**	**2,3**
Försäljningskostnader	– 412,9	– 278,4	– 977,3	– 798,9	– 1.337,5	– 1.159,1	0,0	0,0
Administrationskostnader	– 165,7	– 92,2	– 374,3	– 286,7	– 497,2	– 409,6	– 16,3	– 13,4
Övriga intäkter	34,2	20,5	95,5	83,4	139,4	127,3	0,0	0,1
Rörelseresultat	**314,6**	**246,5**	**591,7**	**480,8**	**907,0**	**796,1**	**– 13,7**	**– 11,0**
Finansiellt netto	– 31,2	– 12,1	– 34,0	– 38,8	– 46,2	– 51,0	253,7	186,8
Resultat efter finansiellt netto	**283,4**	**234,4**	**557,7**	**442,0**	**860,8**	**745,1**	**240,0**	**175,8**
Skatt	– 66,2	– 62,3	– 136,6	– 117,3	– 211,3	– 192,0	0,0	0,0
Nettoresultat	**217,2**	**172,1**	**421,1**	**324,7**	**649,5**	**553,1**	**240,0**	**175,8**
Nettoresultat hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	217,2	166,5	420,7	321,8	647,4	548,5	240,0	175,8
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	5,6	0,4	2,9	2,1	4,6	0,0	0,0
Nettoresultat	**217,2**	**172,1**	**421,1**	**324,7**	**649,5**	**553,1**	**240,0**	**175,8**
Planenliga avskrivningar ingår med	*76,2*	*54,8*	*181,9*	*162,3*	*235,5*	*215,9*	*0,0*	*0,0*
*Nettovinst per aktie**	*2,07*	*1,77*	*4,31*	*3,43*	*6,70*	*5,84*		
**Det finns inga program som medför utspädning*								
Nettoresultat	**217,2**	**172,1**	**421,1**	**324,7**	**649,5**	**553,1**	**240,0**	**175,8**
Övrigt totalresultat								
Marknadsvärdering av valutaterminskontrakt	– 6,8	0,2	– 12,6	– 1,9	– 11,1	– 0,4	0,0	0,0
Marknadsvärdering av råvaruterminskontrakt	– 0,9	0,8	– 2,3	– 0,1	– 1,8	0,4	0,0	0,0
Valutahedge	116,9	18,7	86,9	68,7	109,7	91,5	92,0	64,6
Valutaomräkning av lån till dotterföretag	23,9	– 4,6	25,0	– 6,7	27,1	– 4,6	0,0	0,0
Valutaomräkning av utländska dotterföretag	– 181,7	– 54,9	– 150,0	– 173,4	– 176,0	– 199,4	0,0	0,0
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	– 33,5	– 5,1	– 24,1	– 16,7	– 30,9	– 23,5	– 24,2	– 17,0
Summa övrigt totalresultat	**– 82,1**	**– 44,9**	**– 77,1**	**– 130,1**	**– 83,0**	**– 136,0**	**67,8**	**47,6**
Summa totalresultat	**135,1**	**127,2**	**344,0**	**194,6**	**566,5**	**417,1**	**307,8**	**223,4**
Summa totalresultat hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	135,1	122,1	343,6	192,4	564,5	413,3	307,8	223,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	5,1	0,4	2,2	2,0	3,8	0,0	0,0
Summa totalresultat	**135,1**	**127,2**	**344,0**	**194,6**	**566,5**	**417,1**	**307,8**	**223,4**

Balansräkning i sammandrag	Koncernen			Moderbolaget		
(Mkr)	30 sept 2011	30 sept 2010	31 dec 2010	30 sept 2011	30 sept 2010	31 dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	5.623,1	1.148,8	1.188,5	0,0	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	1.909,7	1.292,5	1.275,7	0,0	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	77,8	51,3	59,0	7.012,0	1.842,7	1.829,4
Summa anläggningstillgångar	**7.610,6**	**2.492,6**	**2.523,2**	**7.012,0**	**1.842,7**	**1.829,4**
Varulager	1.864,9	1.181,4	1.118,1	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar	1.743,0	1.238,3	1.097,8	17,3	4,5	5,6
Kassa och bank	592,1	337,6	409,5	0,0	14,2	138,7
Summa omsättningstillgångar	**4.200,0**	**2.757,3**	**2.625,4**	**17,3**	**18,7**	**144,3**
Summa tillgångar	**11.810,6**	**5.249,9**	**5.148,6**	**7.029,3**	**1.861,4**	**1.973,7**
Eget kapital	4.368,9	2.260,2	2.482,7	2.560,8	634,4	677,6
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	758,1	360,6	397,0	125,3	113,6	98,6
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	4.771,5	1.296,2	952,2	4.186,8	1.032,2	1.101,9
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	1.691,0	1.165,9	1.136,1	81,1	6,3	17,4
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	221,1	167,0	180,6	75,3	74,9	78,2
Summa eget kapital och skulder	**11.810,6**	**5.249,9**	**5.148,6**	**7.029,3**	**1.861,4**	**1.973,7**

Kassaflödesanalys

(Mkr)	jan – sept 2011	jan – sept 2010	helår 2010
Kassaflöde från löpande verksamhet	471,9	499,5	825,7
Förändring av rörelsekapital	– 311,6	– 200,5	– 38,7
Investeringsverksamhet [1]	– 5.400,0	– 313,3	– 405,9
Finansieringsverksamhet [1]	5.417,7	21,0	– 297,2
Kursdifferens i likvida medel	4,6	– 18,2	– 23,5
Förändring av likvida medel	**182,6**	**– 11,5**	**60,4**

[1] Nyemissionen har redovisats brutto

Förändring i eget kapital

(Mkr)	jan – sept 2011	jan – sept 2010	helår 2010
Ingående eget kapital	2.482,7	2.190,0	2.190,0
Riktad nyemission	1.744,9	0,0	0,0
Transaktionskostnad vid nyemission	– 5,1	0,0	0,0
Utdelning till aktieägare	– 164,4	– 122,1	– 122,1
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	– 0,7	– 2,3	– 2,3
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande	– 32,5	0,0	0,0
Periodens totalresultat	344,0	194,6	417,1
Utgående eget kapital [1]	**4.368,9**	**2.260,2**	**2.482,7**

[1] Andelen härav för innehav utan bestämmande inflytande utgör 0,0 Mkr vid periodens utgång mot 8,7 Mkr vid årets ingång. Minskning med 8,4 Mkr är hänförlig till förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande.

Data per aktie[1]

		jan – sept 2011	jan – sept 2010	helår 2010
Nettovinst per aktie (totalt 110.039.437 aktier)	kr	4,31	3,43	5,84
Eget kapital per aktie	kr	39,70	23,99	26,34
Balansdagens börskurs	kr	99,25	78,75	102,75

[1] Riktad nyemission av 16.119.437 aktier har genomförts i augusti 2011. Nettovinsten per aktie 2011 har beräknats på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.

Nyckeltal

		jan – sept 2011	jan – sept 2010	helår 2010
Tillväxt	%	20,1	10,1	13,2
Rörelsemarginal	%	11,0	10,8	12,2
Vinstmarginal	%	10,4	9,9	11,4
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	5.400,0	313,3	405,9
Disponibla likvida medel	Mkr	1.781,5	1.327,2	1.664,1
Rörelsekapital, inkl kassa och bank	Mkr	2.287,9	1.424,3	1.308,7
Rörelsekapital/ nettoomsättning[1]	%	32,0	23,9	20,1
Räntebärande skulder/ Eget kapital	%	114,3	64,7	45,6
Soliditet [2]	%	37,0	43,1	48,2
Avkastning på sysselsatt kapital [3]	%	12,8	17,7	22,2
Avkastning på eget kapital [4]	%	16,0	19,4	23,4
Nettoskuld/EBITDA [5]	ggr	3,9	1,2	0,7
Räntetäckningsgrad [6]	ggr	9,5	9,7	11,8

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

[1] Rörelsekapitalet skulle uppgå till cirka 24%

[2] Soliditeten skulle uppgå till cirka 40%

[3] Avkastningen på sysselsatt kapital skulle uppgå till cirka 13%

[4] Avkastningen på eget kapital skulle uppgå till cirka 17%

[5] Nettoskulden / EBITDA skulle vara cirka 2,7 gånger

[6] Räntetäckningsgraden skulle vara cirka 10,6 gånger

Förvärv av Schulthess Group AG

NIBE-koncernen slutförde förvärvet av Schulthess Group AG den 29 juli 2011. Den totala köpeskillingen för förvärvet inklusive tvångsinlösen uppgick till 4.812 Mkr. Köpeskillingen utgjordes av kontanter till 60%. Resterande del av köpeskillingen utgjordes av nyemitterade aktier i NIBE Industrier AB. Per förvärvsdagen genomfördes därför en riktad nyemission av 16.119.437 nya B-aktier. Anskaffningsvärdet på de emitterade aktierna har beräknats utifrån kursen 108,25 kronor i samband med förvärvsdagen. Numera uppgår därmed det totala antalet NIBE-aktier till 110.039.437. Från och med den 10 augusti är NIBE-aktien också noterad på SIX Swiss Exchange.

Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers delårsrapport för tredje 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 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 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 2010 bedöms inte några väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen

	2011			2010				2009	
(Mkr)	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 4**	**Kv 3**	**Kv 4**
Nettoomsättning	1.462,3	1.618,6	2.281,6	1.303,2	1.448,4	1.712,6	2.047,3	1.467,3	1.697,9
Rörelsekostnader	– 1.337,2	– 1.466,6	– 1.967,0	– 1.196,6	– 1.320,7	– 1.466,1	– 1.732,0	– 1.272,1	– 1.470,6
Rörelseresultat	**125,1**	**152,0**	**314,6**	**106,6**	**127,7**	**246,5**	**315,3**	**195,2**	**227,3**
Finansiellt netto	8,8	– 11,6	– 31,2	– 10,4	– 16,3	– 12,1	– 12,2	– 19,5	– 15,1
Resultat efter finansiellt netto	**133,9**	**140,4**	**283,4**	**96,2**	**111,4**	**234,4**	**303,1**	**175,7**	**212,2**
Skatt	– 33,8	– 36,6	– 66,2	– 26,0	– 29,0	– 62,3	– 74,7	– 47,0	– 53,8
Nettoresultat	**100,1**	**103,8**	**217,2**	**70,2**	**82,4**	**172,1**	**228,4**	**128,7**	**158,4**

Nettoomsättning affärsområdena

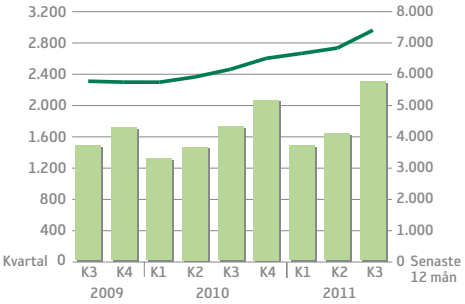
	2011			2010				2009	
(Mkr)	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 4**	**Kv 3**	**Kv 4**
NIBE Element	483,3	490,7	500,0	427,7	425,4	412,7	493,9	381,1	429,0
NIBE Energy Systems	784,4	969,7	1.498,5	698,5	868,5	1.016,0	1.142,1	876,9	935,2
NIBE Stoves	222,1	192,4	313,9	208,9	184,2	307,9	443,2	230,2	361,4
Koncernelimineringar	– 27,5	– 34,2	– 30,8	– 31,9	– 29,7	– 24,0	– 31,9	– 20,9	– 27,7
Koncernen	**1.462,3**	**1.618,6**	**2.281,6**	**1.303,2**	**1.448,4**	**1.712,6**	**2.047,3**	**1.467,3**	**1.697,9**

Rörelseresultat affärsområdena

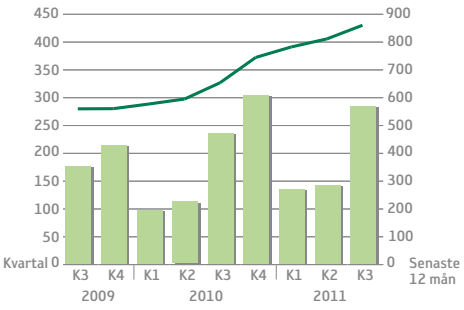
	2011			2010				2009	
(Mkr)	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 4**	**Kv 3**	**Kv 4**
NIBE Element	36,2	30,1	33,7	30,9	27,1	25,7	40,8	8,5	18,1
NIBE Energy Systems	77,1	136,6	275,9	63,2	107,0	177,7	196,8	150,1	150,1
NIBE Stoves	17,1	3,9	49,7	16,1	3,2	47,4	86,1	38,7	67,2
Koncernelimineringar [1)]	– 5,3	– 18,6	– 44,7	– 3,6	– 9,6	– 4,3	– 8,4	– 2,1	– 8,1
Koncernen	**125,1**	**152,0**	**314,6**	**106,6**	**127,7**	**246,5**	**315,3**	**195,2**	**227,3**

[1)] Inkluderar förvärvskostnader 2010 och 2011

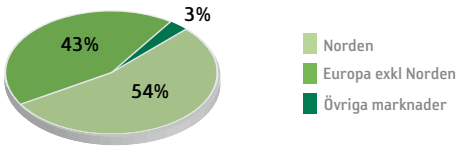
Nettoomsättning
senaste nio kvartalen (Mkr)



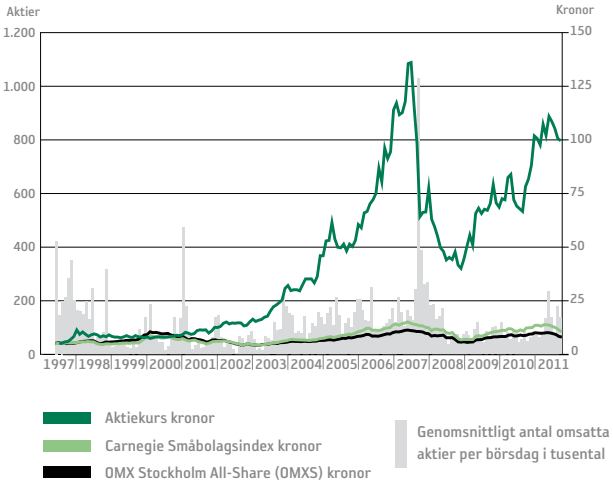
Resultat efter finansiella poster
senaste nio kvartalen (Mkr)



Omsättning per geografisk region

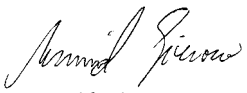


Aktiekursutvecklingen

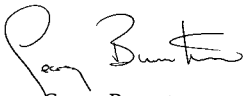


Delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Markaryd den 15 november 2011

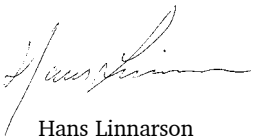


Arvid Gierow
Styrelsens ordförande

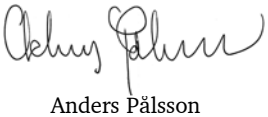


Georg Brunstam
Styrelseledamot

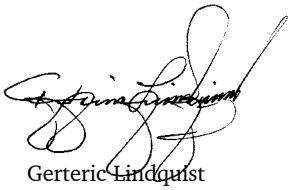
Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot



Hans Linnarson
Styrelseledamot



Anders Pålsson
Styrelseledamot



Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för NIBE Industrier AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

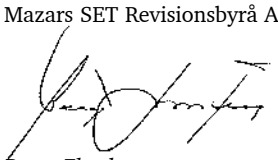
Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing, ISA, och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen, samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Markaryd den 15 november 2011
Mazars SET Revisionsbyrå AB



Bengt Ekenberg
Auktoriserad revisor

För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2010.

NIBE är ett internationellt företag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Energy Systems och NIBE Stoves.

Visionen är att skapa hållbara energilösningar i världsklass.

Affärsidén är att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa energitekniska produkter och lösningar. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunnande inom produktutveckling, tillverkning och marknadsföring.

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 15 november 2011 kl 07.00.

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

NIBE

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 1146 NIAB 2011 639456-18