

# NIBE

– hållbara energilösningar i världsklass



- **OMSÄTTNINGEN** uppgick till 7.677,4 Mkr (6.957,5 Mkr)
- **RESULTATET EFTER FINANSNETTO** uppgick till 823,9 Mkr (713,6 Mkr)
- **RESULTATET EFTER SKATT** uppgick till 634,7 Mkr (547,8 Mkr)
- **VINSTEN** per aktie före och efter utspädning uppgick till 5,76 kr (4,97 kr)
- **FÖRVÄRV AV**
  - verksamheten i franska Technibel SAS
  - nordamerikanska WaterFurnace Renewable Energy Inc.
  - resterande 90% av nordamerikanska Enertech Global LLC (november)

Delårsrapport 3 2014



Gerteric Lindquist  
Verkställande Direktör

VD har ordet

## Stabilt NIBE med god tillväxt och stark resultatutveckling

Koncernens omsättningstillväxt under årets första nio månader uppgick till 10,3% (3,9%). Rent organiskt ökade omsättningen med 7,0% (- 5,0%). Förutom den förbättrade efterfrågan har de första nio månadernas omsättning också påverkats positivt av den försvagade svenska kronan.

Efterfrågesituationen har varit bättre än under motsvarande period i fjol men det är viktigt att komma ihåg att efterfrågan under fjolårets första sex månader var relativt svag för att sedan uppvisa en viss återhämtning under tredje kvartalet.

Variationerna i efterfrågan under innevarande år återspeglar en konjunktur med betydande svängningar. Detta exemplifieras av att efterfrågan under första kvartalet var god, under andra kvartalet ojämn från månad till månad och även under tredje kvartalet uppvisades ett liknande efterfrågemönster. Medan första kvartalets goda efterfrågan sannolikt till viss del kunde förklaras med den milda vintern i Europa som underlättade bland annat installationer av värmepumpar, så har den milda hösten sannolikt påverkat efterfrågan av framför allt braskaminer i andra riktningen under tredje kvartalet.

Med denna osäkerhet i marknaden har vi naturligtvis fortfarande stort kostnadsfokus, stor flexibilitet i produktionen och höga krav på kontinuerlig produktivitetstillväxt. Detta kombinerat med en fortsatt ökning av våra marknadsandelar har möjliggjort en ytterligare förbättrad rörelsemarginal.

Flera av NIBE Energy Systems huvudmarknader i Europa uppvisar en avvaktande hållning, framför allt beroende på att nyproduktionen av enfamiljsbostäder inte tar riktig fart. Trots denna marknadssituation har vi ändå kunnat öka omsättningen tack vare en kombination av offensiv marknadsbearbetning och nya produkter som tagits emot väl av marknaden.

För NIBE Element har efterfrågan varit fortsatt god inom flertalet marknadssegment, såväl i Nordamerika som i Asien. Detta har även i stort sett gällt Europa men en viss osäkerhet har kunnat konstateras under den senaste tiden. Den relativt goda efterfrågesituationen kombinerat med framgångsrik produktutveckling och utökad marknadsnärvaro har genererat en fortsatt god organisk tillväxt.

Den totala europeiska brasvärmemarknaden bedöms hittills i år ha varit något svagare än i fjol, vilket huvudsakligen anses bero på det osäkra konjunkturläget samt till viss del även på det milda vädret under inledningen av hösten. Trots detta har flera lyckade produkt lanseringar och marknads satsningar möjliggjort en fortsatt stabil tillväxt.

I enlighet med vår fastlagda strategi har vi varit fortsatt aktiva i den pågående branschkonsolideringen inom våra tre affärsområden.

Under första kvartalet förvärvades verksamheten i det franska värmepumpsföretaget Technibel med en

årsomsättning på drygt 105 Mkr. Denna verksamhet kommer att utgöra basen för NIBE Energy Systems fortsatta expansion i Frankrike.

I slutet av augusti förvärvades 100% av aktierna i det amerikanska värmepumpsföretaget WaterFurnace Renewable Energy Inc. med en årsomsättning på cirka 800 Mkr och en rörelsemarginal på cirka 17%. Företaget är en av de ledande värmepumpsaktörerna i Nordamerika inom mark-/bergvärmepumpar avsedda för mindre fastigheter och villor.

I början av november förvärvades de återstående 90% av aktierna i det nordamerikanska värmepumpsföretaget Enertech Global LLC med en årsomsättning på cirka 245 Mkr och en rörelsemarginal på cirka 10%. Företaget är en betydande aktör inom mark-/bergvärmepumpar avsedda för enfamiljsbostäder.

Inom NIBE Element har under perioden tre mindre kompletteringsförvärv genomförts med en sammanlagd omsättning på cirka 35 Mkr.

Rörelseresultatet har förbättrats med 17,0% jämfört med fjolårets nio första månader och rörelsemarginalen har förbättrats från 10,9% till 11,5%. Även rörelseresultatet har påverkats positivt av den försvagade svenska valutan.

Resultatet efter finansnetto har förbättrats med 15,5% jämfört med motsvarande period i fjol och vinstmarginalen uppgick därmed till 10,7% jämfört med 10,3% i fjol.

### Utsikter för 2014

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.

Vi kommer att vårda våra marginaler genom fortsatt produktivt arbete och försiktighet med fasta kostnader. Stort fokus kommer också att läggas på professionell marknadsbearbetning och hög produktutvecklingstakt.

### Tidigare lydelse, femte stycket

Detta gör att vi ser framtiden an med god tillförsikt.

### Ny lydelse, femte stycket

Det fjärde kvartalet förväntas präglas av en svag konjunkturbild i Europa som balanseras av en relativt stark utveckling i Nordamerika och Asien.

Bedömningen är därför att helårsresultatet kommer att överstiga fjolårets med god marginal.

Markaryd den 14 november 2014

Gerteric Lindquist, Verkställande Direktör

### Ekonomiska mål

- Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år
- Rörelsemarginalen 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

#### 14 november 2014

Kl 11.00 Telefonkonferens (på engelska);

Presentation av Delårsrapport 3 2014 och möjlighet till att ställa frågor.

OBS – registrering på vår hemsida [www.nibe.com](http://www.nibe.com) krävs för att få tillgång till presentationsbilderna under konferensen.

För att lyssna på presentationen via telefon, ring +46 8 519 99 353

#### 12 februari 2015

Bokslutskommuniké 2014

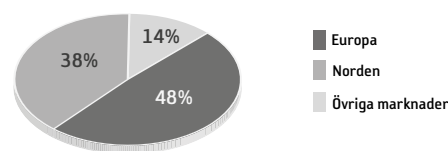
#### april 2015

Årsredovisning 2014

#### 11 maj 2015

Delårsrapport 1, jan – mars 2015  
Årsstämma 2015

## Omsättning per geografisk region



## Omsättning

Koncernens nettoomsättning upp-gick till 7.677,4 Mkr (6.957,5 Mkr), vilket motsvarar en tillväxt på 10,3% varav 7,0% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 719,9 Mkr var 231,1 Mkr förvärvad.

## Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 823,9 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 15,5% jämfört med samma period 2013, då resultatet efter finansnetto uppgick till 713,6 Mkr. I periodens rörelseresultat ingår engångsposter, däribland en realisationsvinst vid en fastighetsförsäljning, vilka netto har haft en positiv påverkan på rörelseresultatet med 14,5 Mkr. Periodens resultat är belastat med förvärvskostnader på 26,8 Mkr mot 8,1 Mkr i fjol. Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 16,3% (16,2%).

Eftersom ett stort förvärv genomförts under tredje kvartalet är en del nyckeltal svåra att jämföra med tidigare perioder. Detta beror på att det nya förvärvet endast ingår i koncernens resultaträkning sedan första september medan det däremot fullt ut ingår i koncernens balansräkning. Se vidare under rubriken "Nyckeltal" på sidan 9 där vissa proformanyckeltal för den senaste 12-månadersperioden redovisas.

## Förvärv

I början av februari förvärvades verksamheten i franska Technibel SAS som har en årsomsättning på cirka 105 Mkr. Bolaget är ett renodlat försäljningsbolag för klimatiseringsprodukter och värmepumpar under det väl inarbetade varumärket Technibel. Verksamheten ingår i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med februari.

I slutet av augusti förvärvades 100% av aktierna i det nordamerikanska värmepumpsföretaget WaterFurnace Renewable Energy Inc. med en årsomsättning på cirka 800 Mkr och en rörelsemarginal på cirka 17%. Den totala köpeskillningen uppgick till 378,3 miljoner kanadensiska dollar motsvarande cirka 2,4 miljarder kronor. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär. Bolaget har konsoliderats i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med september. För vidare information, se sidorna 5 och 9.

Under perioden har också tre mindre kompletteringsförvärv genomförts med en sammanlagd årsomsättning på cirka 35 Mkr.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

I början av november förvärvades de återstående 90% av aktierna i det nordamerikanska värmepumpsföretaget Energetch Global LLC, som har en årsomsättning på cirka 245 Mkr med en rörelsemarginal på cirka 10%. Bolaget konsolideras i affärsområdet NIBE Energy Systems från och med november.

## Investeringar

Koncernen har under perioden januari - september investerat 2.576,0 Mkr (835,2 Mkr). Av investeringarna avser 2.396,7 Mkr (589,3 Mkr) förvärv. Resterande 179,3 Mkr (245,9 Mkr) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier i befintliga verksamheter. Det investeringsbe- lopp som avser förvärv omfattar såväl initiala köpeskillningar som bedömda framtida tilläggsköpeskillningar.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 878,2 Mkr (839,9 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 579,0 Mkr (506,2 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 7.425,4 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 4.591,3 Mkr. Ökningen beror i huvudsak på lånefinansiering av periodens förvärv.

Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid september månads utgång till 2.284,2 Mkr mot 2.369,2 Mkr vid årets ingång.

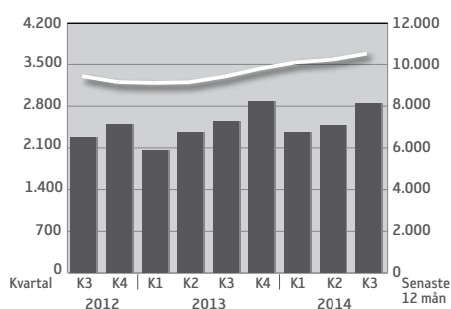
Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 35,8%, att jämföras med 43,0% vid årets ingång och 40,3% vid motsvarande tid i fjol.

## Moderbolaget

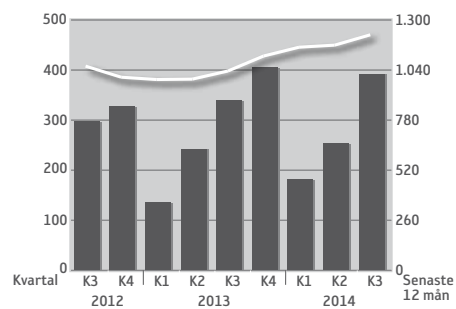
Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncernge- mensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden till 7,0 Mkr (6,3 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 878,6 Mkr (480,9 Mkr). Disponibla likvida medel var vid perio- dens utgång 1.069,4 Mkr mot 979,5 Mkr vid årets ingång.

NIBE Koncern		2014	2013	senaste	2013
Nyckeltal		Kv 1-3	Kv 1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	7.677,4	6.957,5	10.553,5	9.833,6
Tillväxt	%	10,3	3,9	11,6	7,0
varav förvärvad	%	3,3	8,9	5,2	9,3
Rörelseresultat	Mkr	885,0	756,1	1.308,1	1.179,2
Rörelsemarginal	%	11,5	10,9	12,4	12,0
Resultat eft finansnetto	Mkr	823,9	713,6	1.227,7	1.117,4
Vinstmarginal	%	10,7	10,3	11,6	11,4
Soliditet	%	35,8	40,3	35,8	43,0
Avkastning på eget kapital	%	16,3	16,2	17,0	16,7

Nettoomsättning  
senaste nio kvartalen (Mkr)

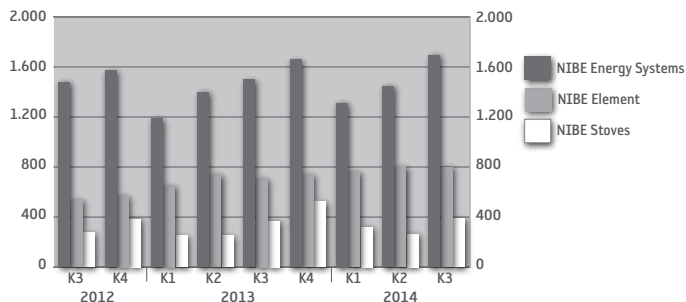


Resultat efter finansiella poster  
senaste nio kvartalen (Mkr)

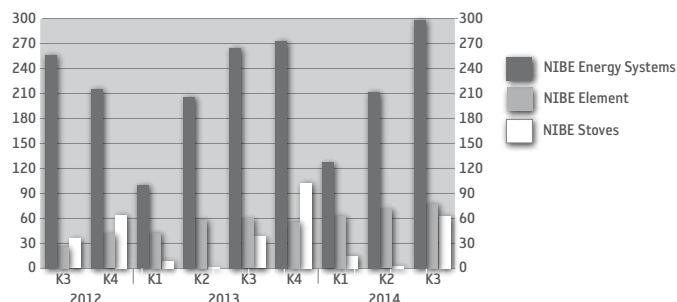


# Affärsområdenas utveckling

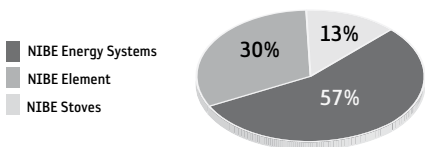
Omsättning per affärsområde  
senaste nio kvartalen (Mkr)



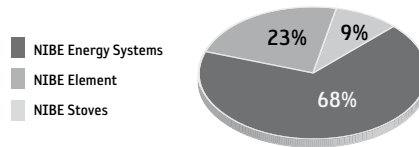
Rörelseresultat per affärsområde  
senaste nio kvartalen (Mkr)



Respektive affärsområdes andel av omsättningen



Respektive affärsområdes resultatandel



## Just nu



### NIBE Energy Systems lanserar ett nytt Junior Sales Development Program – JUST

Nio välutbildade internationella ungdomar med en passion för försäljning har anställts av drygt 400 sökande till "Junior Sales Development Program". NIBE Energy Systems investerar i framtiden genom att ge dessa nyanställda en unik chans att starta sina karriärer inom NIBE. Ett internationellt utbildningsupplägg kombinerat med praktiskt säljarbete under en tvåårsperiod kommer att skapa en framtida säljplattform präglad av den nya generationens kundperspektiv. Belgien, Holland, Tyskland, Storbritannien och Schweiz är representerade i programmet.

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 4.451,4 Mkr att jämföras med 4.081,9 Mkr under motsvarande period föregående år. Av omsättningsökningen på 369,5 Mkr hänför sig 145,2 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 5,5%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 637,8 Mkr att jämföras med 571,4 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 14,3% jämfört med 14,0% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 14,9%.

## Marknaden

Den fortsatt avaktande europeiska konjunkturen och ett osäkert politiskt läge i östra Europa påverkar även utvecklingen av den europeiska värmepumpsmarknaden, om än med lokala variationer. Tillväxttakten i nybyggnationen av småhus i Europa har planat ut under tredje kvartalet, vilket innebär en stagnerande efterfrågan på de flesta marknader.

Marknadstrenden att använda energiåtervinning ur såväl utom- som inomhusluften håller i sig och harmonierar väl med vårt utvecklingsfokus och de senaste produktintroduktionerna. Detta har också bidragit till vår organiska tillväxt i en relativt svag marknad.

Efterfrågan på de för oss viktiga marknaderna Tyskland, Schweiz och Storbritannien har varit något dämpad under tredje kvartalet och den svaga marknadsutvecklingen i Finland håller i sig medan övriga nordeuropeiska marknader uppvisar en stabil trend. Värmepumpsmarknaden i Frankrike, som nu helt domineras av uteluftsvärmepumpar, har återigen en viss tillväxt, vilket är glädjande.

Den positiva trenden på flera marknader i östra Europa håller i sig och flera av våra verksamheter har utvecklats starkt trots ett osäkert politiskt läge.

Efter flera års försiktigare utveckling i en svagare konjunktur har den totala nordamerikanska värmepumpsmarknaden återigen börjat växa, vilket också gäller för våra egna verksamheter som samtliga utvecklas klart positivt.

På den svenska värmepumpsmarknaden noteras även efter tredje kvartalet en mindre tillväxt. Den största procentuella marknadstillväxten har produktsegmentet för större fastigheter och det är också inom detta område vi marknadsandelsmässigt ökar mest. En ökad nybyggnation av enfamiljshus påverkar också tillväxten positivt. Vår totala marknadsandel för värmepumpar har ökat betydligt, vilket innebär att vi ytterligare förstärkt vår redan solida marknadsposition.

För traditionella varmvattenberedare uppvisar såväl Norden som den övriga europeiska marknaden en stabil utveckling medan marknaden för konventionella villapannor är fortsatt svag. Med skärpta lagkrav på energibesparing vid produktion av tappvarmvatten expanderar marknaden för tappvattenvärmepumpar, vilket vi ser som en god tillväxtmöjlighet.

## Positiv trend på flera marknader i östra Europa

Vårt tjeckiska dotterbolag DZ Drazice, som är tillverkare av varmvattenberedare, förvärvades 2006 och utgör ett av de mest högpresterande bolagen inom NIBE Energy Systems under 2014. Bolaget har sedan förvärvet utvecklats till tjeckisk marknadsledare både vad gäller varmvattenberedare och värmepumpar. En allt större andel av affärsutvecklingen utgörs av export av egentillverkade högkvalitativa varmvattenberedare till ett 20-tal marknader. Utlandsexpansionen har bland annat resulterat i ett marknadsledarskap i Ryssland avseende indirekt uppvärmda varmvattenberedare. Under 2014 introducerades den senaste generationen varmvattenberedare som möter framtida energisparkrav och normer. Produkterna har en "Smart Control" funktion som innebär en intelligent styrning av varmvattenberedningen, vilken resulterar i en optimalt låg energiförbrukning.

## Verksamheten

Med målsättningen att fortsätta öka våra marknadsandelar på den europeiska marknaden pågår en aktiv marknadsbearbetning, bland annat genom utökade säljresurser och deltagande på ett stort antal såväl större som mindre mässor.

Förvärvet av den nordamerikanska värmepumpstillverkaren, WaterFurnace Renewable Energy Inc., stärker vår position som global marknadsledare inom hållbara energilösningar och tillför marknadsanpassade produkter och lösningar för energieffektiv inomhuskomfort. WaterFurnace är marknadsledare i USA och Kanada inom mark-/bergvärmepumpar avsedda för segmentet mindre fastigheter. Produkterna marknadsförs under varumärkena WaterFurnace och GeoStar i Nordamerika samt WFI i Kina.

Bolaget, som varit börsnoterat på Torontobörsen sedan 1993, har 267 anställda och huvudkontor i Fort Wayne, Indiana USA. Under 2013 uppgick omsättningen till cirka 800 Mkr med en rörelsemarginal på 17%. Hittills i år har bolaget haft en tillväxt på 10% med fortsatt god rörelsemarginal.

Integrationen pågår med ett mycket väl fungerande samarbete och synergier har inledningsvis identifierats inom framför allt inköp och produktutveckling.

För att ytterligare stärka vår marknadsposition i Nordamerika förvärvades i början av november de återstående 90% av aktierna i det nordamerikanska värmepumpsföretaget Enertech Global LLC. Företaget har sitt huvudkontor och sin utvecklingsverksamhet i Greenville, Illinois medan produktionen bedrivs i Mitchell, South Dakota. Enertech har en stark marknadsposition inom mark-/bergvärmepumpar avsedda för enfamiljsbostäder.

NIBE Energy Systems		2014	2013	senaste	2013
Nyckeltal		Kv 1-3	Kv 1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	4.451,4	4.081,9	6.109,4	5.739,9
Tillväxt	%	9,1	- 5,7	8,1	- 2,7
varav förvärvad	%	3,6	0,9	2,6	0,7
Rörelseresultat	Mkr	637,8	571,4	910,6	844,2
Rörelsemarginal	%	14,3	14,0	14,9	14,7
Tillgångar	Mkr	11.710,9	8.032,1	11.710,9	8.098,6
Skulder	Mkr	1.312,2	1.091,4	1.312,2	1.067,7
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	140,7	130,7	195,7	185,7
Avskrivningar	Mkr	178,8	177,6	241,6	240,4

 **DRAŽICE**



## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 2.360,6 Mkr att jämföras med 2.088,8 Mkr under motsvarande period i fjol. Av omsättningsökningen på 271,8 Mkr hänförs sig 45,4 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 10,8%.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 212,7 Mkr att jämföras med 160,7 Mkr föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 9,0% jämfört med 7,7% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 8,7%.

## Marknaden

Efter första halvårets positiva utveckling på den internationella elementmarknaden har efterfrågan under tredje kvartalet varit mer skiftande mellan olika geografiska marknader och branscher.

Den europeiska marknaden präglas av att volymerna sammantaget fortsätter att utvecklas positivt medan orderstocken blir alltmer kortsiktig. Detta beror på att kunderna upplever en osäkerhet vad gäller konjunkturutvecklingen i kombination med ett fortsatt fokus på lägre kapitalbindning i hela leverantörskedjan. De nordamerikanska och asiatiska marknaderna visar en fortsatt stabil tillväxt för flertalet marknadssegment.

Vad gäller de olika segmenten så har produkter relaterade till förnyelsebar och energieffektiv bostadsuppvärmning generellt ökat.

Inom vitvarumarknaden har efterfrågan varit stabil i Europa och efter en svagare utveckling under inledningen av året i Nordamerika ser vi nu en ökad efterfrågan.

Inom industrisektorn har produkter kopplade till energiproduktion för såväl olja och gas som vindkraft haft god tillväxt. Vi har med framgång lanserat ett antal unika produkter, vilket ytterligare har stärkt såväl vår globala marknadsnärvaro som vår marknadsposition inom denna sektor. Det finns en viss risk att sjunkande oljepriser kan komma att förändra marknadssituationen inom detta segment framöver.

Våra unika tekniska lösningar för styrning och reglering av elektriska motorer har också en stark tillväxt och goda framtidsmöjligheter då nya effektivitetskrav för denna typ av produkter kontinuerligt införs av olika myndigheter.

Nya lösningar, baserade på värmepumpsteknologi, har introducerats på marknaden. Dessa används i våra kunders produkter för att erhålla en lägre energiförbrukning i exempelvis kommersiella diskmaskiner och torktumlare.



Transportsektorn, omfattande både bilindustrin och spårbunden trafik, fortsätter att utvecklas positivt. Flera nya innovativa produkter har lanserats och nya kundprojekt har genomförts, flera med inriktning mot förbättrade miljöegenskaper. Kundprojekten har också resulterat i att den långsiktiga orderstocken för leveranser de närmast kommande åren har ökat.

## Verksamheten

I syfte att nå vårt mål på en tioprocentig rörelsemarginal fortsätter vi med strukturåtgärder för att skapa konkurrenskraftiga enheter inom respektive marknadssegment. Det innebär ytterligare investeringar inom robotisering och automatisering samtidigt som vi satsar på produktionstekniska genomgångar och åtgärdsprogram för att säkerställa kontinuerligt förbättrad produktivitet och effektivitet. Åtgärderna har varit framgångsrika, vilket också speglar sig i vår ökade rörelsemarginal.

Marknadsnärvaron förstärks ytterligare i både Nordamerika och Asien i takt med att vi utökar säljorganisationen, speciellt på den industriella och kommersiella sidan.

Vi har under tredje kvartalet genomfört ytterligare ett mindre kompletteringsförvärv. För att ytterligare stärka vår inriktning mot att leverera kompletta lösningar till våra kunders projekt inom energiområdet, har en norsk verksamhet för plåtbearbetning, med en årsomsättning på cirka 10 Mkr, förvärvats.

Råvaru- och valutautvecklingen är fortsatt volatil, vilket påverkar prisbildning och konkurrenskraft i betydande omfattning. I denna situation ger vår globalisering och våra produktionsenheter i olika valutaområden oss en klar fördel.

NIBE Element		2014	2013	senaste	2013
Nyckeltal		Kv 1-3	Kv 1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	2.360,6	2.088,8	3.093,6	2.821,8
Tillväxt	%	13,0	18,1	16,4	20,8
varav förvärvat	%	2,2	17,5	6,0	18,2
Rörelseresultat	Mkr	212,7	160,7	268,7	216,7
Rörelsemarginal	%	9,0	7,7	8,7	7,7
Tillgångar	Mkr	3.007,8	2.693,1	3.007,8	2.758,2
Skulder	Mkr	601,3	533,0	601,3	547,6
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	55,8	59,7	79,1	83,0
Avskrivningar	Mkr	75,2	69,3	97,6	91,7

### Framtida miljökrav kräver nya lösningar

Nya innovativa produkter har lanserats inom transportsektorn och nya kundprojekt har genomförts, flera med inriktning mot förbättrade miljöegenskaper som exempelvis batterivärmare till elbilar. Kundprojekten har också bidragit till att beställningarna för de kommande åren har ökat.

## Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 972,4 Mkr att jämföras med 872,1 Mkr under motsvarande period i fjol. Av omsättningsökningen på 100,3 Mkr hänförs sig 40,5 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 6,9%.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 81,7 Mkr att jämföras med 48,8 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 8,4% jämfört med 5,6% föregående år. Rörelsemarginalen under den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 12,3%. I periodens rörelseresultat ingår engångsposter, däribland en realisationsvinst vid en fastighetsförsäljning, vilka haft en positiv resultatpåverkan med 14,5 Mkr. Utan engångsposterna hade rörelsemarginalen uppgått till 6,9% för perioden och 11,4% för den senaste 12-månadersperioden.

## Marknaden

Trots en något starkare inledning har den europeiska bräsvärmemarknaden hittills i år haft en svagare utveckling undantaget någon enstaka marknad. Den huvudsakliga anledningen är den uteblivna konjunkturåterhämtningen. Därutöver har det ovanligt varma höstvädret kortsiktigt påverkat efterfrågan i början av den viktiga högsäsongen. I denna något besvärliga marknadssituation har vi åstadkommit en organisk tillväxt och därmed stärkt vår marknadsposition.

Efter ett någorlunda stabilt första halvår i Sverige och Danmark, med en efterfrågan på ungefär samma nivå som i fjol, har marknaden försvagats under tredje kvartalet. Efterfrågan på bräsvärme produkter ligger därmed på historiskt sett låga nivåer trots att nybyggnationen av småhus har ökat något. I Norge fortsätter marknaden att minska, vilket beror på en avvaktande hållning bland konsumenterna i kombination med en klart lägre nybyggnation av bostäder.

I Storbritannien är efterfrågan fortsatt god och ligger på en hög nivå men ökningstakten har avtagit något. Den starka efterfrågan beror till stor del på landets förbättrade konjunktur och ökat bostadsbyggande till följd av generösa finansieringsmöjligheter. Efter flera år med ökad efterfrågan har också flera aktörer sökt sig till denna marknad, varför konkurrensen ökar.

Efterfrågan i Tyskland har efter en god inledning på året dämpats på grund av svagare konjunkturutveckling tillsammans med låga gas- och oljepriser. Även den franska ekonomin utvecklas allt svagare och den totala efterfrågan på bräsvärme produkter har minskat kraftigt hittills i år medan däremot intresset för pelletskaminer försätter att öka.

Efter flera års diskussioner i EU, gällande nya Ekodesignkrav, har man nu äntligen enats om vilka gemensamma gränsvärden avseende verkningsgrad och utsläpp av emissioner som skall gälla för vedeldade lokala eldstäder. Alla produkter som säljs i Europa måste senast 2022 uppfylla de nya kraven och dessutom kommer det att införas en energimärkning. I princip uppfyller alla våra produkter redan de kommande kraven. Sannantaget är det mycket positivt för branschen att man nu får tydliga spelregler för produktutveckling och långsiktigt innebär det en ännu tydligare inriktning mot bättre produkter med mindre miljöpåverkan.

## Verksamheten

Försäljningsökningen hittills i år är till stor del ett resultat av våra omfattande produkt lanseringar under förra året som nu får full utväxling. Vi har kunnat öka våra marknadsandelar tack vare en konsekvent produktutveckling av nya intressanta produkter till konkurrenskraftiga priser och en fortsatt stark marknadsbearbetning.

Inriktningen i vår produktutveckling följer två linjer. Dels breddar vi vårt erbjudande med nya produkter inom nya marknadssegment dels tar vi fram nya attraktiva modeller i vårt huvudsegment fristående braskaminer för vedeldning. För att ytterligare stärka vår produktutvecklingskraft har vi investerat i ett helt nytt laboratorium vid vår anläggning i Markaryd. Detta kommer att tas i drift under fjärde kvartalet i år och bli ett av de allra främsta laboratorier i vår bransch i Europa. Detta är en viktig del i att kunna utveckla och förfina förbränningstekniken i våra produkter och därmed göra produkterna än mer effektiva och möjliggöra ännu lägre utsläpp av emissioner.

NIBE Stoves		2014	2013	senaste	2013
Nyckeltal		Kv 1-3	Kv 1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	Mkr	972,4	872,1	1.495,6	1.395,3
Tillväxt	%	11,5	28,6	18,9	31,1
varav förvärvad	%	4,6	36,0	15,1	36,9
Rörelseresultat	Mkr	81,7	48,8	184,7	151,8
Rörelsemarginal	%	8,4	5,6	12,3	10,9
Tillgångar	Mkr	1.774,5	1.616,0	1.774,5	1.592,2
Skulder	Mkr	276,6	243,3	276,6	206,1
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	5,4	18,9	13,2	26,6
Avskrivningar	Mkr	41,5	39,7	54,4	52,6

## Ekodesign och energimärkning

Ekodesigndirektivet och energimärkningsdirektivet är viktiga verktyg i EU:s arbete för att uppnå 20 procents minskad energianvändning till år 2020. Ekodesignkrav innebär att produkten framöver måste ha viss energieffektivitet och resurseffektivitet för att få användas inom EU. Energimärkningskrav klargör för konsumenten hur energieffektiv produkten är och ger kunden möjlighet att göra aktiva val.

Källa Energimyndigheten



## Resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen						Moderbolaget	
	Kvartal 3 2014	Kvartal 3 2013	jan-sept 2014	jan-sept 2013	senaste 12 mån	helår 2013	jan-sept 2014	jan-sept 2013
Nettoomsättning	2.838,9	2.544,9	7.677,4	6.957,5	10.553,5	9.833,6	7,0	6,3
Kostnad för sålda varor	- 1.801,3	- 1.653,8	- 4.992,4	- 4.616,0	- 6.838,2	- 6.461,8	0,0	0,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.037,6</b>	<b>891,1</b>	<b>2.685,0</b>	<b>2.341,5</b>	<b>3.715,3</b>	<b>3.371,8</b>	<b>7,0</b>	<b>6,3</b>
Försäljningskostnader	- 489,6	- 428,0	- 1.400,4	- 1.250,5	- 1.888,4	- 1.738,5	0,0	0,0
Administrationskostnader	- 180,2	- 136,2	- 505,4	- 418,9	- 666,2	- 579,7	- 56,0	- 27,5
Övriga rörelseintäkter	48,5	30,3	105,8	84,0	147,4	125,6	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>416,3</b>	<b>357,2</b>	<b>885,0</b>	<b>756,1</b>	<b>1.308,1</b>	<b>1.179,2</b>	<b>- 49,0</b>	<b>- 21,2</b>
Finansiellt netto	- 24,8	- 19,3	- 61,1	- 42,5	- 80,4	- 61,8	927,6	502,1
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>391,5</b>	<b>337,9</b>	<b>823,9</b>	<b>713,6</b>	<b>1.227,7</b>	<b>1.117,4</b>	<b>878,6</b>	<b>480,9</b>
Skatt	- 87,5	- 74,8	- 189,2	- 165,8	- 282,8	- 259,4	0,0	0,0
<b>Nettoresultat</b>	<b>304,0</b>	<b>263,1</b>	<b>634,7</b>	<b>547,8</b>	<b>944,9</b>	<b>858,0</b>	<b>878,6</b>	<b>480,9</b>
<b>Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>304,0</b>	<b>263,1</b>	<b>634,7</b>	<b>547,8</b>	<b>944,9</b>	<b>858,0</b>	<b>878,6</b>	<b>480,9</b>
<i>Planenliga avskrivningar ingår med</i>	<i>100,7</i>	<i>98,7</i>	<i>295,5</i>	<i>286,6</i>	<i>393,5</i>	<i>384,6</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>Nettovinst per aktie före och efter utspädning, kronor</i>	<i>2,76</i>	<i>2,39</i>	<i>5,76</i>	<i>4,97</i>	<i>8,57</i>	<i>7,78</i>		

## Rapport över totalresultat

<b>Nettoresultat</b>	<b>304,0</b>	<b>263,1</b>	<b>634,7</b>	<b>547,8</b>	<b>944,9</b>	<b>858,0</b>	<b>878,6</b>	<b>480,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>								
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen								
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	0,0	0,0	0,0	0,0	35,4	35,4	0,0	0,0
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	- 7,5	- 7,5	0,0	0,0
	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>27,9</b>	<b>27,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen								
Kassaflödessäkringar	4,1	2,0	5,1	- 3,9	3,8	- 5,1	0,4	0,0
Säkring av nettoinvestering	- 94,1	9,6	- 236,8	6,0	- 324,9	- 82,1	- 236,1	5,9
Valutakursdifferenser	112,4	- 28,3	400,0	- 67,7	587,7	120,0	0,0	0,0
Skatt	19,5	- 2,8	50,5	- 0,2	70,0	19,2	51,9	- 1,3
	<b>41,9</b>	<b>- 19,5</b>	<b>218,8</b>	<b>- 65,8</b>	<b>336,6</b>	<b>52,0</b>	<b>- 183,8</b>	<b>4,6</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>41,9</b>	<b>- 19,5</b>	<b>218,8</b>	<b>- 65,8</b>	<b>364,5</b>	<b>79,9</b>	<b>- 183,8</b>	<b>4,6</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>345,9</b>	<b>243,6</b>	<b>853,5</b>	<b>482,0</b>	<b>364,5</b>	<b>937,9</b>	<b>694,8</b>	<b>485,5</b>
<b>Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>345,9</b>	<b>243,6</b>	<b>853,5</b>	<b>482,0</b>	<b>1.309,4</b>	<b>937,9</b>	<b>694,8</b>	<b>485,5</b>

## Balansräkning i sammandrag

(Mkr)	Koncernen			Moderbolaget		
	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	8.987,3	6.005,3	6.153,6	0,0	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	1.957,8	1.864,2	1.889,1	0,0	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	308,7	173,1	155,2	9.251,0	8.235,2	8.187,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>11.253,8</b>	<b>8.042,6</b>	<b>8.197,9</b>	<b>9.251,0</b>	<b>8.235,2</b>	<b>8.187,4</b>
Varulager	2.163,0	1.816,8	1.760,0	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar	2.122,4	1.755,2	1.414,7	65,8	61,2	72,9
Kortfristiga placeringar	78,6	0,0	3,0	0,0	0,0	0,0
Kassa och bank	1.604,7	1.096,7	1.591,2	768,6	424,8	579,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5.968,7</b>	<b>4.668,7</b>	<b>4.768,9</b>	<b>834,4</b>	<b>486,0</b>	<b>652,4</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>17.222,5</b>	<b>12.711,3</b>	<b>12.966,8</b>	<b>10.085,4</b>	<b>8.721,2</b>	<b>8.839,8</b>
Eget kapital	6.169,9	5.119,5	5.575,4	3.796,6	3.384,5	3.360,8
Obeskattade reserver	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1	1,1
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	1.713,8	1.280,5	1.267,2	497,1	525,3	517,5
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	7.155,2	4.327,5	4.390,7	5.556,7	4.649,1	4.796,7
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	1.913,4	1.604,8	1.532,9	23,7	23,1	22,6
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	270,2	379,0	200,6	210,2	138,1	141,1
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>17.222,5</b>	<b>12.711,3</b>	<b>12.966,8</b>	<b>10.085,4</b>	<b>8.721,2</b>	<b>8.839,8</b>



Nyckeltal		jan-sept 2014	jan-sept 2013	helår 2013
Tillväxt	%	10,3	3,9	7,0
Rörelsemarginal	%	11,5	10,9	12,0
Vinstmarginal	%	10,7	10,3	11,4
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	2.576,0	835,2	911,6
Disponibla likvida medel	Mkr	2.284,2	1.857,4	2.369,2
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning	Mkr	3.785,0	2.685,0	3.035,3
Rörelsekapital, exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning <sup>1)</sup>	Mkr	2.180,3	1.588,3	1.444,1
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	20,7	16,8	14,7
Soliditet <sup>2)</sup>	%	120,3	91,9	82,3
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>3)</sup>	%	35,8	40,3	43,0
Avkastning på eget kapital <sup>4)</sup>	%	11,4	11,8	12,4
Avkastning på eget kapital <sup>4)</sup>	%	16,3	16,2	16,7
Nettoskuld / EBITDA <sup>5)</sup>	ggr	3,4	2,5	1,9
Räntetäckningsgrad <sup>6)</sup>	ggr	9,1	11,1	12,4

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;

- <sup>1)</sup> Rörelsekapitalet skulle uppgå till cirka 19,1%  
<sup>2)</sup> Soliditeten skulle uppgå till cirka 36,2%  
<sup>3)</sup> Avkastningen på sysselsatt kapital skulle uppgå till cirka 10,9%  
<sup>4)</sup> Avkastningen på eget kapital skulle uppgå till cirka 16,7%  
<sup>5)</sup> Nettoskulden / EBITDA skulle vara cirka 3,1 gånger  
<sup>6)</sup> Räntetäckningsgraden skulle vara cirka 10,1 gånger

Data per aktie		jan-sept 2014	jan-sept 2013	helår 2013
Nettovinst per aktie (totalt 110.253.638 aktier)	kr	5,76	4,97	7,78
Eget kapital per aktie	kr	55,96	46,43	50,57
Balansdagens börskurs	kr	182,20	122,40	145,00

Finansiella instrument värderade till verkligt värde		30 sept 2014	30 sept 2013	31 dec 2013
<b>(Mkr)</b>				
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Valutaterminer		10,7	2,4	7,2
Råvaruterminer		1,0	0,0	0,3
<b>Summa</b>		<b>11,7</b>	<b>2,4</b>	<b>7,5</b>
<b>Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande</b>				
Valutaterminer		10,2	4,1	11,0
Råvaruterminer		0,4	1,2	0,5
<b>Summa</b>		<b>10,6</b>	<b>5,3</b>	<b>11,5</b>

Inga instrument har kvittats i rapporten över finansiell ställning utan samtliga har bruttoredovisats. För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering hänvisas till not 2 i årsredovisningen för 2013. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena en rimlig approximation av deras verkliga värden. För en specifikation av sådana finansiella tillgångar och skulder hänvisas till not 7 i årsredovisningen för 2013.

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	jan-sept 2014	jan-sept 2013	helår 2013
Kassaflöde från löpande verksamhet	878,2	839,9	1.255,4
Förändring av rörelsekapital	- 299,2	- 333,7	- 186,2
Investeringsverksamhet	- 2.510,1	- 407,9	- 474,8
Finansieringsverksamhet	1.898,5	73,6	50,6
Kursdifferens i likvida medel	46,1	- 9,5	11,9
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>13,5</b>	<b>162,4</b>	<b>656,9</b>

## Förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	jan-sept 2014	jan-sept 2013	helår 2013
Ingående eget kapital	5.575,4	4.857,9	4.857,9
Utdelning till aktieägare	- 259,1	- 220,5	- 220,5
Återbetald utdelning till aktieägare <sup>1)</sup>	0,1	0,1	0,1
Periodens totalresultat	853,5	482,0	937,9
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>6.169,9</b>	<b>5.119,5</b>	<b>5.575,4</b>

<sup>1)</sup> Utdelningar under 2003 och 2004 som förfallit då de fortfarande är oinlösta.

## Förvärv av WaterFurnace Renewable Energy Inc.

NIBE-koncernen slutförde förvärvet av aktierna i det nordamerikanska värmepumpsföretaget WaterFurnace Renewable Energy Inc. den 22 augusti 2014. Den totala köpeskillingen uppgick till 378,3 miljoner kanadensiska dollar motsvarande cirka 2,4 miljarder kronor. Köpeskillingen utgjordes av kontanter till 100%. Förvärvsbalansen är fortfarande preliminär. För vidare information om bolagets verksamhet, se sidorna 3 och 5.

### Köpeskillingen består av följande:

(Mkr)	
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	610,7
Goodwill	1.740,5
<b>Kontant köpeskillning</b>	<b>2.351,2</b>
Likvida medel i förvärvade bolag	- 50,3
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>2.300,9</b>

Goodwill är hänförligt till den förvärvade verksamhetens lönsamhet samt de synergieffekter inom framför allt materialförsörjning och produktutveckling som förväntas inom koncernen.

### Förvärvade nettotillgångar består av följande:

(Mkr)	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Immateriella anläggningstillgångar	689,5	109,9
Materiella anläggningstillgångar	43,7	43,7
Finansiella anläggningstillgångar	21,5	21,5
Varulager	62,4	62,4
Kortfristiga fordringar	192,0	192,0
Kortfristiga placeringar	51,8	51,8
Kassa och bank	50,3	50,3
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebär.	- 419,6	- 202,2
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebär.	- 80,9	- 80,9
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>610,7</b>	<b>248,5</b>

Förvärvade kortfristiga fordringar utgör 200,5 Mkr varav 192,0 Mkr förväntas bli reglerade. Förvärvade långfristiga skulder och avsättningar utgörs i huvudsak av garantiavsättningar.

## Kvartalsdata

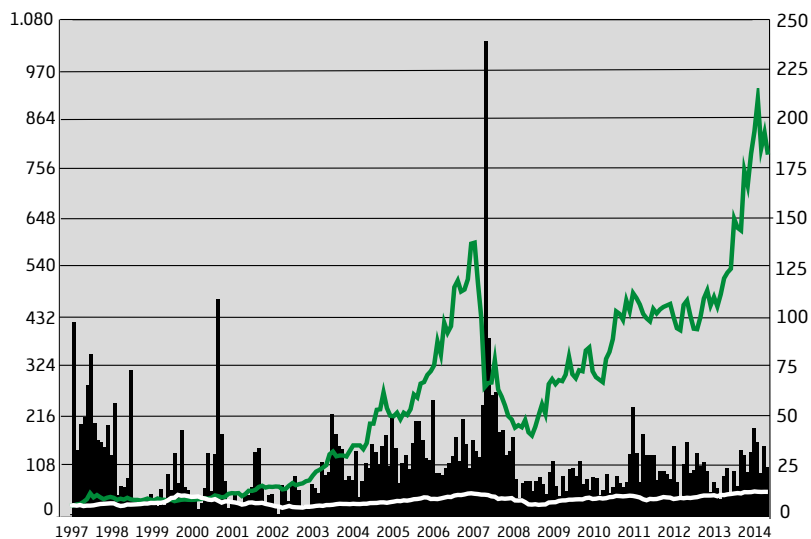
Resultaträkning koncernen (Mkr)	2014			2013				2012	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	2.361,3	2.477,2	2.838,9	2.062,4	2.350,2	2.544,9	2.876,1	2.271,2	2.496,0
Rörelsekostnader	- 2.164,9	- 2.204,9	- 2.422,6	- 1.918,3	- 2.095,4	- 2.187,7	- 2.453,0	- 1.958,9	- 2.190,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>196,4</b>	<b>272,3</b>	<b>416,3</b>	<b>144,1</b>	<b>254,8</b>	<b>357,2</b>	<b>423,1</b>	<b>312,3</b>	<b>305,1</b>
Finansiellt netto	- 16,2	- 20,1	- 24,8	- 9,9	- 13,3	- 19,3	- 19,3	- 16,6	18,9
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>180,2</b>	<b>252,2</b>	<b>391,5</b>	<b>134,2</b>	<b>241,5</b>	<b>337,9</b>	<b>403,8</b>	<b>295,7</b>	<b>324,0</b>
Skatt	- 41,9	- 59,8	- 87,5	- 35,4	- 55,6	- 74,8	- 93,6	- 72,6	- 71,7
<b>Nettoresultat</b>	<b>138,3</b>	<b>192,4</b>	<b>304,0</b>	<b>98,8</b>	<b>185,9</b>	<b>263,1</b>	<b>310,2</b>	<b>223,1</b>	<b>252,3</b>
<b>Nettoomsättning affärsområdena</b>									
NIBE Energy Systems	1.312,5	1.445,3	1.693,6	1.185,3	1.397,7	1.498,9	1.658,0	1.477,8	1.571,1
NIBE Element	758,7	803,5	798,4	649,8	734,5	704,5	733,0	540,5	568,1
NIBE Stoves	320,2	264,1	388,1	252,3	251,1	368,7	523,2	276,5	386,0
Koncernelimineringar	- 30,1	- 35,7	- 41,2	- 25,0	- 33,1	- 27,2	- 38,1	- 23,6	- 29,2
<b>Totalt koncernen</b>	<b>2.361,3</b>	<b>2.477,2</b>	<b>2.838,9</b>	<b>2.062,4</b>	<b>2.350,2</b>	<b>2.544,9</b>	<b>2.876,1</b>	<b>2.271,2</b>	<b>2.496,0</b>
<b>Rörelseresultat affärsområdena</b>									
NIBE Energy Systems	127,2	212,0	298,6	101,1	205,4	264,9	272,8	256,7	212,5
NIBE Element	63,2	71,9	77,6	42,4	58,4	59,9	56,0	25,7	43,2
NIBE Stoves	15,0	3,4	63,3	8,9	1,6	38,3	103,0	35,9	64,4
Koncernelimineringar	- 9,0	- 15,0	- 23,2	- 8,3	- 10,6	- 5,9	- 8,7	- 6,0	- 15,0
<b>Totalt koncernen</b>	<b>196,4</b>	<b>272,3</b>	<b>416,3</b>	<b>144,1</b>	<b>254,8</b>	<b>357,2</b>	<b>423,1</b>	<b>312,3</b>	<b>305,1</b>

## NIBE aktien

NIBEs B-aktie är noterad vid NASDAQ OMX i Stockholm, Large Cap listan. NIBE-aktiens stängningskurs den 30 september 2014 var 182,20 kr. Under kvartal 1-3 2014 gick NIBEs aktiekurs upp med 25,7% från 145,00 kronor till 182,20 kronor. OMX Stockholm All-share (OMXS) gick under samma period upp med 5,6%. Vid utgången av september 2014 uppgick NIBEs börsvärde till 20.088 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta NIBE-aktier uppgick till 25.196.052 vilket motsvarar en omsättningshastighet på 30,5% under de första tre kvartalen 2014.

Antal omsatta aktier per dag i tusental

Aktiekurs i kronor



■ Aktiekurs kronor   
  OMX Stockholm All-Share (OMXS) kronor  
 Genomsnittligt antal omsatta aktier per börsdag i tusental

## Redovisningsprinciper

NIBE Industriers koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). NIBE Industriers delårsrapport för tredje kvartalet 2014 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Segmentsredovisningen har ändrats jämfört med tidigare. Såsom skulder i segmenten redovisas nu endast skulder av rörelsekaraktär. Jämförelsetalen för tidigare perioder har justerats på motsvarande sätt. I övrigt har samma redovisningsprinciper tillämpats som beskrivs på sidorna 66–68 i årsredovisningen för 2013. Moderbolaget redovisar enligt årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Transaktioner med närstående har skett i samma omfattning som i fjol och samma principer tillämpas som beskrivs på sidan 66 i årsredovisningen för 2013.

## 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 2013 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 14 november 2014



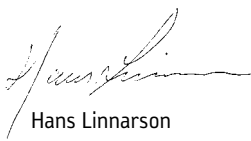
Arvid Gierow  
Styrelsens ordförande



Georg Brunstam  
Styrelseledamot



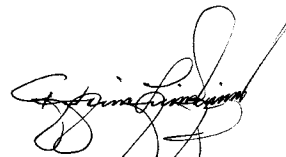
Eva-Lotta Kraft  
Styrelseledamot



Hans Linnarson  
Styrelseledamot



Anders Pålsson  
Styrelseledamot



Gerteric Lindquist  
Verkställande direktör

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Nibe Industrier AB per den 30 september 2014 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. 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 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 uttalande slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalande 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 14 november 2014  
KPMG AB



Alf Svensson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2013.



NIBE är ett internationellt företag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Energy Systems, NIBE Element 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 kunskande 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 14 november 2014 kl 08.00.

Eventuella frågor besvaras av:

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

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

**NIBE**

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