NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass

- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 8.139,8 Mkr (6.511,5 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 941,2 Mkr (745,1 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 691,5 Mkr (553,1 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie uppgick till 6,87 kr (5,84 kr)
- **STYRELSEN FÖRESLÅR** en utdelning på 2,00 kr/aktie (1,75 kr/aktie)
- **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

Bokslutskommuniké 2011

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

VD har ordet

Starkt 2011 och strategisk framflyttning av vår internationella position

Koncernens omsättningstillväxt under 2011 uppgick till 25,0% varav 4,6% var organisk. Under motsvarande period i fjol ökade omsättningen med 13,2% varav 7,3% var organisk.

Efterfrågesituationen har under året som helhet varit stabil eller något ökande i norra och centrala Europa, Nordamerika och Asien medan efterfrågan i södra Europa varit fortsatt svag.

Under fjärde kvartalet har emellertid den totala efterfrågan inom våra produktområden varit något svagare än under motsvarande kvartal 2010. Anledningen till detta bedöms vara en kombination av en allmän försiktighet på grund av osäkerheterna i det finansiella systemet samt en ovanligt mild höst och förvinter i hela Europa.

Givet omvärldsfaktorerna är det med tillfredsställelse vi kan konstatera att alla våra tre affärsområden fortsatt stärka sina respektive marknadspositioner såväl under fjärde kvartalet som under helåret. Förklaringen till detta är bland annat en målmedveten och långsiktig satsning på produktutveckling med fokus på prestanda och kvalitet kombinerat med en marknadsföring byggd på saklighet.

2011 har dessutom varit det hittills mest intensiva året vad gäller förvärv. Vi har genom förvärven fortsatt att realisera vår strategiska målsättning att successivt förstärka vår internationella marknadsposition. På helårsbasis tillför de förvärvade bolagen en omsättning på nästan tre miljarder kronor med en stabil och god lönsamhet.

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 och förstärker såväl våra marknadspositioner som vår teknologibas. Att affärsområdet nu tagit ett ordentligt steg in på den nordamerikanska marknaden känns tillfredsställande.

Inom NIBE Energy Systems har ett 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. Närmare beskrivning av förvärven återfinns på sidan 3.

Den sedvanliga lageruppbyggnaden inom NIBE Energy Systems och NIBE Stoves, som ägde rum under första halvåret, var väl avvägd och har tillsammans med en temporär utökning av produktionspersonalen under andra halvåret medfört att vi haft en god leveranssäkerhet under hela vår högsäsong.

Rörelseresultatet har förbättrats med 24,5% jämfört med 2010, vilket huvudsakligen förklaras av högre omsättning, förbättrad produktivitet och fortsatt god kostnadskontroll. Materialkostnaderna har haft en utveckling liknande en berg- och dalbana. Under inledningen av året hade de en besvärande ökningstakt för att under tredje kvartalet falla tillbaka något igen. Under slutet av fjärde kvartalet har materialkostnaderna återigen börjat röra sig uppåt. Valutautvecklingen har vid omräkningen på koncernnivå haft en negativ effekt på såväl omsättning som resultat. Vidare är helårsresultatet belastat med förvärvskostnader motsvarande 61,8 Mkr varav 6,6 Mkr är hänförbara till fjärde kvartalet.

Resultatet efter finansnetto har förbättrats med 26,3% jämfört med 2010. 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 333,4 Mkr, vilket är något högre än de planenliga avskrivningarna på 274,5 Mkr. Under åren 2009 och 2010 låg investeringstakten däremot klart under den årliga planenliga avskrivningstakten. Innevarande års investeringstakt bedöms komma att ligga i nivå med de planenliga avskrivningarna.

Utsikter för 2012

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

Marknadsmässigt är vi huvudsakligen exponerade mot länder med stark ekonomi.

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

Även om det är fortsatt turbulent på finansmarknaderna så gör vår egen styrka, höga oljepriser och en trots allt gryende optimism på flera håll i världen, att vi är försiktigt positiva till utsikterna för 2012.

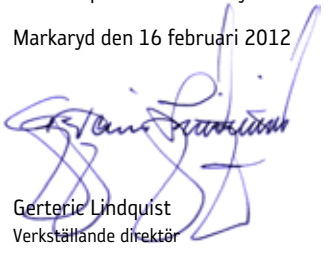
Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning på 2,00 kronor per aktie för 2011, motsvarande 220,1 Mkr.

Årsstämma

Årsstämma äger rum torsdagen den 10 maj 2012 kl 17.00 på NIBE i Markaryd.

Markaryd den 16 februari 2012



Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

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%.

Kalender

16 februari 2012

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);
VD presenterar bokslutskommunikén per telefon och svarar på frågor. Tel nr 08-505 629 32

april 2012

Årsredovisning 2011

10 maj 2012

Delårsrapport jan – mars 2012
Årsstämma

15 augusti 2012

Delårsrapport jan – juni 2012

15 november 2012

Delårsrapport jan – sept 2012

Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 8.139,8 Mkr (6.511,5 Mkr), vilket innebär en tillväxt på 25,0%, varav 4,6% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 1.628,3 Mkr var 1.328,0 Mkr förvärvad.

Resultat

Årets resultat efter finansnetto uppgick till 941,2 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 26,3% jämfört med 2010. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 745,1 Mkr. Årets resultat är belastat med förvärvskostnader på 61,8 Mkr medan finansnettot är positivt påverkat av kursvinster på 16,3 Mkr avseende återbetalning av bankkrediter i utländska valutor.

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 19,9% (23,4%). Eftersom två stora förvärv genomförts under tredje kvartalet är en del nyckeltal svåra att jämföra med tidigare perioder. 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 förvärvet och Schulthess konsolideras i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med augusti. 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. Sedan den 10 augusti är NIBE-aktien också noterad på SIX Swiss Exchange. Återstående 1,3% av aktierna i Schulthess 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, solvärme, tvättmaskiner och torktumlare under varumärkena KKT Kraus, Genvex och Schulthess. Schulthessgruppen omsätter cirka 2.250 Mkr med en genomsnittlig rörelsemarginal på klart över 10% och har drygt 1.000 anställda.

Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär. För mer information kring förvärvet hänvisas till 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.

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 året investerat 5.560,2 Mkr (405,9 Mkr). Av investeringarna avser 5.226,8 Mkr (239,7 Mkr) förvärv. Resterande 333,4 Mkr (166,2 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 882,2 Mkr (825,7 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1.120,1 Mkr (787,0 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 4.850,3 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 1.132,8 Mkr.

Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid årets utgång till 1.659,8 Mkr mot 1.664,1 Mkr vid årets ingång.

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 38,2%, att jämföras med 48,2% vid årets ingång.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under året till 3,1 Mkr (2,7 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 255,8 Mkr (203,3 Mkr). Disponibla likvida medel var vid årets utgång 403,1 Mkr mot 1.057,6 Mkr vid årets ingång.

Nyckeltal – koncernen

		2011	2010
Nettoomsättning	Mkr	8.139,8	6.511,5
Tillväxt	%	25,0	13,2
varav förvärvad	%	20,4	5,9
Rörelseresultat	Mkr	991,3	796,1
Rörelsemarginal	%	12,2	12,2
Resultat efter finansnetto	Mkr	941,2	745,1
Vinstmarginal	%	11,6	11,4
Soliditet	%	38,2	48,2
Avkastning på eget kapital	%	19,9	23,4

NIBE Element

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 2.124,1 Mkr att jämföras med 1.759,7 Mkr för 2010. Av omsättningsökningen på 364,4 Mkr hänför sig 257,8 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 6,1%.

Rörelseresultatet uppgick till 141,3 Mkr att jämföras med 124,5 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 6,7% jämfört med 7,1% föregående år.

Året i sammandrag

Under året har två strategiskt viktiga företagsförvärv genomförts.

Genom förvärvet i september av elementdivisionen Emerson Heating Products inom amerikanska Emerson Electric Co, har NIBE Element vuxit in i rollen som en av marknadsledarna även på den nordamerikanska marknaden. Integrationen pågår för fullt och de förvärvade enheterna i såväl Kina som Mexiko samordnas med NIBE Elements befintliga verksamheter i dessa länder.

Under första kvartalet förvärvades elementdivisionen inom Electrolux Professional AG, en av de ledande leverantörerna av elektriska värmeelement i Schweiz. Verksamheten drivs framgångsrikt vidare av den tidigare ledningen.

Dessutom förvärvades, under inledningen av året, verksamheten i det brittiska värmeelementbolaget Thermtec Ltd som sedan har integrerats med NIBE Elements befintliga verksamhet i England.

Årets försäljning har inom flertalet marknadssegment utvecklats positivt i förhållande till föregående år. Under de sista månaderna av året har det dock skett en avmattning för vissa produktområden inom konsumentsektorn.

De investeringsrelaterade marknadssegment som bland annat är kopplade till investeringar inom offshore har haft en positiv utveckling. Även produktkategorier för infrastruktur inom järnvägar har haft en positiv utveckling, då det i många länder beslutats om att öka investeringarna inom detta område.

För produktområdet resistorer, som har en stor del av sina kunder inom segmenten energibesparing och förnyelsebar energi, har försäljningsutvecklingen varit fortsatt positiv under hela året. Vi har lanserat ett antal nyutvecklade produkter inom detta område, vilka fått ett mycket positivt mottagande från marknaden.

Geografiskt har marknadsutvecklingen i norra och mellersta Europa generellt sett varit god medan södra Europa och England har haft en fortsatt svag utveckling. Marknaderna i Nordamerika och Asien har haft en positiv utveckling under hela året.

Andelen produkter som, förutom själva värmeelementen, innehåller funktioner för mätning och styrning har fortsatt att öka. Ett antal produktutvecklingsprojekt bedrivs med inriktning att öka produktutbudet inom detta område.

Råvarupriserna har varierat under året och valutakursutvecklingen har dessutom varit fortsatt turbulent, vilket gett en svårhanterlig marknads- och konkurrenssituation inom flera produktsegment.

Efterfrågeutvecklingen skiljer sig relativt mycket mellan de olika marknadssegmenten. Detta har i sin tur inneburit att en kontinuerlig anpassning av produktionskapaciteten i våra produktionsanläggningar runtom i världen varit nödvändig. Parallellt med kapacitetsanpassningarna har ett antal organisatoriska förändringar genomförts. Kostnaderna för denna typ av åtgärder har belastat fjärde kvartalet med drygt 10 Mkr.

NIBE Element

Nyckeltal		2011	2010
Nettoomsättning	Mkr	2.124,1	1.759,7
Tillväxt	%	20,7	6,1
Rörelseresultat	Mkr	141,3	124,5
Rörelsemarginal	%	6,7	7,1
Tillgångar	Mkr	2.354,1	1.487,4
Skulder	Mkr	2.192,0	1.343,5
Investeringar i anl tillg	Mkr	76,7	48,5
Avskrivningar	Mkr	65,3	61,3

NIBE Stoves

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 1.153,0 Mkr att jämföras med 1.144,2 Mkr för 2010. Av omsättningsökningen på 8,8 Mkr hänför sig 16,9 Mkr till förvärv, vilket innebär att omsättningen organiskt reducerats med 0,7%.

Rörelseresultatet uppgick till 161,4 Mkr att jämföras med 152,8 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 14,0% jämfört med 13,4% föregående år.

Året i sammandrag

Den europeiska brasvärmemarknaden har under året påverkats av den ekonomiskt osäkra omvärldssituationen men variationen mellan de olika länderna är relativt stor. Genomgående har vi en fortsatt stark marknadsposition och på flertalet marknader har vi ökat vår marknadsandel. Detta är ett resultat av en konsekvent marknadsbearbetning med direktdistribution till ett väl utbyggt återförsäljarnät samt ett starkt produktprogram, präglat av modern design, hög prestanda och hög takt i utvecklingen av nya produkter.

I Sverige har brasvärmemarknaden minskat jämfört med 2010 då efterfrågan historiskt sett låg på en förhållandevis hög nivå. Efterfrågan under det avslutande fjärde kvartalet var svag och påverkades förutom av konjunkturläget också av det ovanligt varma vädret.

I övriga Norden har den norska marknaden totalt sett haft en god efterfrågan på brasvärmeprodukter under större delen av året men med en något svagare avslutning. Nedgången bedöms vara temporär och bero mer på det varma vädret och låga elpriser än på konjunkturen. Efterfrågan i Danmark har under året återhämtat sig något efter de senaste årens nedgång.

Den tyska brasvärmemarknaden har förbättrats något i takt med att den tyska ekonomin stärkts. Energiprisernas fortsatt förhållandevis höga nivåer har också bidragit till ökad efterfrågan. Däremot har efterfrågan på brasvärmeprodukter i Frankrike fortsatt försvagats, vilket huvudsakligen beror på sämre konjunktur och reducerade statliga subventioner till energibesparing.

Vi har med stor framgång lanserat ett stort antal nya produkter inom produktsegmentet fristående kaminer. Flera av modellerna är mindre braskaminer med lägre effekt, vilket också innebär ett lägre pris. Denna typ av braskaminer har en ökande efterfrågan på flera av våra huvudmarknader.

Efter att tidigare ha marknadsfört flera olika svenska varumärken har vi valt att samla alla våra svenska produkter under varumärket Contura, som också är vårt omsättningsmässigt största. Förändringen har mottagits mycket positivt av marknaden. Detta är också en viktig förändring för att kunna vidareutveckla ett starkt varumärke samtidigt som det skapar bättre förutsättningar för vår fortsatta internationella expansion.

Våra produktionsenheter, som är bland de mest effektiva inom branschen, har haft en jämn beläggning under hela året och vår leveransprecision på såväl befintliga som på nya produkter har varit hög.

NIBE Stoves

Nyckeltal		2011	2010
Nettoomsättning	Mkr	1.153,0	1.144,2
Tillväxt	%	0,8	21,8
Rörelseresultat	Mkr	161,4	152,8
Rörelsemarginal	%	14,0	13,4
Tillgångar	Mkr	1.074,3	1.074,8
Skulder	Mkr	553,4	610,4
Investeringar i anl tillg	Mkr	38,8	26,2
Avskrivningar	Mkr	41,4	41,7

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 4.987,7 Mkr att jämföras med 3.725,1 Mkr för 2010. Av omsättningsökningen på 1.262,6 Mkr hänför sig 1.053,3 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 5,6%.

Rörelseresultatet uppgick till 770,8 Mkr att jämföras med 544,7 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 15,5% jämfört med 14,6% föregående år.

Året i sammandrag

Under 2011 tog NIBE Energy Systems två viktiga steg dels genom ett stort europeiskt förvärv dels genom sin entré på den nordamerikanska marknaden.

Förvärvet av det schweiziska börsnoterade värmeteknikföretaget Schulthess Group AG, som är NIBEs hittills största, stärker genom de två företagen Alpha-InnoTec och Genvex vår marknadsledande position i Europa inom värmepumpar. Utfallet vad gäller omsättning och resultat motsvarar förväntningarna och integrationen har på ett positivt sätt präglat verksamheten under hela hösten. Arbetet med att uppnå synergieffekterna pågår och följer den plan som presenterades i samband med förvärvet.

Under inledningen av november slöts avtal om att förvärva 10% av aktierna i det amerikanska värmepumpsbolaget Enertech Global LLC med option att förvärva resterande aktier. Delförvärvet är ett första steg i strategin att öka närvaron på den nordamerikanska marknaden och det påbörjade samarbetet upplevs mycket positivt.

Den svenska värmepumpsmarknaden har volymmässigt gått tillbaka under året, framför allt under fjärde kvartalet. Genom att vi stärkt vår totala marknadsandel till vår högsta andel någonsin har vi trots allt haft en acceptabel försäljningsutveckling. Marknaden för mark-/bergvärmepumpar är fortsatt stabil där produkter avsedda för större fastigheter fortsätter att öka. Samtidigt har den svenska marknaden för luft-/vattenvärmepumpar fortsatt att minska kraftigt till skillnad från marknaderna längre söderut i Europa, där utvecklingen är den motsatta. Den minskade nybyggnationen av småhus i Sverige påverkar främst marknaden för frånluftsvärmepumpar negativt eftersom den typen av värmepumpar installeras i princip i fyra av fem nybyggda småhus.

2011 har inte inneburit någon större förändring på den europeiska uppvärmningsmarknaden. Fortsatt svag ekonomi i flera länder i kombination med en låg nybyggnationsnivå har bidragit till en avvaktande efterfrågan. Fortfarande installeras en mycket stor andel traditionella produktlösningar men kunskapen om värmepumpsteknologin och fördelarna med den ökar kontinuerligt bland slutkonsumenterna. Ett bevis på detta är att den europeiska värmepumpsmarknaden, trots svag ekonomi och reducerade statliga subventioner, bedöms ha ökat något under året. Den tyska värmepumpsmarknaden har haft en positiv utveckling samtidigt som den franska stabiliserats efter en kraftig tillbakagång under 2009 och 2010. Genom ökad marknadsnärvaro och ett heltäckande, starkt produktsortiment har vi kunnat öka vår försäljning i princip i alla länder där vi är verksamma.

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

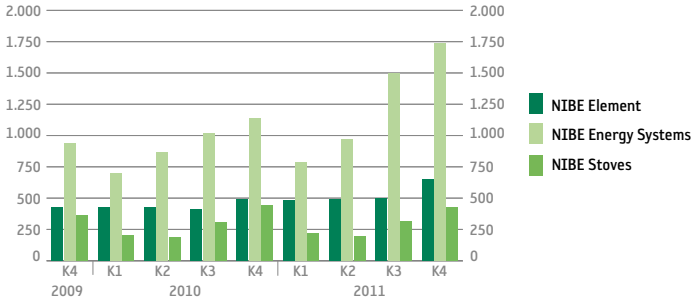
Satsningen på produktutveckling har fortsatt med hög intensitet och vi kan idag erbjuda optimerade totallösningar för i stort sett alla behov avseende inomhuskomfort och varmvattenberedning, både för mindre och större fastigheter.

NIBE Energy Systems

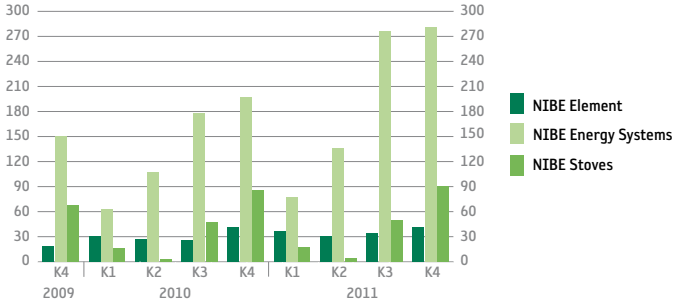
Nyckeltal		2011	2010
Nettoomsättning	Mkr	4.987,7	3.725,1
Tillväxt	%	33,9	13,4
Rörelseresultat	Mkr	770,8	544,7
Rörelsemarginal	%	15,5	14,6
Tillgångar	Mkr	8.187,3	2.642,0
Skulder	Mkr	7.098,0	1.486,6
Investeringar i anl tillg	Mkr	191,7	92,1
Avskrivningar	Mkr	167,8	112,9

Affärsområdenas utveckling

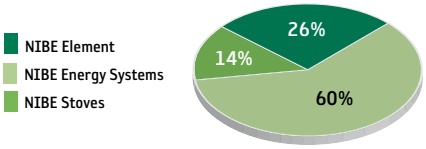
Omsättning per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



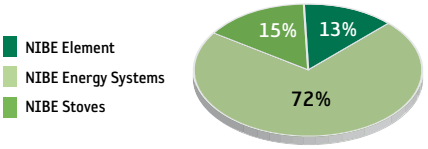
Rörelseresultat per affärsområde senaste nio kvartalen (Mkr)



Affärsområdets andel av omsättningen



Affärsområdets resultatandel



Koncernens utveckling

Resultaträkning

	Koncernen				Moderbolaget	
(Mkr)	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	2.777,3	2.047,3	8.139,8	6.511,5	3,1	2,7
Kostnad för sålda varor	– 1.827,0	– 1.292,8	– 5.341,7	– 4.274,0	0,0	0,0
Bruttoresultat	**950,3**	**754,5**	**2.798,1**	**2.237,5**	**3,1**	**2,7**
Försäljningskostnader	– 452,0	– 360,2	– 1.429,3	– 1.159,1	0,0	0,0
Administrationskostnader	– 152,8	– 122,9	– 527,1	– 409,6	– 33,9	– 18,5
Övriga intäkter	54,1	43,9	149,6	127,3	0,0	0,0
Rörelseresultat	**399,6**	**315,3**	**991,3**	**796,1**	**– 30,8**	**– 15,8**
Finansiellt netto	– 16,1	– 12,2	– 50,1	– 51,0	286,6	219,1
Resultat efter finansiellt netto	**383,5**	**303,1**	**941,2**	**745,1**	**255,8**	**203,3**
Skatt	– 113,1	– 74,7	– 249,7	– 192,0	– 1,4	0,0
Nettoresultat	**270,4**	**228,4**	**691,5**	**553,1**	**254,4**	**203,3**
Nettoresultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	270,4	226,7	691,1	548,5	254,4	203,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	1,7	0,4	4,6	0,0	0,0
Nettoresultat	**270,4**	**228,4**	**691,5**	**553,1**	**254,4**	**203,3**
Planenliga avskrivningar ingår med	*92,6*	*53,6*	*274,5*	*215,9*	*0,0*	*0,0*
*Nettovinst per aktie**	*2,46*	*2,41*	*6,87*	*5,84*		
**Nettoresultat*	**270,4**	**228,4**	**691,5**	**553,1**	**254,4**	**203,3**
Övrigt totalresultat						
Marknadsvärdering av valutaterminskontrakt	5,2	1,5	– 7,4	– 0,4	0,0	0,0
Marknadsvärdering av råvaruterminskontrakt	1,3	0,5	– 1,0	0,4	0,0	0,0
Valutahedge	110,8	22,8	197,7	91,5	201,6	85,9
Valutaomräkning av lån till dotterföretag	– 15,3	2,1	9,7	– 4,6	0,0	0,0
Valutaomräkning av utländska dotterföretag	– 229,9	– 26,0	– 380,0	– 199,4	0,0	0,0
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	– 25,6	– 6,8	– 49,6	– 23,5	– 53,0	– 22,6
Summa övrigt totalresultat	**– 153,5**	**– 5,9**	**– 230,6**	**– 136,0**	**148,6**	**63,3**
Summa totalresultat	**116,9**	**222,5**	**460,9**	**417,1**	**403,0**	**266,6**
Summa totalresultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	117,0	220,8	460,6	413,3	403,0	266,6
Innehav utan bestämmande inflytande	– 0,1	1,7	0,3	3,8	0,0	0,0
Summa totalresultat	**116,9**	**222,5**	**460,9**	**417,1**	**403,0**	**266,6**

*Det finns inga program som medför utspädning

Balansräkning i sammandrag

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	5.642,4	1.188,5	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	1.897,6	1.275,7	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	135,5	59,0	6.991,8	1.829,4
Summa anläggningstillgångar	**7.675,5**	**2.523,2**	**6.991,8**	**1.829,4**
Varulager	1.679,6	1.118,1	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar	1.377,7	1.097,8	14,5	5,6
Kassa och bank	1.007,1	409,5	203,1	138,7
Summa omsättningstillgångar	**4.064,4**	**2.625,4**	**217,6**	**144,3**
Summa tillgångar	**11.739,9**	**5.148,6**	**7.209,4**	**1.973,7**
Eget kapital	4.487,2	2.482,7	2.657,4	677,6
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	937,1	397,0	152,3	98,6
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	4.320,5	952,2	3.946,4	1.101,9
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	1.465,3	1.136,1	72,5	17,4
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	529,8	180,6	380,8	78,2
Summa eget kapital och skulder	**11.739,9**	**5.148,6**	**7.209,4**	**1.973,7**

Nyckeltal

		2011	2010	2009	2008	2007
Tillväxt	%	25,0	13,2	– 1,0	7,6	9,0
Rörelsemarginal	%	12,2	12,2	11,0	10,8	9,8
Vinstmarginal	%	11,6	11,4	9,8	8,9	8,2
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	5.560,2	405,9	217,9	407,6	404,1
Disponibla likvida medel	Mkr	1.659,8	1.664,1	1.572,3	1.143,6	853,0
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank	Mkr	2.069,2	1.308,7	1.315,0	1.598,3	1.482,1
Rörelsekapital/nettoomsättning[1)]	%	25,4	20,1	22,9	27,5	27,4
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	108,1	45,6	69,4	113,9	129,6
Soliditet [2)]	%	38,2	48,2	45,7	36,7	34,2
Avkastning på sysselsatt kapital [3)]	%	16,0	22,2	16,8	17,1	17,2
Avkastning på eget kapital [4)]	%	19,9	23,4	20,2	21,3	22,6
Nettoskuld / EBITDA [5)]	ggr	3,0	0,7	1,4	2,2	2,6
Räntetäckningsgrad [6)]	ggr	10,7	11,8	7,3	4,8	5,7

*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 22%

[2)] Soliditeten skulle uppgå till cirka 39%

[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 2,5 gånger

[6)] Räntetäckningsgraden skulle vara cirka 10,6 gånger

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2011	2010
Kassaflöde från löpande verksamhet	882,2	825,7
Förändring av rörelsekapital	237,9	– 38,7
Investeringsverksamhet*	– 3.815,2	– 405,9
Finansieringsverksamhet*	3.300,9	– 297,2
Kursdifferens i likvida medel	– 8,2	– 23,5
Förändring av likvida medel	**597,6**	**60,4**

*Årets investeringar har delvis finansierats genom en apportemission vilket redovisas netto i kassaflödesanalysen.

Data per aktie [1)]

		2011	2010	2009	2008	2007
Nettovinst per aktie (totalt 110.039.437 aktier)	kr	6,87	5,84	4,36	3,94	3,35
Eget kapital per aktie	kr	40,78	26,34	23,24	20,04	16,48
Balansdagens börskurs	kr	101,75	102,75	69,00	44,40	78,00

[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.

Förändring i eget kapital

(Mkr)	2011	2010
Ingående eget kapital	2.482,7	2.190,0
Riktad nyemission	1.744,9	0,0
Transaktionskostnad vid nyemission	– 3,8	0,0
Utdelning till aktieägare	– 164,4	– 122,1
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	– 0,6	– 2,3
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande	– 32,5	0,0
Periodens totalresultat	460,9	417,1
Utgående eget kapital [1)]	**4.487,2**	**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.

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.

Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers bokslutskommuniké för 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.

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen

	2011				2010				2009
(Mkr)	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 4**	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 4**	**Kv 4**
Nettoomsättning	1.462,3	1.618,6	2.281,6	2.777,3	1.303,2	1.448,4	1.712,6	2.047,3	1.697,9
Rörelsekostnader	– 1.337,2	– 1.466,6	– 1.967,0	– 2.377,7	– 1.196,6	– 1.320,7	– 1.466,1	– 1.732,0	– 1.470,6
Rörelseresultat	**125,1**	**152,0**	**314,6**	**399,6**	**106,6**	**127,7**	**246,5**	**315,3**	**227,3**
Finansiellt netto	8,8	– 11,6	– 31,2	– 16,1	– 10,4	– 16,3	– 12,1	– 12,2	– 15,1
Resultat efter finansiellt netto	**133,9**	**140,4**	**283,4**	**383,5**	**96,2**	**111,4**	**234,4**	**303,1**	**212,2**
Skatt	– 33,8	– 36,6	– 66,2	– 113,1	– 26,0	– 29,0	– 62,3	– 74,7	– 53,8
Nettoresultat	**100,1**	**103,8**	**217,2**	**270,4**	**70,2**	**82,4**	**172,1**	**228,4**	**158,4**

Nettoomsättning affärsområdena

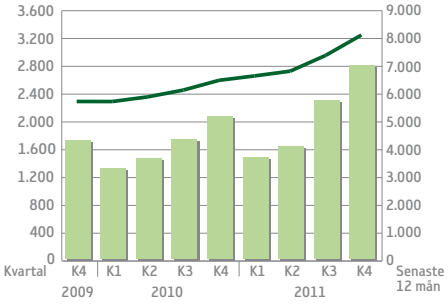
	2011				2010				2009
(Mkr)	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 4**	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 4**	**Kv 4**
NIBE Element	483,3	490,7	500,0	650,1	427,7	425,4	412,7	493,9	429,0
NIBE Energy Systems	784,4	969,7	1.498,5	1.735,1	698,5	868,5	1.016,0	1.142,1	935,2
NIBE Stoves	222,1	192,4	313,9	424,6	208,9	184,2	307,9	443,2	361,4
Koncernelimineringar	– 27,5	– 34,2	– 30,8	– 32,5	– 31,9	– 29,7	– 24,0	– 31,9	– 27,7
Koncernen	**1.462,3**	**1.618,6**	**2.281,6**	**2.777,3**	**1.303,2**	**1.448,4**	**1.712,6**	**2.047,3**	**1.697,9**

Rörelseresultat affärsområdena

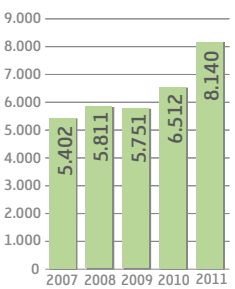
	2011				2010				2009
(Mkr)	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 4**	**Kv 1**	**Kv 2**	**Kv 3**	**Kv 4**	**Kv 4**
NIBE Element	36,2	30,1	33,7	41,3	30,9	27,1	25,7	40,8	18,1
NIBE Energy Systems	77,1	136,6	275,9	281,2	63,2	107,0	177,7	196,8	150,1
NIBE Stoves	17,1	3,9	49,7	90,7	16,1	3,2	47,4	86,1	67,2
Koncernelimineringar [1]	– 5,3	– 18,6	– 44,7	– 13,6	– 3,6	– 9,6	– 4,3	– 8,4	– 8,1
Koncernen	**125,1**	**152,0**	**314,6**	**399,6**	**106,6**	**127,7**	**246,5**	**315,3**	**227,3**

[1] Inkluderar förvärvskostnader 2010 och 2011

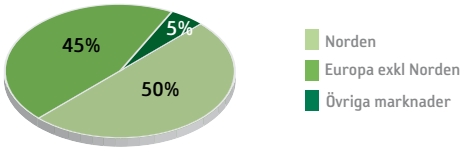
Nettoomsättning
senaste nio kvartalen (Mkr)



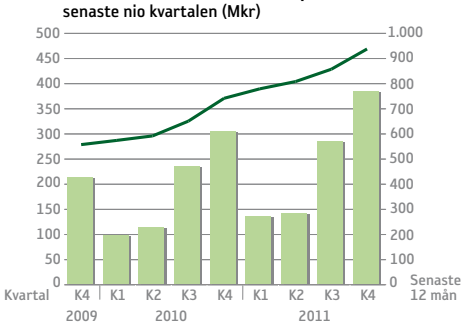
Nettoomsättning
senaste fem åren (Mkr)



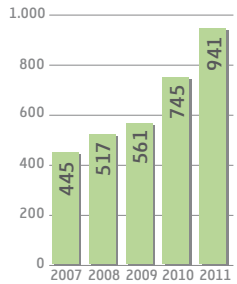
Omsättning per geografisk region



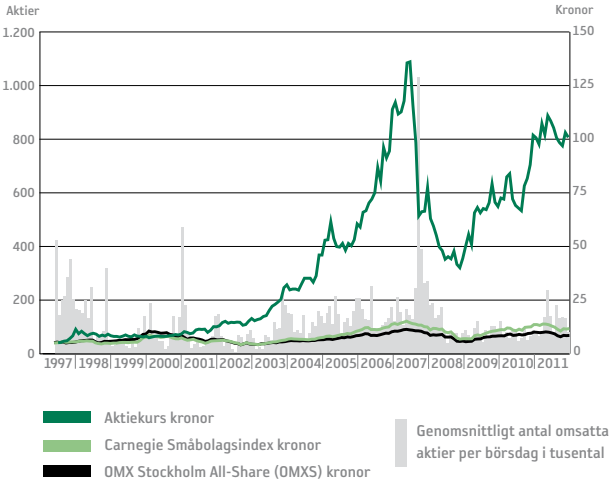
Resultat efter finansiella poster
senaste nio kvartalen (Mkr)



Resultat efter finansiella poster
senaste fem åren (Mkr)

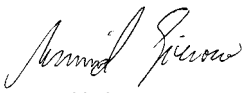


Aktiekursutvecklingen

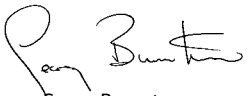


Bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Markaryd den 16 februari 2012

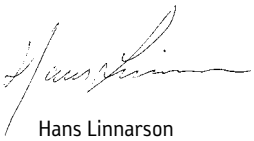


Arvid Gierow
Styrelsens ordförande



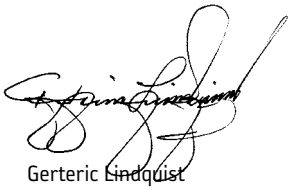
Georg Brunstam
Styrelseledamot

Eva-Lotta Kraft
Styrelseledamot



Hans Linnarson
Styrelseledamot

Anders Pålsson
Styrelseledamot



Gerteric Lindquist
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén för NIBE Industrier AB (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

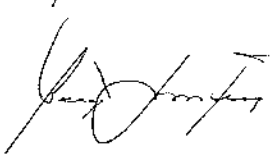
Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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 bokslutskommunikén 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 16 februari 2012
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 bokslutskommuniké är sådan som NIBE Industrier AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 16 februari 2012 kl 07.00.

Eventuella frågor besvaras av:
Gerteric Lindquist, VD och koncernchef,
gerteric.lindquist@nibe.se
Hans Backman, ekonomidirektör, hans.backman@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

BSK SE 1207 NIAB 2012 639493