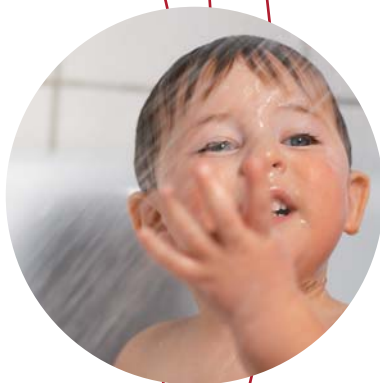


# NIBE

skapar värme



årsredovisning  
2005

## Innehållsförteckning

NIBE-koncernen	
Verksamhetsöversikt . . . . .	2
VD har ordet . . . . .	4
NIBE-aktien . . . . .	6
NIBE skapar värme dygnet runt . . . . .	8
Ledningsfilosofi . . . . .	10
Affärskoncept . . . . .	12
Tillväxtmodell . . . . .	14
Personal . . . . .	16
Kvalitet . . . . .	18
Miljö . . . . .	19
Affärsområdenas verksamheter	
NIBE Element . . . . .	20
NIBE Villavärme . . . . .	26
NIBE Brasvärme . . . . .	32
Ekonomisk information	
Förvaltningsberättelse . . . . .	38
Femårsöversikt . . . . .	38
Koncernens riskhantering . . . . .	44
Resultaträkningar . . . . .	47
Balansräkningar . . . . .	48
Kassaflödesanalyser . . . . .	52
Noter . . . . .	53
Revisionsberättelse . . . . .	68
Bolagsstyrningsrapport . . . . .	69
Styrelse, ledning och revisor . . . . .	75

### Kommande informationstillfällen

11 maj 2006	Årsstämma
11 maj 2006	Kvartalsrapport januari – mars 2006
17 augusti 2006	Kvartalsrapport januari – juni 2006
15 november 2006	Kvartalsrapport januari – september 2006

## NIBE skapar värme

NIBE Industrier är ett europeiskt värmeföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme.

- Visionen är att vara ett värmeföretag i världsklass.
- Affärsidén är att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa värmeprodukter. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunnande inom utveckling, tillverkning och marknadsföring.

### Årsstämma

Årsstämman hålls på NIBEs Marknadscenter i Markaryd, torsdagen den 11 maj 2006, kl 17.00.

### Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning på 3,00 kronor per aktie för verksamhetsåret 2005, motsvarande totalt 70,4 Mkr. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelning skickas från Värdepapperscentralen VPC AB fredagen den 19 maj 2006.

### Split

NIBE Industrier ABs styrelse har beslutat att till årsstämman lägga fram förslag om en split på 4:1 av bolagets aktier. Genom en ändring av bolagets bolagsordning reduceras aktiens kvotvärde till 0,625 kronor per aktie samtidigt som antalet aktier i bolaget blir fyra gånger fler.

### Finansiell information

Den fullständiga årsredovisningen tillsammans med kallelse till årsstämman distribueras till samtliga aktieägare. Dessutom publiceras årsredovisningen på vår hemsida [www.nibe.se](http://www.nibe.se).

# 2005

ett år med  
god tillväxt

- Nettoomsättningen ökade till 3.819,1 Mkr (3.161,0 Mkr)
- Tillväxten uppgick till 20,8% (29,0%) varav 12,9% (14,5%) var organisk
- Rörelseresultatet före avsättning till strukturresev ökade med 4,0%
- Avsättning till strukturresev för NIBE Element på 70 Mkr
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 273,6 Mkr (377,2 Mkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 183,7 Mkr (279,5 Mkr)
- Operativt kassaflöde uppgick till -15,8 Mkr (120,3 Mkr)
- Vinsten per aktie uppgick till 7,75 kr (11,86 kr)
- Styrelsen föreslår en utdelning på 3,00 kr/aktie (3,00 kr/aktie)
- Styrelsen föreslår en split på 4:1 av bolagets aktier
- Två förvärv med en sammanlagd årsomsättning på cirka 150 Mkr genomfördes under 2005

**Northstar**, norsk brasvärmekonsert med tillverkning i Polen

**K M Jensen**, mindre dansk rörelsementverksamhet

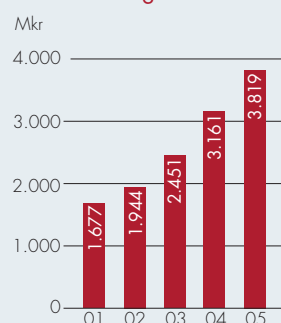
## Året i siffror

		2005	2004	Förändring
Nettoomsättning	Mkr	3.819,1	3.161,0	21 %
Tillväxt	%	20,8	29,0	- 28 %
Resultat efter finansnetto	Mkr	273,6	377,2	- 27 %
Investeringar i anläggningstillgångar	Mkr	375,7	305,1	23 %
Bruttomarginal	%	11,3	14,6	- 23 %
Rörelsemarginal	%	8,1	11,6	- 30 %
Nettovinstmarginal	%	7,2	11,9	- 40 %
Sysselsatt kapital	Mkr	2.174,7	1.704,3	28 %
Eget kapital	Mkr	1.031,0	891,6	16 %
Avkastning på sysselsatt kapital	%	16,4	27,1	- 40 %
Avkastning på eget kapital	%	20,4	34,8	- 41 %
Avkastning på totalt kapital	%	11,3	18,7	- 40 %
Kapitalomsättningshastighet	ggr	1,36	1,44	- 6 %
Soliditet	%	33,0	35,7	- 8 %
Andel riskbärande kapital	%	36,7	40,4	- 9 %
Operativt kassaflöde	Mkr	- 15,8	120,3	- 113 %
Räntetäckningsgrad	ggr	7,2	12,3	- 42 %
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	110,9	91,1	22 %
Medeltal anställda	st	4.339	3.755	16 %

Definitioner, se sidan 41.

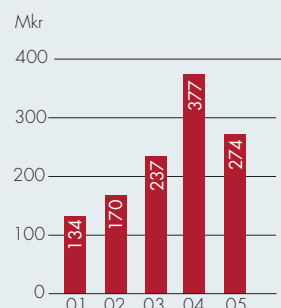
Samtliga jämförelsetal i årsredovisningen som berörs av övergången till IFRS har omräknats.

### Nettoomsättning



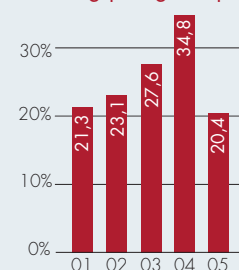
Nettoomsättningen ökade med 20,8% under 2005

### Resultat efter finansnetto



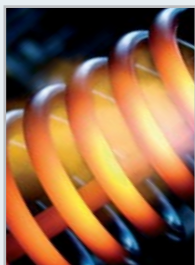
Resultatet efter finansnetto minskade med 27,5% under 2005.  
2005 års resultat är påverkat negativt av avsättning till strukturresev på 70 Mkr. 2004 års resultat är påverkat positivt av avyttringen av Jøtulaktierna med 43 Mkr

### Avkastning på eget kapital



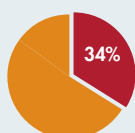
25,7% genomsnittlig avkastning på eget kapital under de senaste fem åren

## Andel av koncernen

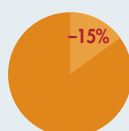


### NIBE Element

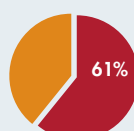
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Medeltal anställda



Rörelsemarginal

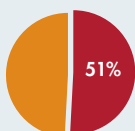
**- 3,8%**

(1,6% före  
avstättning till  
srukturreserv)

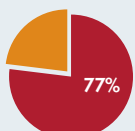


### NIBE Villavärme

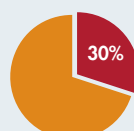
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Medeltal anställda



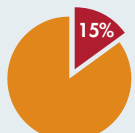
Rörelsemarginal

**12,8%**

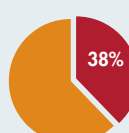


### NIBE Brasvärme

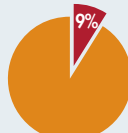
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Medeltal anställda



Rörelsemarginal

**21,1%**

## Koncernen totalt

Nettoomsättning

**3.819,1 Mkr**

Rörelseresultat

**310,1 Mkr**

Medeltal anställda

**4.339**

Rörelsemarginal

**8,1%**

## Nyckelinformation

NIBE Element är marknadsledande i norra Europa och en av de ledande tillverkarna i Europa av komponenter och system för elektrisk uppvärmning. Marknaden utgörs av industriella användare och komponentanvändare.

Nettoomsättning 2005	1.297,7 Mkr
Tillväxt	+ 13,2%
Rörelseresultat	- 49,0 Mkr
Rörelsemarginal	- 3,8%
Medeltal anställda	2.651

NIBE Villavärme är marknadsledande i Norden och Polen på villavärme produkter. Marknaden utgörs av ROT-sektorn (Renovering, Om- och Tillbyggnad) samt nyproduktion av småhus.

Nettoomsättning 2005	1.968,8 Mkr
Tillväxt	+ 23,6%
Rörelseresultat	251,4 Mkr
Rörelsemarginal	12,8%
Medeltal anställda	1.310

NIBE Brasvärme är marknadsledande i Sverige på brasvärme produkter. Marknaden utgörs av såväl befintliga som nyproducerade villa- och fritidshus.

Nettoomsättning 2005	584,6 Mkr
Tillväxt	+ 29,3%
Rörelseresultat	123,6 Mkr
Rörelsemarginal	21,1%
Medeltal anställda	373

## Varumärken



Läs mer om NIBE Elements verksamhet på sidorna 20 – 25

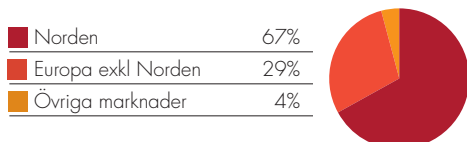


Läs mer om NIBE Villavärms verksamhet på sidorna 26 – 31



Läs mer om NIBE Brasvärms verksamhet på sidorna 32 – 37

Koncernens omsättning per geografisk region





Gerterio Lindquist, VD

## Stark utveckling för Villavärme och Brasvärme – besvärlig marknad för Element

Koncernens nettoomsättning ökade under 2005 till 3.819,1 Mkr, vilket motsvarar en tillväxt på 20,8% varav 12,9% var organisk.

Det är mycket glädjande att alla tre affärsområdena kan uppvisa en organisk tillväxt överstigande 10%, vilket naturligtvis delvis förklaras av en fortsatt god efterfrågan men framförallt av en mycket framgångsrik kombination av intensiv produktutveckling och offensiv marknadsbearbetning.

2005 års resultat efter finansnetto uppgick till 273,6 Mkr, vilket motsvarar en tillbakagång med 27,5%. Medan resultaten för NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme fortsatt att utvecklas positivt har resultatet för NIBE Element påverkats negativt av en mycket besvärlig marknadssituation och vi har mot bakgrund av detta gjort en strukturreseavsättning på 70 Mkr, vilket är den huvudsakliga förklaringen till att koncernens resultat efter finansnetto gått tillbaka. Resultatet efter finansnetto 2004 innehöll dessutom en positiv engångseffekt på 43,2 Mkr avseende avyttringen av Jøtul-aktierna.

Både Villavärme och Brasvärme fortsätter att uppvisa goda rörelsemarginaler medan utvecklingen för Element nödvändiggjort en omstrukturering av affärsområdets hela volymproduktion från våra enheter i västra Europa till enheterna i östra Europa och Kina. Efter genomfört omstruktureringsprogram, som beräknas vara helt genomfört sommaren 2007 och ge en positiv helårseffekt på 40 Mkr, bedöms Elements rörelsemarginal vara på väg upp mot de målsatta 10% igen, dock med en viss reservation för att nuvarande materialpriser först måste bli lägre.

Koncernens totala investeringar i de befintliga enheterna har under 2005 uppgått till cirka 220 Mkr. Den huvudsakliga investeringsvolymen har gått till Villavärmes investeringsprogram i Markarydsenheten, vilket nu i det närmaste är genomfört samt till fastighetsinves-



teringar i Elements anläggningar i östra Europa för att möjliggöra den beslutade överflyttningen av volymproduktionen.

Bedömningen är att vi även under 2006 kommer att investera i ungefär samma omfattning som under 2005 men då med större fokus på Brasvärms fortsatta expansion.

Förvärvet av Northstar AS är, genom sitt kompletterande sortiment, sin starka marknadsposition i bland annat Norge och sin produktionsenhet i Polen, strategiskt rätt för Brasvärme. Förvärvet av Varde Ovne A/S, som genomfördes under mars 2006, är ytterligare ett riktigt förvärv för Brasvärme. Marknadspositionerna i Danmark och Tyskland är mycket starka och dessutom är deras produktsortiment internationellt och högkvalitativt. Möjligheterna att genomföra ytterligare förvärv bedöms som goda.

### Företagskultur byggd på lönsamhet

Vi kan återigen konstatera att våra åtta grundidéer kring framgångsrikt företagande, närmare beskrivna på sidorna 10 – 11, fortfarande känns utomordentligt aktuella och verklighetsnära.

Vår tydliga och offensiva lönsamhetsmålsättning utgör ledstjärnan i det interna arbetet för alla anställda inom NIBE-koncernen. Den goda lönsamheten inom Villavärme och Brasvärme skapar stora frihetsgrader, vilket sporrar till ytterligare insatser för att bli ännu bättre. Den svagare lönsamheten inom Element tvingar oss å andra sidan obönhörligen att finna nya vägar till bättre marginaler. Lönsamheten är med andra ord ett obehagligt mått på om man är inne på rätt väg eller inte.

När det gäller den generella synen på produktivitet så kan vi med tillfredsställelse konstatera att en viss "tillnyktring" syns vara på väg i Sverige. Insikten om att vi i såväl Sverige som

i andra länder måste ha kvar en slagkraftig tillverkningsindustri för att kunna vidmakthålla en hög levnadsstandard, börjar sprida sig till allt flera och utbildningslinjer för produktionstekniker har börjat återinföras. NIBEs tradition med hög förädling kombinerat med en ständig produktivitetsjakt känns därför faktiskt aktuellare än någonsin.

Någon har sagt att framgångsrik produktutveckling bygger på passion för produkten och det gäller verkligen för alla våra tre affärsområden inom NIBE. Utan de allra bästa produkterna skulle vi inte år efter år kunna fortsätta expandera i den takt som vi nu gör. Dubbelisolerade rörelement, värmepumpar med bästa prestanda och braskaminer med högsta effektivitet och elegantaste design är bara några exempel på produktutveckling i toppklass baserad på sann passion.

Begrepp som kvalitet och "kunden betyder allt" blir lätt utslätade eftersom så många mer eller mindre schablonmässigt använder sig av dem. För oss inom NIBE betyder verkligen kunden allt och vårt enkla motto är därför att en NIBE-kund alltid skall vara nöjd. Vi är övertygade om att vara rejäl aldrig blir omodernt och att nöjda kunder är våra bästa ambassadörer.

Vår övertygelse är vidare att utan en ordentlig årlig expansion så stagnerar ett företag, vilket på sikt leder till sämre lönsamhet och som en konsekvens av detta så blir personalreduktioner oundvikliga. NIBEs uthålligt goda tillväxt har bland annat inneburit förbättrade rationaliseringsmöjligheter, nya organisationsformer, ett djärvare tänkande och att många nya medarbetare kunnat anställas. Denna kombination utgör en fantastisk kraft.

Så har vi då slutligen vår fokusering på tre affärsområden och vår långsiktighet.

Inom alla tre affärsområdena finns mycket stora expansionsmöjligheter, vilket skapar goda förutsättningar för fortsatt god lönsamhetsutveckling. För närvarande går två av affärsområdena riktigt bra medan det tredje går lite sämre. Vår målsättning att ta Element tillbaka till en god lönsamhet ligger fast och fokuseringen i detta arbete är total. Vi på NIBE viker inte undan för problem – vi löser dem.

### Framtiden i våra egna händer

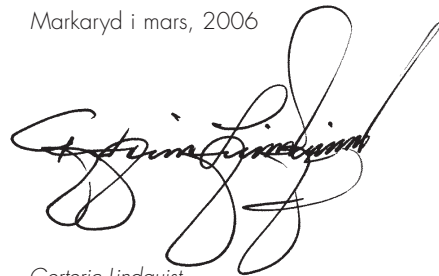
NIBE-koncernen är såväl finansiellt som företagskulturellt fortsatt väldigt stark.

Vi känner fortsatt god tillförsikt vad gäller våra möjligheter att år 2007 kunna nå en omsättning på fem miljarder kronor.

För innevarande år är vår bedömning att efterfrågan kommer att vara fortsatt god för alla tre affärsområdenas produktprogram samt att vi kommer att ta ytterligare marknadsandelar. Detta gör att hela NIBE-koncernens utveckling under 2006 bör bli god.

Det känns enastående att kunna ha alla dessa goda förutsättningar och härigenom ha möjligheten att få forma framtiden med våra egna händer.

Markaryd i mars, 2006



Gerteric Lindquist  
Verkställande direktör och koncernchef



NIBE Industrier ABs B-aktier inregistrerades på OTC-listan (idag O-listan, Stockholmsbörsen) den 16 juni 1997 efter en nyemission på 1.170.000 B-aktier. Teckningskursen var 70 kronor per aktie. Detta motsvarar 17,50 kronor per aktie efter den split som genomfördes i juni 2003.

## Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 58,7 Mkr fördelat på 3.290.064 A-aktier och 20.189.936 B-aktier. Kvotvärdet är 2,50 kronor per aktie. Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämmor och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. En börspost uppgår till 50 aktier. Vid utgången av 2005 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

## Kursutveckling och omsättning

Under 2005 ökade NIBEs aktiekurs med 32% från 184,00 kronor till 243,00 kronor. Carnegie Småbolagsindex ökade under samma period med 44%. Vid utgången av 2005 uppgick därmed NIBEs börsvärde till 5.706 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Per den 28 februari 2006 uppgick aktiekursen till 265,00 kronor, vilket gav ett börsvärde på 6.222 Mkr.

Antalet omsatta NIBE-aktier på Stockholmsbörsen uppgick till 9.022.740, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 38% under 2005.

## Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2005 föreslår styrelsen en utdelning med 3,00 kronor per aktie, vilket motsvarar 38,7% av koncernens resultat efter full skatt eller 29,4% exklusive engångsavsättning till strukturresev.

## Aktieägare

Antalet aktieägare har ökat ytterligare under året. Den 30 december 2005 hade NIBE 14.172 aktieägare mot 11.621 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största ägarna svarade för 66,3% av rösterna och 38,1% av kapitalet.

## Aktieägarvärde

För att öka omsättningen i NIBE-aktien och för att ge såväl nuvarande som framtida ägare förutsättningar att värdera koncernen på ett så rättvisande sätt som möjligt, arbetar ledningen ständigt med att utveckla och förbättra den finansiella informationen och medverkar aktivt vid träffar med svenska och utländska analytiker, aktiesparare och media.

NIBE-aktien har under året följts och analyserats av bland annat följande fondkommissionärer och banker;

Carnegie	Björn Enarson, tel 08-676 88 00
Enskilda Securities	Anders Eriksson, tel 08-522 295 00
Handelsbanken Capital Market	Markus Almerud, tel 08-701 10 00
Kaupthing Bank	Joakim Höglund, tel 08-791 48 00
Nordea Markets	Johan Sevander, tel 08-534 922 72
Swedbank Markets	Mats Larsson, tel 08-585 900 00

## Aktiekapitalets utveckling

År		Ökning av aktiekapital (kr)	Kvotvärde (kr)	Totalt antal aktier (st)	Totalt aktiekapital (kr)
1990	Nyemission <sup>1)</sup>	6.950.000	100,00	70.000	7.000.000
1991	Fondemission	40.000.000	100,00	470.000	47.000.000
1994	Split 10:1 <sup>2)</sup>	–	10,00	4.700.000	47.000.000
1997	Nyemission	11.700.000	10,00	5.870.000	58.700.000
2003	Split 4:1 <sup>3)</sup>	–	2,50	23.480.000	58.700.000

<sup>1)</sup> Riktad nyemission till dåvarande ägare till teckningskursen 100 kronor per aktie.

<sup>2)</sup> Ändring av aktiens kvotvärde från 100 kronor till 10 kronor.

<sup>3)</sup> Ändring av aktiens kvotvärde från 10 kr till 2,50 kronor.



## Data per aktie <sup>1)</sup>

		2005	2004	2003	2002	2001
Antal aktier	st	23.480.000	23.480.000	23.480.000	23.480.000	23.480.000
Aktiekurs den 31/12	Kr	243,00	184,00	127,50	63,75	48,00
Vinst efter full skatt/aktie	Kr	7,75	11,86	6,90	5,09	4,02
Eget kapital/aktie	Kr	43,69	37,83	28,30	24,15	21,04
Föreslagen utdelning	Kr	3,00	3,00	1,85	1,38	1,06
Kurs/eget kapital		5,56	4,86	4,50	2,64	2,28
Direktavkastning	%	1,23	1,63	1,45	2,16	2,21
Totalavkastning	%	33,70	46,67	102,90	35,68	43,25
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	-0,67	5,12	0,67	1,40	0,63
Utdelningsandel	%	38,7	25,3	26,8	27,0	26,4
PE-tal efter full skatt		31,4	15,5	18,5	12,5	11,9
Börsvärde	Mkr	5.706	4.320	2.994	1.497	1.127
EBIT multipel	ggr	21,7	13,8	14,1	9,3	9,7
EV/sales	ggr	1,76	1,60	1,46	0,92	0,84
Omsättningshastighet	%	38,4	30,6	22,3	15,1	17,4

<sup>1)</sup> Samtliga nyckeltal/aktie har omräknats med hänsyn till split 4:1, genomförd i juni 2003.

## Definitioner

### Vinst efter full skatt per aktie

Resultatet efter full skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

### Kurs/eget kapital

Aktiekurs per aktie dividerat med eget kapital per aktie, båda per balansdag.

### Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs per balansdag.

### Totalavkastning

Årets förändring av aktiekurs med tillägg för utdelning i procent av aktiekurs vid föregående balansdag.

### Operativt kassaflöde/aktie

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter dividerat med genomsnittligt antal aktier.

### Utdelningsandel

Utdelning i procent av årets vinst per aktie.

### PE-tal efter full skatt

Aktiekurs per balansdag dividerat med vinst per aktie.

### Börsvärde

Aktiekurs per balansdag multiplicerat med antal aktier.

### EBIT multipel

Börsvärde plus nettoskuld (räntebärande skulder minus finansiella omsättningstillgångar) plus minoritetsintresse dividerat med rörelseresultatet.

### EV/sales

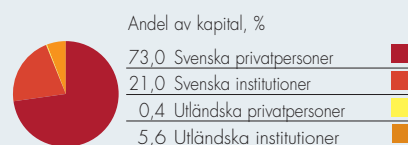
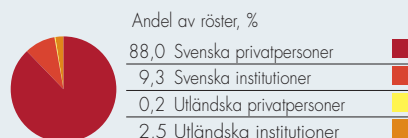
Börsvärde plus nettoskuld (räntebärande skulder minus finansiella omsättningstillgångar) plus minoritetsintresse, dividerat med nettoomsättningen.

### Omsättningshastighet

Totalt omsatta aktier under året i procent av genomsnittligt antal aktier.

## Ägarkategorier

(källa VPC AB aktiebok 2005-12-30)



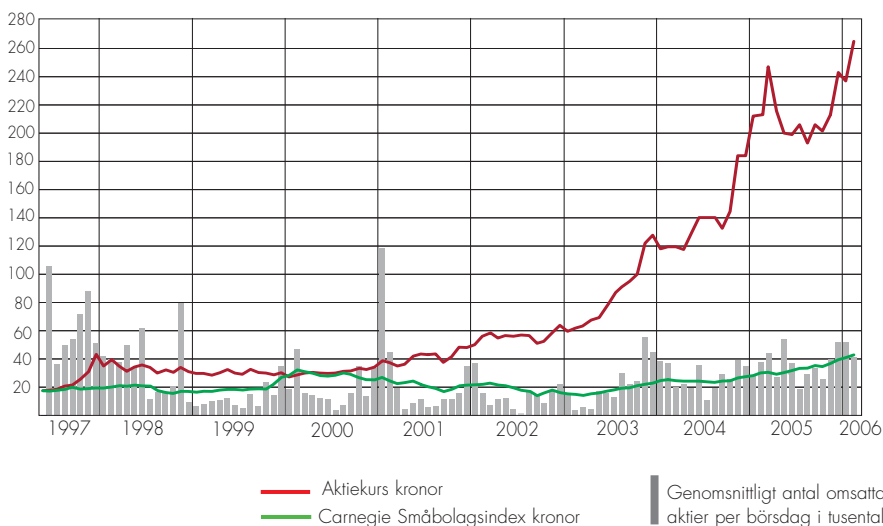
## De största aktieägarna

(källa VPC AB aktiebok 2005-12-30)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Andel röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning <sup>1)</sup>	6.981.970	53,0
Melker Schörling	3.003.840	21,6
Livförsäkrings AB SKANDIA	502.656	0,9
Roburs Exportfond	345.750	0,6
Lannebo Småbolag	340.100	0,6
AMF Pensionsaktiefond Sverige	295.200	0,6
AMF Pensionsfond världen	211.800	0,4
Lannebo Småbolag Select	210.700	0,4
Omnibus ACFund	200.000	0,4
Goldman Sachs International	193.677	0,4
Övriga innehav (14.142 aktieägare)	11.194.307	21,1
<b>Totalt</b>	<b>23.480.000</b>	<b>100,0</b>

<sup>1)</sup> För nuvarande styrelse, se vidare under sidan 75.

## Aktiekursutvecklingen



## Ägarstruktur

(källa VPC AB aktiebok 2005-12-30)

Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Andel ägare (%)	Antal aktier (st)	Andel aktier (%)
1 – 500	11.012	77,7	1.661.640	7,1
501 – 1.000	1.726	12,2	1.449.413	6,2
1.001 – 5.000	1.162	8,2	2.619.057	11,1
5.001 – 10.000	119	0,8	918.662	3,9
10.001 – 15.000	33	0,2	422.649	1,8
15.001 – 20.000	25	0,2	440.488	1,9
20.001 –	95	0,7	15.968.091	68,0
<b>Totalt</b>	<b>14.172</b>	<b>100,0</b>	<b>23.480.000</b>	<b>100,0</b>

# NIBE – ett värmeföretag i världsklass

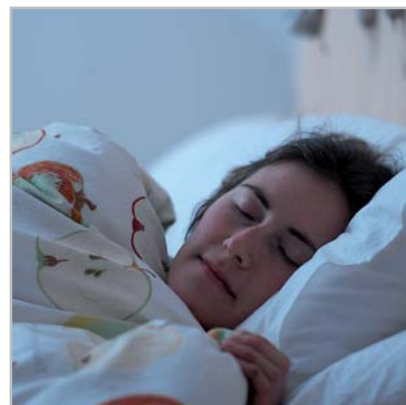
Vår vision att vara ett värmeföretag i världsklass bygger på idén att människor oavsett nationalitet, ålder, kön, plats, situation eller tidpunkt alltid skall uppleva NIBE som förstklassigt när det gäller såväl image som produkter och medarbetare.

NIBEs kunder skall känna stor tillfredsställelse över produkternas höga innovationsnivå och prestanda liksom över deras höga kvalitet och tilltalande design.

Vidare skall alla NIBE-anställda präglas av professionalism, respekt och mänsklighet i alla relationer såväl externt som internt.

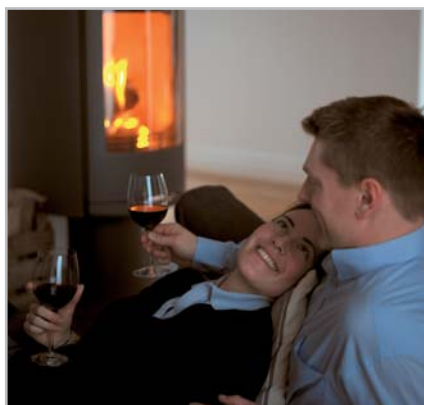
NIBEs produkter skapar värme, komfort och trivsel under dygnets alla 24 timmar och präglar därmed människans tillvaro på ett mycket påtagligt sätt.

NIBE är med andra ord ständigt närvarande.



▲ NIBE Villavärms frånluftsvärmepumpar möjliggör en god ventilation med energiåtervinning dygnet runt, även när man sover som bäst.

◀ När dagen närmar sig sitt slut är det dags för lite eftertanke och drömmar. Med helårsbesparingen från NIBE Villavärms värmepump har man råd att installera en braskamin från NIBE Brasvärme även i sportstugan.

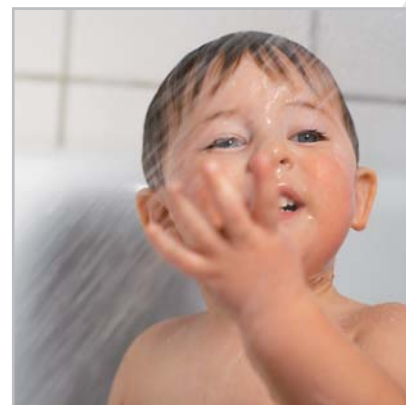


◀ En stunds avkoppling framför den mysiga braskaminen från NIBE Brasvärme gör gott för själen samtidigt som kaminen värmer effektivt.



◀ När det är dags för middag måste både spisen och ugnen användas. Såväl spishäls-elementen som ugnselementet kommer från NIBE Element.

Ett kvällsdopp med massor av varmvatten uppvärmt av en värmepump, villapanna, fjärrvärmemodul eller varmvattenberedare från NIBE Villavärme avslutar dagen för aktiva barn.





▲ Morgontoaletten sker i härligt varmt vatten som värmts upp av en värme- pump, villapanna, fjärrvärmemodul eller varmvattenberedare från NIBE Villavärme.



▲ En sprakande brasa i en braskamin från NIBE Brasvärme skapar fin atmosfär och ger skön värme en kall vintermorgon.

En god frukost är en bra start på dagen. Rostat bröd och kaffe är ett måste. NIBE Element möjliggör detta genom sina värmeelement i såväl brödrosten som kaffe- bryggaren. ▶

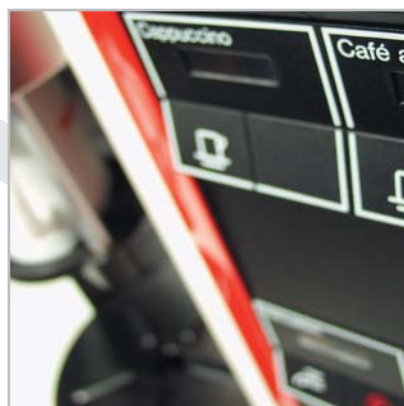


## NIBE skapar värme dygnet runt

▶ Kalla vinterdagar när man skall till arbetet är det skönt med en uppvärmd bilmotor och frostfria backspeglar. Rörellementet till motorvär- maren och folieelementet till bilbackspeglarna kom- mer från NIBE Element.



▶ Det finns många olika sorters kaffe att välja på när man tar fikapaus på jobbet. Vattnet i den professionella kaffe- maskinen värms med rörele- ment från NIBE Element.



Med barn i familjen går tvättmaskinen så gott som varje dag. Vattnet i tvättmaskinen och luften i torktumlaren värms upp med värmeelement från NIBE Element. ▼



Med vattenburen golvvärme som värms upp med energieffektiva värmepumpar från NIBE Villavärme kan barnen leka barfota på golvet året om. ▼





Vår ledningsfilosofi bygger på åtta grundidéer som skapar kraften för fortsatt expansion under lönsamhet. Grundidéerna är den "fogmassa" som håller ihop NIBE-koncernen och alla dess anställda.

Vid nyanställningar eller vid förvärv av företag är kännedomen om vår ledningsfilosofi oerhört viktig eftersom det aldrig får råda några tvivel om vilka principer vi arbetar efter och vilken företagsmiljö man som ny kommer in i.

## Grunden till framgång

### ■ God lönsamhet

God lönsamhet är och har alltid varit NIBEs tradition.

Alla NIBE-anställda lever efter att den verksamhet man arbetar i skall ha en rörelsemarginal på 10 procent sett över en konjunkturcykel.

Som exempel på detta kan nämnas att de två ursprungliga bolagen inom NIBE-gruppen, Backer BHV AB och NIBE AB, under sina 57 respektive 54 verksamhetsår aldrig uppvisat något år med operativt underskott. Detta drygt halvsekelånga facit skapar respekt för att det faktiskt alltid går att tjäna pengar.

Att man i samhällsdebatten under årens lopp ofta ifrågasatt god lönsamhet är för oss svårt att förstå. Lönsamhet är ett effektivitetsmått och god lönsamhet är faktiskt all affärsverksamhets yttersta syfte. Det är endast genom god lönsamhet ett företag har möjlighet att kunna utvecklas och därmed långsiktigt har möjlighet att kunna överleva.

Vidare ger den goda lönsamheten handlingsfrihet och oberoende, vilket i sin tur skapar trivsel och trygghet för de anställda samt attraherar nya, ambitiösa medarbetare.

### ■ Hög produktivitet

Hög produktivitet är helt avgörande för att kunna upprätthålla en god konkurrenskraft.

Produktivitetstänkandet skulle förenklat kunna sammanfattas i två punkter.

■ Allt kan och måste ständigt förbättras. Man skall aldrig vara riktigt nöjd med dagens lösningar, hur bra de än verkar, utan ständigt sträva efter ytterligare förbättringar.

■ Det som inte mätes kan inte göras bättre.

Tvårs emot trenden att lägga ut så mycket som möjligt av sin verksamhet på andra leverantörer genom så kallad outsourcing,

arbetar NIBE vidare med stort fokus på egen produktion. Detta i förvisningen om att egen hög förädling utgör grunden för hög produktivitetsutveckling och härigenom god lönsamhet.

Detta synsätt gör det naturligt att satsa stora resurser på att våra verkstäder och kontor skall vara moderna, rationella och försedda med den effektivaste utrustningen.

NIBEs lönsamhet och expansion har till stor del skapats just genom hög produktivitet baserad på enkla organisationsstrukturer, rationella produktionsupplägg, högt tidsutnyttjande samt rörliga lönesystem för så stor del av personalen som möjligt.

Vi är helt övertygade om att rörliga lönesystem, baserade på korrekt tidmätning, är en mycket viktig faktor för de allra flesta industriverksamheter. Medarbetare som utför merprestationer skall naturligtvis motiveras med förbättrade förtjänstmöjligheter, vilket i sin tur sporrar till ytterligare förbättringar.

Tidmätning säkerställer också att kalkyleringsunderlagen är riktiga samt att man verkligen kan produktionsplanera och presentera såväl korrekta investeringsunderlag som meningsfyllda verksamhetsuppföljningar.

Den oinvidde förknippar tyvärr många gånger hög produktivitet och rörliga lönesystem med stress och otrivsel men effektivt tidsutnyttjande och fokusering på arbetsuppgifterna skapar tvärtom ökad trivsel genom att lönesättningen blir rättvis och verksamheten präglas av ordning och reda.

De nya administrativa rationaliseringsverktyg som finns på IT-sidan idag passar väldigt väl in i vår produktivitetsfilosofi när det gäller exempelvis konstruktionshjälp, inköps effektivisering, produktionsstyrning och orderhantering.

### ■ Offensiv produktutveckling

NIBE satsar kontinuerligt stora resurser på produktutveckling.

Motivet till offensiv produktutveckling är att kundernas skiftande krav snabbt skall fångas upp och omvandlas till de bästa lösningarna för varje given marknadssituation.



En marknadsledande produktutveckling är en helt avgörande förutsättning för fortsatt organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar.

Stort fokus på produktutveckling underlättar också bedömningen och införandet av nya teknologier.

Ytterligare en mycket stor fördel med fokuseringen på produktutveckling är att förutsättningarna för en god produktionsekonomi skapas redan när en ny produkt befinner sig på idéstadiet. Den höga förädlingen, produktivt passionen och de stora produktutvecklingsresurserna på NIBE skapar ovärderligt helhetstänkande när det gäller produkternas lönsamhet.

## Kvalitet i allt – kunden i centrum

Kunden skall alltid kunna lita på såväl företaget som på våra produkter och anställda.

Kvalitet är ett av NIBEs verkliga adelsmärken och därmed en avgörande konkurrensfaktor och ett starkt köpargument för våra produkter.

Vi strävar efter att vara föregångare i kvalitetsfrågor och miljöhänsyn. Detta kan aldrig skapas genom engångsinsatser eller genom att erhålla kvalitets- och miljöcertifikat sätts upp på väggarna. Istället skapas detta genom det envisa, dagliga arbetet med att försöka göra saker och ting bättre och att alla vi anställda ständigt tar ansvar för och engagerar oss i dessa frågor.

Med hög kvalitet avser vi också att vi alltid ska ha hög tillgänglighet för våra kunder och att de alltid skall bli såväl professionellt som vänligt bemötta.

Vår strävan är naturligtvis att vi genom vårt synsätt på kvalitet och miljö skall göra så få fel som möjligt och därmed uppnå högsta möjliga kostnadseffektivitet. Uppstår trots alla ansträngningar något fel, vilket alla vet att det ibland tyvärr gör, skall vi vara lyhörda för detta och snabbt åtgärda felen. En NIBE-kund skall helt enkelt alltid vara nöjd.

## Marknadsorienterad expansion

Expansion är förutsättningen för all företagsutveckling.

En god, kontinuerlig tillväxt är helt nödvändig för att skapa de rätta förutsättningarna för produktivt förbättring, organisationsutveckling och nytänkande. Kombinationen av god organisk och väl avvägd förvärvad tillväxt skapar den allra bästa vitaliseringen av en organisation.

NIBEs filosofi för tillväxt bygger på den självklara uppfattningen att vi alltid måste vara mycket lyhörda för marknadens varierande behov och därför måste tillhandahålla ett brett sortiment med hög prestanda, vilket garanterar att kunden alltid får den bästa lösningen.

Nya marknadsinbrytningar skall vara väl förberedda och ske metodiskt, steg för steg.

Kunden skall alltid, oavsett marknad, uppleva NIBE som en trygg och konstruktiv samarbetspartner och NIBEs framgångar skall också komma kunden tillgodo genom prisvärda produkter.

## Engagerade medarbetare

NIBE strävar efter enkla organisationsformer och ger medarbetarna stor frihet under ansvar.

Det ställs visserligen mycket höga krav på alla anställda men i kombination med uppriktighet och raka budskap skapas en tydlighet som är mycket uppskattad.

Initiativkraft blandat med ödmjukhet och sunt förnuft är de ideala förutsättningarna för att trivas på NIBE.

Vi hyllar det operativa ledarskapet, vilket bygger på övertygelsen om att människor i ledande befattningar måste vara detaljorienterade och genuint intresserade av sitt ansvarsområde för att kunna leda och utveckla sina medarbetare. Vidare måste alla ledare alltid föregå med gott exempel.

I denna miljö skapas de ideala förutsättningarna för alla medarbetare att utvecklas, såväl genom egen förkovran som genom ändamålsenlig utbildning.

## Fokus på tre kärnverksamheter

Genom fokusering på våra tre kärnverksamheter skapas en tydlighet såväl internt som externt.

Koncentrationen medför också ett stort och ständigt fördjupat kunnande, vilket ger ett stort analysförsprång, inte minst vid förvärv.

Inom alla tre kärnverksamheterna finns stora och framför allt internationella expansionsmöjligheter, vilket skapar goda förutsättningar för marknadsledarskap, synergivinster och stordriftsfördelar.

Genom att satsa all kraft på de tre befintliga kärnverksamheterna erhålls en rimlig risk-exponering och en robust resultatgenerering sett över en konjunkturcykel.

## Långsiktighet

NIBE präglas av långsiktighet i sitt agerande och därför går kortlivade trender oftast oss förbi.

Vi observerar visserligen aktivt och nyfikt den allt snabbare förändringen i vår omvärld men vår egen nyordning sker först efter noggrann prövning.

Vi strävar efter långsiktiga relationer med såväl kunder som leverantörer och är övertygade om att ansvarstagande, uthållighet och kontinuitet är det som vinner i längden.

En god illustration av detta är kontinuiteten i ägandet av NIBE, vilket möjliggör maximal fokus på verksamhetens utveckling samtidigt som självständigheten garanteras.



# Internationalisering med Norden som bas

## Vision

Vår vision är att vara ett värmeföretag i världsklass.

## Affärsidé

Att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa värmeprodukter inom affärsområdena Element, Villavärme och Bräsvärme. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunskande inom utveckling, tillverkning och marknadsföring.

## Mål

NIBE Industriers övergripande målsättning är att kunna kombinera en kraftig och uthållig tillväxt med god lönsamhet och härigenom skapa värdetillväxt för aktieägarna, vara en intressant och utvecklande arbetsplats för de anställda samt ha trygga och nöjda kunder. Vidare skall NIBE:s roll i samhället som helhet präglas av öppenhet och ansvar.

Koncernen har dessutom fyra övergripande ekonomiska målsättningar;

- Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år, varav hälften skall vara organisk och hälften förvärvad.
- 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%.

### Tillväxten

skall upprätthållas genom;

- Ökade marknadsandelar på prioriterade marknader
- Satsning på nya marknader och marknadssegment – gärna med hjälp av unika produkter och nya teknologier
- Positionsförstärkande förvärv på utvalda marknader – gärna med starka varumärken, kompletterande produktsortiment och nya teknologier.

### Konkurrenskraften

skall förstärkas genom;

- Ständig produktutveckling av tekniskt ledande produkter, i nära samarbete med marknad och kunder
- Ständiga rationaliseringar i produktionen genom mekanisering och automatisering samt optimalt tidsutnyttjande genom rörliga lönesystem
- Standardisering, komponentsamordning och modularisering
- Skalfördelar på såväl inköps- som produktionssidan
- Utnyttjande av IT-stöd för produktutveckling, inköp, produktion, försäljning, marknadsföring och ekonomi
- Modern design som återspeglar produkternas kvalitet och prestanda
- Hög kvalitet.

### Lönsamheten

skall upprätthållas genom;

- Snabbare tillväxt än konkurrenternas
- Kostnadsoptimering, låg kapitalbindning och kontinuerlig förstärkning av konkurrensförmågan
- Hög förädling
- Varumärkesprofilering
- Bearbetning av flera olika marknads- och kundsegment för att härigenom reducera känsligheten för variationer i efterfrågan
- Benchmarking mellan såväl interna som externa enheter
- Integrering av förvärvade enheter enligt trestegsmodellen "analysfas – förbättringsfas – tillväxtfas".

### Medarbetarnas engagemang

skall ytterligare förstärkas genom;

- Utbildning och organisationsutveckling
- Att både motivera befintliga och samtidigt attrahera nya nyckelmedarbetare
- Delägarskap i den egna koncernen.

### Trygga och nöjda kunder

skall alltid eftersträvas genom;

- Ett brett produktsortiment som möjliggör den optimala lösningen för varje enskild kund
- Bästa service och kundstöd
- Hög kvalitet
- Konkurrenskraftiga priser.

### Helhetssynen på miljön

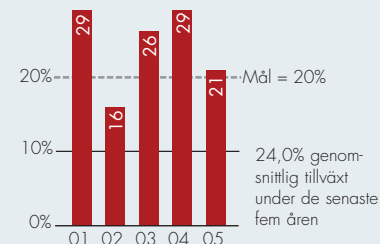
skall vara vägledande i produktutvecklingsarbetet, alltifrån materialval till produktion, funktion och slutligen återvinning.

### God etik och uppriktighet

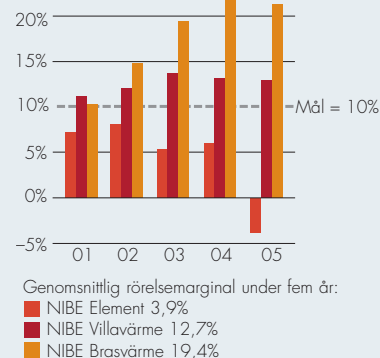
skall vara kännetecknande för företaget och dess anställda vad gäller såväl de interna relationerna som de externa relationerna med aktieägare, kunder, leverantörer, myndigheter och allmänhet.

### Måluppfyllelse

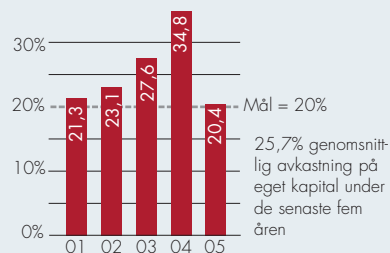
#### Tillväxt



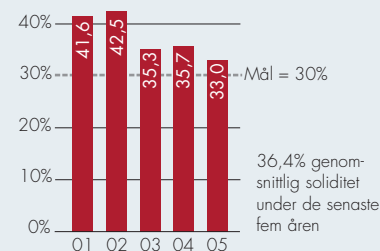
#### Rörelsemarginal



#### Avkastning på eget kapital



#### Soliditet



## Tillväxt under lönsamhet

Mitt under den svåra finansiella krisen i början på 90-talet lade NIBE fast sin tillväxtstrategi, innebärande att vi genomsnittligt skulle växa med 20% per år. Koncernomsättningen uppgick då till cirka 300 Mkr.

Bakgrunden till strategin var den självklara insikten om att kontinuerlig tillväxt utgör förutsättningen för god lönsamhet. Under den här tiden fördes också ett resonemang i Europa om att företag med en omsättning mindre än 600 Mkr skulle få svårt att överleva på egen hand på den kommande så kallade inre marknaden. Med vårt brinnande självständighetsideal så kändes det även av denna anledning naturligt att rusta för god, uthållig tillväxt och på så sätt nå en egen tillräcklig "kritisk massa".

## Organisk tillväxt

Hälften av den målsatta genomsnittliga tillväxten, det vill säga 10%, skall åstadkommas organiskt.

Att just talet tio valts har visserligen ingen exakt vetenskaplig teori bakom sig utan baserar sig snarare på konstaterandet att en organisk tillväxt på mindre än fem procent inte är tillräckligt stor för att upprätthålla god och uthållig lönsamhet.

Eftersom den årliga totala underliggande efterfrågeökningen för våra tre affärsområden bedöms stå i relation till BNP-tillväxten

så markerar målsättningen att vi aldrig kan "ligga på rulle" utan skall hela tiden sträva efter ytterligare marknadsandelar på befintliga marknader parallellt med att nya marknader skall bearbetas. Även om målsättningen kan synas högt ställd, vilket vi vet att den är, så är den inte omöjlig att uppnå. Detta visas av att NIBE under de senaste tio åren faktiskt haft en genomsnittlig organisk tillväxt på hela 13%. Förklaringen ligger i kombinationen av offensiv produktutveckling, kontinuerligt produktivt arbete och systematisk marknadsbearbetning.

## Förvärv

Bedömningen har gjorts att på den mogna marknad NIBE arbetar kan orimligtvis den organiska tillväxten ensam uthålligt leva upp till det totala tillväxtmålet på 20%. Därför har vi beslutat att den organiska tillväxten måste kombineras med en förvärvad årlig tillväxt på genomsnittligt 10%. Med den här storleksordningen blir den extra arbetsbelastningen hanterbar samtidigt som risknivån blir rimlig.

Koncernen har genomfört 35 förvärv under de senaste tio åren, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig förvärvad tillväxt på 11%.



## Förvärvs- och etableringshistorik

1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Backer OBR (32%) Backer Oy (etablering) Contura	Vølund Loyal OY	Pyrox TMV-Pannan	NIBE Polska (etablering) Backer OBR (68%) EPD	Br Håkansson Värme AB Lodam Energi JEVI A/S Calesco Foil AB	Haato Varaajat	Cronspisen AB Biawar Backer F.E.R Coates Backer CZ Eltop Praha



*NIBE har idag egna verksamheter i 15 länder och finns dessutom representerat i ytterligare ett drygt tiotal länder genom importörer och återförsäljare.*

## Förvärvskrav

NIBE analyserar ständigt möjliga förvärvskandidater. Diskussioner pågår också löpande med olika företag. Avgörande kriterier för ett potentiellt förvärv är att det tillför ny teknologi, nya geografiska marknader och/eller ytterligare marknadsandelar på marknader där vi redan befinner oss.

Grundkraven är att företaget har starka varumärken, en kompetent ledning med sann

entreprenörsanda samt att vi ser fortsatta utvecklingsmöjligheter inom ramen för NIBEs strategier. Med dessa krav uppfylla är vi sedan flexibla till i vilken fas företaget befinner sig rent lönsamhetsmässigt.

Ambitionen är att ett nytt förvärv helst redan första året och definitivt andra året skall bidra positivt till koncernens nettovinst.

## Förvärvsmodellen

- Analysfasen av ett företag är noggrann men ändå snabb eftersom våra tre branscher är väl definierade och vi därför har en arsenal av nyckeltal att jämföra med. Dessutom har vi ofta ekonomisk dokumentation sedan flera år tillbaka att tillgå.
- Genomförandefasen präglas av total öppenhet vad avser våra avsikter med förvärvet. Det som informeras om är också vad som gäller, det finns med andra ord ingen dold agenda. Det faktum att vi är mycket tydliga och öppna vad gäller ledningsfilosofi och strategier, i exempelvis vår årsredovisning, underlättar i allmänhet denna process.
- I integrationsfasen strävar vi efter att behålla såväl varumärken som kompetenta medarbetare på alla nivåer. Synergierna sökes framför allt på inköpsidan medan produktivitetsförbättringarna oftast står att finna i tillverkningen.

Generellt sett strävar vi efter en decentraliserad organisation där nytilkomna företag i gruppen skall åtnjuta stor fortsatt självständighet. NIBE-tillhörigheten skall användas till att tillvarata de uppenbara fördelarna med att tillhöra en betydligt större gruppering, liksom att NIBE-koncernens målsättningar och strategier skall gälla.

## 2001

Roslagsspis  
Norells Sweden AB  
Svend A. Nielsen A/S  
Heise Systemtechnik GmbH

## 2002

Jøtul ASA (22%)  
REBA

## 2003

Danotherm Electric A/S (80%)  
Backer Facsa  
Energietechnik B.V. (etablering)  
METRO THERM A/S  
Finohm  
Sinus-Bobe  
Termos

## 2004

NETEK  
Shel  
Calesco Foil Inc. (etablering)  
Kaukora  
Avyttring Jøtul ASA (22%)

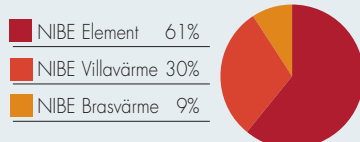
## 2005

Northstar AS  
K M Jensen

## 2006

Varde Ovne A/S

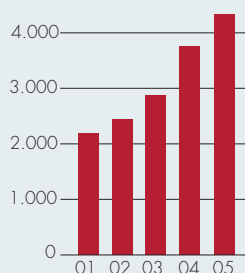
## Anställda per affärsområde



## Nyckeltal

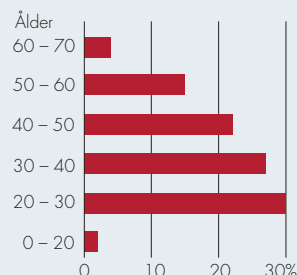
	2005	2004	2003
Medeltal anställda	4.339	3.755	2.881
tjänstemän	% 25	23	24
produktionspersonal	% 75	77	76
män	% 69	71	69
kvinnor	% 31	29	31
Genomsnittsalder	år 37	38	39
Genomsnittlig anställningstid	år 7,4	7,8	8,0
Personalomsättning	% 8,7	8,7	4,5
Antal högskoleutbildade	475	440	304
Andel anställda i Sverige	% 30	34	38
Andel anställda utomlands	% 70	66	62
Sjukfrånvaro korttid	% 2,8	2,7	3,1
Sjukfrånvaro långtid	% 3,6	4,0	3,5

## Medeltal anställda



De kraftiga personalökningarna under den senaste 3-årsperioden förklaras av såväl god organisk tillväxt som flera företagsförvärv.

## Åldersfördelning bland anställda



## Medarbetare med passion och lojalitet

2005 har personalmässigt präglats av ytterligare utökning av antalet medarbetare, framför allt internationellt, samt fortsatt fokus på NIBE:s värderingar kring det dagliga arbetet.

NIBE:s filosofi med höga prestationskrav och stor arbetsinsats kombinerat med frihet under ansvar, mycket sunt förnuft och enkelhet, har blivit välkänd även utanför bolaget och känns naturlig och självklar för många arbetsökande.

## Värderingarna attraherar många

Vår kraftiga tillväxt är mycket beroende av hur väl vi lyckas attrahera, behålla och utveckla kvalificerad personal. Passion för arbetet, låg sjukfrånvaro, stor lojalitet och låg personalomsättning är exempel på effekterna av vår filosofi.

Tillväxten ger också många positiva bieffekter. Till exempel kombineras en effektiv och kunnig kärna av anställda med lång anställningstid med nyrekryterade, välutbildade och motiverade yngre medarbetare. Därigenom bibehålls och överförs mångårig kunskap om produkter, produktion och marknad på ett naturligt sätt.

Våra värderingar attraherar många och antalet arbetssökande har de senaste åren ökat markant. Redan vid intervjufasen och därefter i olika introduktionsprogram spelar värderingarna en viktig roll.

## Internationella NIBE

NIBE blir en alltmer internationell arbetsgivare och hade vid årsskiftet 2005/2006 mer än 4.600 anställda i 15 länder. Till skillnad från många andra svenska företag är antalet anställda i Sverige fortfarande ökande.

Sverige och Polen är de länder där koncernen har flest anställda med cirka 1.300 anställda i vardera land. Därefter kommer Finland, Danmark, Tjeckien och Kina med cirka 300 anställda per land.

## Konkurrenskraftig personalstyrka

Genom vår restriktiva hållning till outsourcing samlas mycket kunskap inom företaget. Yrkeskategorierna är många inom både produktutveckling, marknad, produktion och administration, vilket leder till en värdefull och bred kunskap. Det ger oss även möjlighet till samarbete med universitet och högskolor inom skiftande ämnesområden.

Vi har också ett omfattande samarbete med lokala skolor, vilket ger elever i alla åldrar en tidig inblick i en modern tillverkningsindustri och en kunskap om alla de varierande yrkesmöjligheter som finns.

De senaste åren har förstärkningar skett över hela linjen, bland annat har fler än 300 personer med examen från högskola eller universitet anställts. Antalet kvinnor ökar stadigt och är nu närmare en tredjedel av personalstyrkan.

## Låg sjukfrånvaro

De höga sjukfrånvarotalen, framför allt i Sverige, är sedan några år ett omdebatterat och kostsamt samhällsproblem. NIBE:s tal de senaste fem åren har legat omkring 7% med en sjunkande trend. Fördelningen är cirka hälften korttidssjukdom och hälften långtidssjukdom.

Bakom detta ligger en naturlig hållning till sjukfrånvaro. Vi anser det som en självklarhet att göra arbetsplatserna ergonomiskt optimala och arbetsorganisationen tydlig, liksom att medarbetarna tar sitt ansvar genom att hålla sig i fysiskt god form. Omplaceringar, arbetsprövningar och liknande åtgärder sker oftast genom obyråkratiska och naturliga lösningar.

## Utbildning för framtiden

Att stå väl rustade inför framtiden med rätt kunskaper och attityder är det övergripande syftet med all utbildning som bedrivs inom NIBE.

Utbildningen är inte ett självändamål utan ett direkt svar på väl definierade och relevanta behov. Vi eftersträvar en enkel och företagsnära utbildning som snabbt och kostnads effektivt leder mot målet.



IT, projektledning, språk och logistik är exempel på prioriterade utbildningsområden. Utbildning i fackämnen genomförs kontinuerligt. En annan viktig utbildningsinsats sker i anslutning till våra introduktionsprogram då nyanställda medarbetare får lära känna NIBEs företagskultur och genomgå produktutbildning i olika nivåer beroende på blivande arbetsuppgifter.

Genom att i första hand utnyttja interna lärarresurser sprids viktiga NIBE-specifika kunskaper inom organisationen på ett aktivt och systematiskt sätt. Många medarbetare får därmed chansen att utveckla sina egna yrkeskunskaper genom att lära andra.

NIBE samarbetar även med externa utbildare, vilket vidgar kunskap och synsätt på ett naturligt sätt.

## Grethe gör succé i Norge

Namn: Grethe Synnöve Bachmann  
Familj: Dotter Bettina (14),  
katter och marsvin  
Jobbar som: Landsansvarig säljare i  
Norge för NIBE Brasvärme  
(Contura, Handöl och  
Cronspisen)  
Anställd  
sedan: Juni 2000  
Bor: I Moss i södra Norge  
Hobbies: Läser böcker (är med i 7 (!)  
bokklubb), går på tur, har  
"svart bälte" i shopping  
enligt kompisarna

Framgångarna för NIBE Brasvärme är stora, inte minst i Norge, där Grethe Bachmann är kvinnan bakom verket. En mångdubbling av omsättningen de senaste åren är en mycket fin prestation.

– Vi har en riktig storsäljare i Contura 500-serien i Norge, säger Grethe. Norrmännen lägger ner mycket pengar på heminredning och Conturas fina design och storlek passar perfekt.

Grethe Bachmann har varit i braskaminbranschen i 15 år och trivs mycket bra med kunder och produkter trots en stor mansdominans.

– Jag har alltid blivit positivt bemött och haft lätt att bli accepterad. Ibland är det

nog en fördel att vara kvinna, inte minst sedan braskaminerna blivit mer och mer designorienterade.

NIBE Brasvärme säljer via fackhandeln i Norge och som säljare är Grethe van vid många och långa resor.

– För det mesta kör jag bil men ibland sparar man tid med flyg. Speciellt till Bodö och Tromsö i Nordnorge dit avståndet är långt.

Att arbeta för ett svenskt företag är litet annorlunda men enbart positivt, tycker Grethe.

– Jag får till exempel vara med mer och påverka produktframtagning och marknads-

föring, vilket är viktigt. Jag tycker dessutom om NIBEs arbetssätt att vara grundlig och genomtänkt liksom den obyråkratiska stilen med få chefsnivåer. Som säljare är det viktigt att bli uppbackad professionellt och det blir jag verkligen av alla mina duktiga svenska kollegor i Markaryd.

Trots framgångarna finns det mycket kvar att göra på den stora braskaminmarknaden i Norge.

– Vi ska ta ytterligare marknadsandelar med alla de nya spännande produkter som är på gång. Det är härligt att vara med i ett vinnande lag, säger Grethe.



## Kundfokus och ständiga förbättringar

Vår grundsyn är att kvaliteten på våra produkter och tjänster skall vara så hög att den utgör ett starkt köpmotiv. För att kunna uppfylla kundernas krav är det därför mycket viktigt att vår kvalitetspolicy genomsyrar verksamheten och att alla anställda inom våra olika verksamhetsområden verkligen ser den som sin egen angelägenhet. Kvalitetspolicyen utgör också grunden för kvalitetsmål, förbättringsarbete och kundtillfredsställelse.

För att leva upp till detta genomförs planerad utbildning av personalen inom olika arbetsområden som till exempel produktkännedom, ritningsläsning och kvalitetsteknik.

Produktionsmiljö och produktionsutrustning förbättras och utvecklas också kontinuerligt.

Kvalitetsförbättring är ett nyckelbegrepp och arbetet bedrivs bland annat i produktgrupper, kvalitetsgrupper eller projektgrupper. I dessa grupper finns mångårig erfarenhet samlad som vi också använder i vårt förbättringsarbete. Arbetsupplägget varierar inom koncernens olika enheter. Mätbara kvalitetsmål finns uppsatta och följs regelbundet upp. Vi utvecklar kontinuerligt verksamheten genom nya målsättningar. I nära samarbete med kunder och leverantörer jämför vi oss också med omvärlden, allt i syfte att vara ledande i våra respektive tre branscher.

För att säkerställa kundnöjdheten och skapa mer precision i vårt förbättringsarbete genomförs årligen kundattitydundersökningar hos ett urval av kunder inom olika segment.

Dessa attitydundersökningar visar att vi till allra största delen lever upp till kundernas krav och förväntningar men förbättringsarbetet pågår ständigt för att bli ännu bättre inom områden som leveranstider, leveranssäkerhet, produktutveckling respektive kundservice och därmed utveckla verksamheten mot totalkvalitet. Vår bedömning är nämligen att det är för många att leva upp till totalkvalitet som kommer att vara en av flera avgörande faktorer för fortsatt positiv utveckling i en allt hårdare konkurrenssituation.

### Kvalitetssäkring

Det är mycket viktigt att koncernens produkter och tjänster uppfyller kundernas krav. Kvalitetsarbetet bedrivs inom ramen för integrerade ledningssystem enligt ISO 9001 med intern respektive extern kontroll och revision. Kvalitetsarbetet inom NIBE Industrier är decentraliserat och varje enhet har en egen kvalitetsorganisation. De certifieringsorgan som anlitas inom koncernen är bland annat SEMKO-DEKRA Certification AB, BVQI Bureau Veritas Quality International, SGS-ICS Gesellschaft für Zertifizierung m.b.H. Uppföljande revisioner sker en till två gånger årligen.

Kvalitetsledningssystemet används som ett redskap för att styra verksamheten och processerna mot uppställda mål. Inom de olika produktionsenheterna finns omfattande mät- och provningsutrustning för att verifiera produktens status från inkommande material till färdig produkt.

Styrningen av kvalitetsarbetet och förbättringsarbetet kundfokuseras för att uppfylla marknadens krav och förväntningar men skiftar något mellan de olika affärsområdena beroende på deras karaktär.

NIBE Elements viktigaste konkurrensfaktorer som underleverantör är att produkterna håller en hög och jämn kvalitet och att leveranssäkerheten är hög. Samtliga produkter testas därför före leverans.

Det ställs mycket höga kvalitetskrav på NIBE Villavärms produkter, speciellt på högteknologiska funktioner och komponenter som alltid måste fungera tillfredsställande för slutkonsumenten. Komponenterna testas redan vid ankomsten enligt våra specifikationer. Testning av produkterna genomförs sedan kontinuerligt i produktionen efter de olika produktionsmomenten. Dessutom sker en omfattande slutkontroll av produkten före leverans.

I kvalitetsbegreppet för NIBE Brasvärme ingår funktion och prestanda men mycket viktigt är också att ingående komponenter är av hög kvalitet och att slutprodukten har en hög finish. Produktrevisioner av slumpmässigt utvalda produkter sker kontinuerligt.

*Pia Isendal monterar isolation på special-element med stor noggrannhet.*



# Fortsatt tillväxt med mindre miljöbelastning

Inom NIBE-koncernen är ett antal av verksamheterna certifierade enligt ISO 14001 medan resterande arbetar efter principerna i miljöledningssystemet.

Miljöarbetet sker övergripande under mottot "fortsatt tillväxt med mindre miljöbelastning" där fem huvudområden prioriteras;

- minskade utsläpp
- mindre avfallsmängder
- ökad energieffektivitet
- mindre miljöbelastande kemikalier
- ökad naturresurseffektivitet

Genom utbildning och öppen information engageras personalen att bidra till ständiga förbättringar för att åstadkomma minskad miljöpåverkan och härigenom skapa förutsättningar för en långsiktigt hållbar miljö.

För att kunna kontrollera resultatet av miljöarbetet och kunna se trender, har miljönyckeltal relaterade till 100 kg producerad produkt införts inom hela koncernen.

Förutom miljöpåverkan i produktionen beaktas alltid miljöaspekterna ur ett hållbarhets- och livscykelperspektiv i produktutvecklingen. Som exempel kan nämnas att

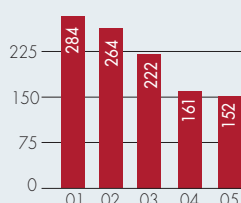
- ökad energieffektivitet hos värmepumpar minskar oljeberoendet och därmed koldioxidutsläppen.
- ändrade isoleringsmetoder i ett antal värmeprodukter innebär möjlighet till mer än 95% materialåtervinning.
- ökad förbränningseffektivitet i bränslevärme-produkterna ger minskade utsläpp.
- som underleverantör har NIBE Element ofta ett nära utvecklingssamarbete med kunderna för att skapa en totalprodukt med ökad livslängd och minskat energibehov.
- genom utbildningsprogram gällande miljöfrågor för anställda, anpassat direkt till företagets egen verksamhet, ökas miljömedvetandet inom koncernen.

Ett antal projekt pågår i syfte att finna och verifiera tekniska alternativ som ur miljösynpunkt är bättre än dagens tillverkningsmetoder. Arbetet bedrivs med hög prioritet men kräver noggranna tester eftersom produkternas livslängd och tillförlitlighet aldrig får äventyras.

NIBEs miljöarbete har också uppmärksamats externt då företaget ifjol bland annat regionalt utsågs till Årets hållbarhetsföretag av Folksam.

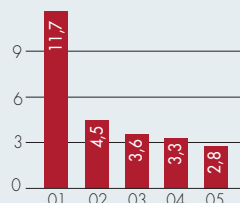
## Miljönyckeltal

**Total energiförbrukning  
(kWh/100 kg produkt)**



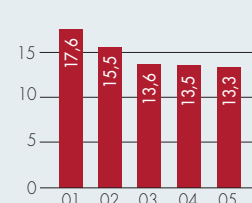
Installation av värmepumpar, värmexylare och frekvensstyrning av kompressorer minskar energiåtgången.

**Total mängd kemikalier  
(kg/100 kg produkt)**



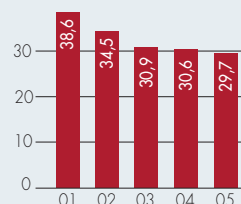
Förändrad betningsprocess vid tillverkning av rostfria kärl minskar kemikalieåtgången.

**Total avfallsmängd  
(kg/100 kg produkt)**



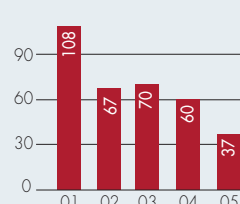
Genom optimering av metallbearbetningsmaskiner minskar skrotmängden.

**Total mängd koldioxidutsläpp  
(kg CO<sub>2</sub>/100 kg produkt)**



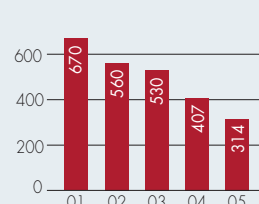
Ytterligare installationer av värmepumpar minskar oljeberoendet.

**Totalt lösningsmedelsutsläpp  
(g/100 kg produkt)**



Återanvändning av lösningsmedel i tvättprocesser ger mindre utsläpp.

**Total vattenförbrukning  
(liter/100 kg produkt)**



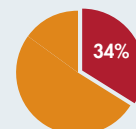
Värmexylning av kylvatten för användning i tillverkningsprocessen minskar vattenförbrukningen.

## NIBE ELEMENT

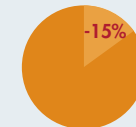


Christer Fredriksson,  
affärsområdeschef

Andel av  
koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

### NIBE Element

är marknadsledande i norra Europa och en av de ledande tillverkarna i Europa av komponenter och system för elektrisk uppvärmning.

Affärsidén är att förse både producenter och användare av värme produkter med komponenter och system för elektrisk uppvärmning.

Marknaden kan indelas i två huvudgrupper, OEM (Original Equipment Manufacturing) där ett element används som en komponent i kundens produkt respektive Industri där kunden primärt använder elementet i sin egen tillverkningsprocess.

### Strategi

NIBE Elements mål är att vara en av de ledande leverantörerna på global nivå. Antalet hemmamarknader i Europa skall därför successivt utökas genom lämpliga förvärv. På hemmamarknaderna är strategin att genom lokal närvaro marknadsföra ett komplett sortiment. Utanför hemmamarknaderna är den primära inriktningen medelstora och stora serier. Unika specialprodukter marknadsförs globalt.

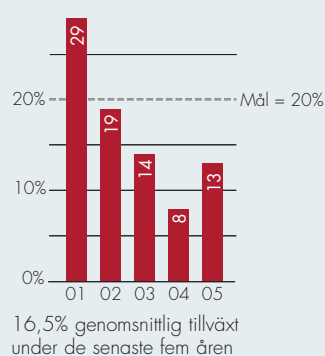
### Målsättning

NIBE Elements målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

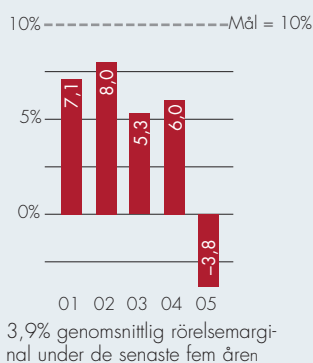
*Högkvalitativa rörellement för uppvärmning av varmvatten.*



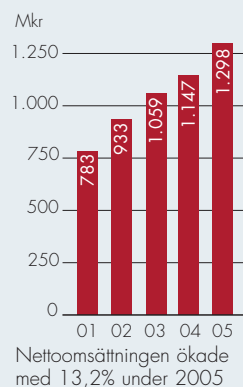
#### Måluppfyllelse tillväxt



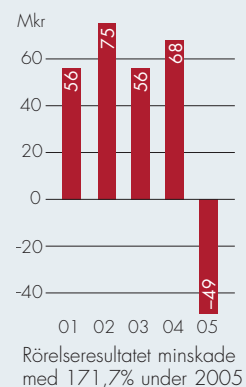
#### Måluppfyllelse rörelsemarginal



#### Nettoomsättning



#### Rörelseresultat



## Verksamhetsåret 2005

Förändringarna i ett antal omvärldsfaktorer har påverkat marknaden under året.

De starkt stigande oljepriserna har gjort att investeringstakten hos företag som arbetar med utvinning eller förädling av olja har ökat kraftigt. Detta har medfört att projektförsäljning av explosionssäker utrustning ökat.

Samtidigt har företag som arbetar med alternativ uppvärmning som exempelvis värmepumpar och pelletsbrännare ett kraftigt ökat behov av värmeelement.

Trenden att flytta tillverkning av småapparater och vitvaror till lågkostnadsländer har förstärkts ytterligare. Detta medför en strukturomvandling med kunder som avvecklar i västra Europa men som ger nya möjligheter i östra Europa och Asien. Vi kan dock konstatera att våra konkurrenter i likhet med oss själva etablerar produktion i lågkostnadsländer, vilket leder till att den allmänna prisnivån sjunker. Samtidigt som prisnivån på element har sjunkit har den höga nivån på råvarupriser som etablerades under 2004 fortsatt även under 2005.

Sammantaget har denna utvecklingstrend med pristryck på element kombinerat med höga råvarupriser inneburit kraftigt försämrade marginaler under 2005. Marginalerna har dessutom påverkats ytterligare av kostnader för att genomföra omflyttningar.

Genomförandet av det strukturprogram som beslutades under 2005 och som bland annat innebär överflyttning av ytterligare 200 årsarbeten från våra enheter i västra Europa till våra enheter i östra Europa och Asien följer plan. Det innebär exempelvis att samtliga produkter till småapparater och vitvaror redan har flyttats eller kommer att flyttas under första halvåret 2006.

För att genomföra det beslutade strukturprogrammet har 70,0 Mkr avsatts till strukturreserv under andra halvåret 2005. Den positiva årliga resultateffekten efter genomförd omstrukturering, vilken beräknas ta 18 – 24 månader att genomföra, uppskattas till cirka 40 Mkr.

## Framåtblick för 2006

Året kommer att präglas av genomförandet av det beslutade strukturprogrammet.

Detta omfattar dels den tidigare nämnda överflyttningen av produkter från enheterna i västra Europa till östra Europa och Asien dels specialisering av de olika enheterna för att uppnå stordriftsfördelar.

Parallellt med strukturprogrammet kommer vi att genomföra ett fortsatt kraftfullt rationaliseringsarbete för att säkerställa en god produktivitet inom alla enheter.

Ambitionen är att samtidigt vidareutveckla de segment och marknader som har en god lönsamhet och potential inom respektive enhet.

Vi bedömer att marknaden volymmässigt kommer att vara relativt stabil under 2006.

De segment som är kopplade till det höga oljepriset kommer ha en fortsatt god efterfrågan.

Konkurrenstrycket kommer att vara fortsatt hårt men vi bedömer att prisnivån kommer att stabiliseras något eftersom flertalet aktörer redan flyttat en stor del av sin produktion till lågkostnadsländer.

Inom NIBE Element sker en kontinuerlig produkt- och marknadsutveckling mot produkter som är unika och har en hög förädling. Ett antal nya produktansökaner kommer att genomföras under året och vi räknar med en fortsatt god utveckling för denna typ av produkter.

Bedömningen är att de åtgärder som nu genomförs sammantaget kommer att innebära en förstärkning av affärsområdets marknadsposition under året.

Målsättningen att efter genomförandet av strukturprogrammet uppnå 10% rörelsemarginal ligger fast, dock med förbehållet att nuvarande materialpriser måste bli lägre innan detta kan realiseras.





NIBE Element är en av de ledande tillverkarna av resistorer som används för att bromsa och styra hissar.



Matilda Ronnefors arbetar som utvecklingsingenjör med nya produkter. Vid testning används bland annat värmekamera för att mäta elementets egenskaper i olika kundprodukter.

### Marknaden

Marknaden för komponenter och system för elektrisk uppvärmning följer till stor del ett lands industriella utveckling och därmed utvecklingen av BNP. Detta har inneburit att utvecklingen på flertalet av våra hemmamarknader har varit svag inom flera marknadssegment, även om det finns segment som kraftigt avviker från denna trend. I länder med stark BNP-utveckling, som länderna i östra Europa och Asien, har efterfrågan en positiv utveckling även inom vår bransch.

Vårt mål är att successivt öka antalet hemmamarknader genom att etablera lokala verksamheter med tillverkning som kan leverera småserier och ge lokal teknisk support.

På vissa huvudmarknader där vi av exempelvis kostnadsskäl inte etablerat egen tillverkning har vi istället etablerat egna säljkontor. För närvarande finns sådana säljkontor i USA, Tyskland och Frankrike.

Struktumvandlingen har olika utveckling beroende på bransch. I vissa kundsegment har takten i struktumvandlingen ökat ytterligare. Inom de mycket konkurrensutsatta segmenten för småapparater och i viss mån vitvaror finns en ökad tendens att etablera produktion i Kina eller att köpa färdiga produkter, producerade och utvecklade av kinesiska leverantörer. Denna utveckling innebär en ökad press på både volymer och priser i Europa. För vitvaror som till exempel tvättmaskiner och spisar är utvecklingen inte lika entydig. Huvudtrenden inom detta segment är fortfarande att specialisera de europeiska tillverkningsenheterna och parallellt bygga ut kapaciteten i östra Europa. Vi bedömer att vi är väl rustade att möta dessa utvecklingstrender med våra enheter i Polen, Tjeckien och Kina.

För utrustning som är avsedd för professionell användning är utvecklingstrenden annorlunda än för hushållsapparater. Trenden hos de flesta av dessa kunder är fortsatt tillverk-

ning i befintliga produktionsenheter och ett ökat intresse för köp av kompletta system från underleverantörerna. Vi möter denna utvecklingstrend med ett bredare produktprogram och utökade resurser för att utveckla och tillverka kompletta system.

Marknaden för element till offshore- och processindustrin bedöms öka.

### Branschens utveckling

Branschen har under flera år präglats av intensiv priskonkurrens och sjunkande marginaler inom de segment där slutprodukten levereras till konsument. Inom de områden som vänder sig till professionella användare är utvecklingen mer stabil och lönsamheten tillfredställande.

Det finns dock en risk för prispress även inom dessa segment under den tid som omstruktureringen av branschen pågår, eftersom det då uppstår en generell överkapacitet på rörelement i västra Europa.

Branschen genomgår en successiv utveckling mot större företagsgrupper. Historiskt sett har branschen bestått av mindre och medelstora, lokalt starka familjeföretag men vid generationsskiftet sker idag ofta en avyttring av bolaget. Denna utveckling har förstärkts under de senaste åren på grund av att lönsamheten hos många av bolagen har försämrats i den konkurrenssituation som råder. Utvecklingen förstärks ytterligare av kundernas strävan mot färre leverantörer.

Flera konkurrenter har liksom vi etablerat produktion i länder med lägre arbetskräfter och kostnader i östra Europa och i Kina.

Vi bedömer att vår strategi med lokal tillverkning för det industriella och professionella segmentet kompletterat med etablering av lågkostnadsenheter för volymsegmentet är väl anpassad till branschens utveckling, vilket också stärker vår position och våra möjligheter.

## Produkterna

NIBE Elements produktsortiment består huvudsakligen av komponenter och system för elektrisk uppvärmning.

Sortimentet omfattar ett flertal teknologier för ett stort antal applikationsområden;

- Rörelement
- Aluminiumelement
- Folieelement
- Tjockfilmselement
- PTC - element
- Högeffektselement
- Värmekabel
- Keramiska element

Rörelement som fortfarande är den dominerande teknologin, har ett brett användningsområde, allt från massproducerade tvättmaskinselement till enstyckstillverkade processvärmare för offshoreanläggningar som säljs till oljebolag. Grundteknologin har varit densamma under lång tid men produkterna har successivt utvecklats vad gäller materialval, tekniska prestanda, kvalitet och produktionsteknologi. Produkterna anpassas också kontinuerligt till nya miljöer.

Folieelement, som består av en etsad metallfolie laminerad med isolerskikt, är en starkt växande produktgrupp. Ett stort användningsområde är uppvärmning av bilbackspeglar där NIBE Element är världsledande. Det finns också många specialtillämpningar inom andra områden, exempelvis medicinsk utrustning och elektronik.

I samband med förvärv har sortimentet successivt kompletterats med produkter för olika specialtillämpningar. Syftet är att bli en heltäckande leverantör av komponenter och system för elektrisk uppvärmning. Exempel på kompletteringar är högeffektselement och bandelement som primärt används i plastindustrin.

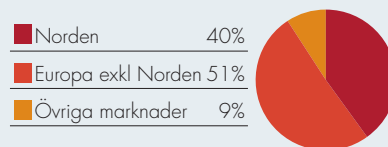
Parallellt med breddningen av produktsortimentet utvecklas marknadsförings- och servicekonceptet med inriktning på att vara den ledande leverantören av elvärmekomponenter för industrin på respektive hemmamarknad.

Det finns också exempel där de teknologier som existerar inom gruppen har användningsområden utanför området för elektrisk uppvärmning. Ett sådant område är resistorer som används för kraftelektronik i hissar och järnvägsutrustning. Inom detta användningsområde används både traditionella rörelement och keramiska element.

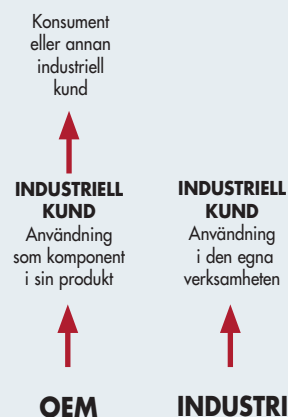
Ett annat område är vakuumlödningstekniken som bland annat har använts för element till medicinsk teknik. Denna teknik används nu även för produktion av plattvärmewäxlare primärt avsedda för vattenuppvärmning i olika applikationer.

## NIBE ELEMENT

### Omsättning per geografisk region



### Distribution



### Möjligheter och risker

- + Branschstrukturering och expansion genom förvärv
- + Samordningsvinster inom inköp och produktion
- + Marknadspositionen på hemmamarknaderna ger möjlighet att marknadsföra ett breddat produktprogram
- + Starka varumärken
- + Rationell och flexibel produktion
- + Tillgång till rationell produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
- + Marknadspositionen som en av de absolut ledande tillverkarna i Europa
- + Intensiv produktutveckling
- Nya teknologier
- Ökad konkurrens
- Kostnadsutvecklingen i Norden
- Lågprissortiment
- Produkansvar och seriefel



NIBE Element är världsledande inom värmeelement för uppvärmning av spårväxlar.

## Utvecklingsprocessen

Utvecklingsprocessen inom NIBE Element kan delas i fyra delar.

- Produktutvecklingen är inriktad på att utveckla nya elementtyper eller att förse elementet med ytterligare funktioner som till exempel styrning eller reglering. Produktutvecklingen kan också syfta till att förbättra elementets egenskaper, exempelvis temperaturområde eller isolationsegenskaper. Under året har exempelvis kompletta system för ånggenerering i duschkabiner utvecklats.
- Produktanpassning sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att finna en lösning som passar den enskilde kundens speciella behov. Detta kan också innebära lösningar där vi tar ett större systemansvar om kunden så önskar. En sådan utveckling har under året varit att leverera komplett utrustning för varmvattenberedare med element, termostat och överhettningsskydd.
- Processutveckling bedrivs i syfte att optimera produkten avseende materialval, kvalitet och tekniska prestanda. Under året har ytterligare optimering gjorts för att kunna öka livslängden för högeffektselement.
- Produktionstekniska utvecklingen syftar till att utveckla produktionsmetoder och maskiner som effektiviserar tillverkningen. Under året har nya metoder utvecklats för att kunna effektivisera och öka säkerheten vid täthetskontroll av element.

Under 2005 har ett nytt centralt utvecklingslaboratorium färdigställts för att skapa ännu större förutsättningar för offensiv produktutveckling. Vi har också förstärkt utvecklingsorganisationen inom flera enheter.

## Produktionen

Produktionen bedrivs i tjugo olika anläggningar runtom i Europa och i Kina. Den viktigaste orsaken till att produktionen sker i flera länder och anläggningar är att en stor del av konkurrenskraften bygger på leveranser av små och medelstora serier, med krav på korta leveranstider. För större serier och unika produkter sker däremot en successiv specialisering av de olika enheterna.

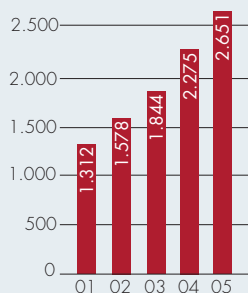
Under 2005 har ytterligare en installation av det nya standardiserade affärssystemet genomförts i en av de danska enheterna. Systemet har en standard som skapar grund för ytterligare samordning och integration mellan de olika produktionsenheterna.

Under året har en av fastigheterna för folietillverkning i Kolbäck avyttrats och därmed kommer verksamheten i Kolbäck att koncentreras till en anläggning.

Utbyggnaden av den polska verksamheten med en fördubbling av produktionskapaciteten för rörelement och en ny produktionsanläggning för resistorer har färdigställts under 2005. Denna utbyggnad är en viktig förutsättning för genomförandet av det strukturprogram som beslutats.

Ett antal produktgrupper har under 2005 överflyttats från enheterna i västra Europa till lågkostnadsenheterna i östra Europa och Kina. Denna utveckling intensifieras under 2006. Dessutom kommer en specialisering att ske av de olika enheterna för att ytterligare öka effektiviteten.

## Medeltal anställda





## Exempel på applikationer

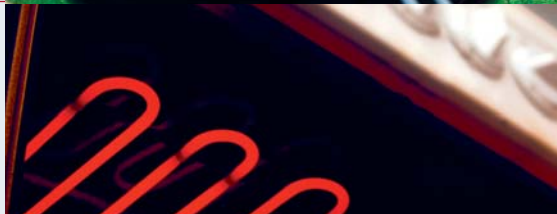
### ■ Småapparater för hushåll

Grillar	Stekbord	Tryckkokare
Strykjärn	Våffeljärn	Vattenkokare
Fritöser	Varmhållning	



### ■ Vitvaror för hushåll

Diskmaskiner	Kylskåp	Torkskåp
Tvättmaskiner	Ugnar	Manglar
Torktumlare		



### ■ Professionell utrustning

Kokgrytor	Dryckesautomater	Kyl och frys
Stekbord/grillar	Diskmaskiner	Torkskåp
Ugnar	Tvättmaskiner	Fritöser
Varmhållning	Torktumlare	Ångalstrare



### ■ Komfort – luft

Strålningsradiatorer	Värmebläktar	Vattensängsvärmare
Konvektorer	Ackumulerad radiator	Ångalstrare
Luftkonditionering	Infravärmare	
Luftfridåer	Frostskydd	
Kanalvärmare	Badstugaggregat	



### ■ Komfort – vätska

Varmvattenberedare	Värmepumpar
Värmepannor	Genomströmmare
Högtryckstvättar	



### ■ Fordon och transport

Backspegelvärmare	Kupévärmare
Motorvärmare	Växelvärmare



### ■ Process/projekt

Genomströmmare	Desinficeringsutrustning
Värmebatterier	Galvaniskt bad
Explosionsskyddad utrustning	Temperaturreglering



### ■ Underhåll/reservdelar

Plastextruderingsutrustning	Vakuumbord
	Vitvaror reservdelar



### ■ Special

Frekvensomvandlare	Kraftmotstånd
Bromsmotstånd	Grafisk-/fotoindustri
Medicinsk utrustning	

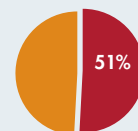


## NIBE VILLAVÄRME

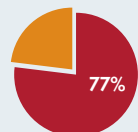


Kjell Ekermo,  
affärsområdeschef

Andel av  
koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

### NIBE Villavärme

är Nordens största tillverkare av villavärme-produkter och har en marknadsledande position i norra Europa inom huvudområdena varmvattenberedare och värmepumpar. Affärsidén är att förse bostäder med produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av tappvatten. Sortimentet har successivt utvecklats från enklare produkter för uppvärmning till avancerade produkter för värme, ventilation, kyla och värmeåtervinning.

### Strategi

NIBE Villavärme:s strategi är att ytterligare stärka den marknadsledande positionen i norra Europa samt vidareutveckla marknadspositionen på övriga europeiska marknader. En utökning av antalet hemmarknader skall successivt ske via företagsförvärv alternativt genom etablering av egna dotterbolag eller genom utnyttjande av andra etablerade säljkanaler.

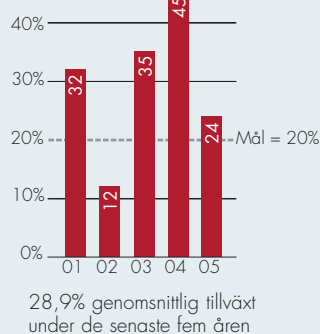
### Målsättning

NIBE Villavärme:s målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

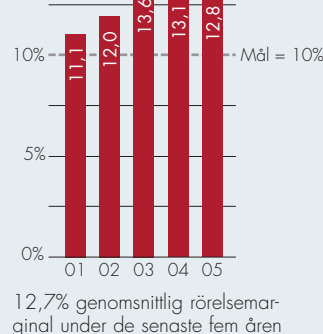
*Nya, effektiva värmepumpslösningar i modern design utvecklas kontinuerligt inom NIBE Villavärme.*



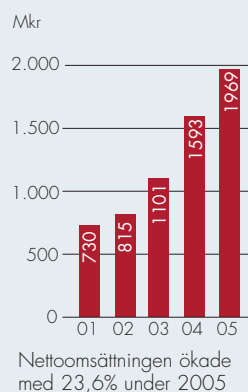
#### Måluppfyllelse tillväxt



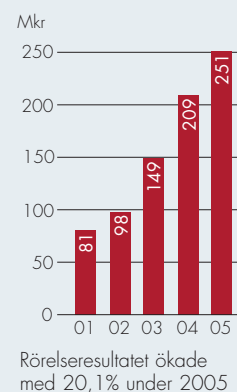
#### Måluppfyllelse rörelsemarginal



#### Nettoomsättning



#### Rörelseresultat



## Verksamhetsåret 2005

Den svenska marknaden har präglats av ytterligare höjda energipriser och en ökad nybyggnation av enfamiljsbostäder. Detta har bidragit till att den totala marknaden för värmepumpar har vuxit under året.

Under årets sista månader bromsades marknaden för mark-/bergvärmepumpar upp efter offentliggörandet av att ett statligt konverteringsbidrag skulle träda i kraft vid årsskiftet. Detta skulle stödja slutkonsumenternas konvertering från uppvärmning med direktel eller olja till bland annat uppvärmning med värmepumpar och fjärrvärmeprodukter. Konverteringsbidraget som skall löpa under fem år och som trädde i kraft drygt två månader efter offentliggörandet bidrog till en förskjutning av efterfrågan under slutet av året. Rimligtvis borde en ökande efterfrågan kunna noteras under 2006 och under ett antal år framöver.

Marknaden för varmvattenberedare och fjärrvärmeprodukter har varit stabil medan intresset för konventionella villapannor fortsatt att minska, undantaget pellets- och vedpannor där slutkonsumenternas intresse ökat.

Marknadspositionen på de nordiska marknaderna har under året stärkts ytterligare inom ett flertal produktområden genom intensiv marknadsbearbetning av befintliga produkter och marknadsintroduktioner av nya produkter. Exempelvis har norska dotterbolaget Høiax lanserat en ny försäljningskanal med konceptlösningar för uppvärmning där bland annat en egen värmepump i ny design ingår.

I stort sett har samtliga våra utlandsmarknader haft en positiv utveckling under året. Intresset för energibesparande produkter inom uppvärmning och inomhuskomfort ökar kon-

tinuerligt i takt med stigande priser på olja och gas, vilket bidrar till att vår expansion i Europa fortsätter med god fart.

Lanseringen av den nya generationen mark-/bergvärmepumpar med marknadens högsta besparingsfaktor, som genomfördes under året, är en av de mer omfattande marknadsaktiviteter som NIBE Villavärme genomfört. Resultatet av kampanjen har varit mycket positivt och bidragit till en kraftig försäljningsökning och klart ökade marknadsandelar under andra halvåret.

Effekterna av vårt omfattande investerings- och rationaliseringsprogram har bidragit till en fortsatt god rörelsemarginal.

I början av 2006 presenterades en världsunik mark-/bergvärmepump på den stora VVS-mässan Nordbygg i Stockholm. Det nya produktkonceptet som är ett verkligt teknologiskt genombrott, innebär att värmepumpen med sin frekvensstyrda kompressor är varvtalsreglerad. Detta ger en rad nya fördelar gentemot befintliga produktlösningar. Vi befäster därmed vår position som branschledare vad gäller såväl teknologi som prestanda inom värmepumpsområdet.

## Framåtblick för 2006

Den svenska marknaden för mark-/bergvärmepumpar har ökat kraftigt de senaste åren. Det beslutade konverteringsbidraget, som i avvakten på sitt införande visserligen gav ett oönskat köpmotstånd under fjolårets två sista månader, bedöms ge ytterligare incitament till en hög utbytestakt av exempelvis oljepannor till mark-/bergvärmepumpar. Utsikterna för en ökad totalmarknad under 2006 bedöms därför som goda.

De senaste årens försiktiga men ändå stadiga ökning av bostadsbyggandet i Sverige bedöms fortsätta. Vår försäljning av frånluftsvärmepumpar är starkt relaterad till nybyggnadstakten av enfamiljsbostäder men styrs också av vår egen konkurrenskraft samt tillväxten på utbytesmarknaden, vilken också bedöms öka något.

Utlandsexpansionen, som får en alltmer avgörande betydelse för NIBE Villavärme, kommer att fortsätta under 2006 med en prioritering på de europeiska marknaderna. De har en mycket stor potential inom vårt verksamhetsområde. Vi profilerar oss som en pålitlig leverantör av helhetslösningar med hög prestanda. För att leva upp till detta krävs fortsatt fokusering på effektiv produktion, produktutveckling av kvalitetsprodukter med hög prestanda samt en internationell och professionell organisation.

Vid sidan av uppvärmning under vinterhalvåret kommer behovet av kyla under sommarhalvåret att bli mer accentuerat, speciellt i södra Europa som har ett varmare klimat. Värmepumpen bör därför mera ses som utrustning för komfort med uppgift att ombesörja ett behagligt inomhusklimat året om.

Vi bedömer att såväl den svenska som utländska marknaden för varmvattenberedare och fjärrvärmeprodukter kommer att vara fortsatt stabil medan marknaden för konventionella villapannor kommer att gå tillbaka, undantaget pellets- och vedpannor.

Sammantaget ser vi stora möjligheter till fortsatt expansion både i Sverige och utomlands.



Deltagandet på den stora europeiska ISH-mässan i Frankfurt under mars månad var en stor succé för den internationella satsningen.



Vårt produktkoncept för inomhuskomfort används som standardlösning för såväl svenska som utländska hustillverkare.

## Marknaden

### Sverige

Den svenska marknaden är NIBE Villavärmes verksamhetsbas. Marknaden kan indelas i två segment, dels nyproduktion av enfamiljsbostäder dels ROT-marknaden (ROT = Reparation, Om- och Tillbyggnad) som för närvarande står för huvuddelen av omsättningen.

Intresset för investeringar och renoveringar i den egna bostaden har ökat de senaste åren, vilket lett till att ROT-marknaden ökat i motsvarande grad. Privatkonsumentens strävan att reducera sina uppvärmningskostnader och samtidigt kunna förbättra inomhuskomforten skapar ideala förutsättningar för en värmepumpsinstallation. Det vanligaste och mest ekonomiska alternativet är att ersätta befintlig uppvärmningsanläggning, det vill säga villapannor, med en mark/bergvärmepumpsinstallation. Marknaden för denna typ av värmepumpar utvecklades väl under årets första tio månader men fick en betydande svacka under november – december i avvaktan på det utlovade konverteringsbidraget som infördes fr o m januari 2006. Även marknaden för så kallade luft/vattenvärmepumpar hade en positiv utveckling under 2005 men utgör en betydligt mindre del av ROT-marknaden. Varmvattenberedarmarknaden, som i huvudsak också är ROT-orienterad, har även den haft en viss ökning under året.

Under 2005 uppgick nyproduktionen av enfamiljsbostäder till cirka 11.800 enheter att jämföras med cirka 10.500 enheter under 2004. Trots ökningen är detta en relativt låg nivå sett ur både ett historiskt och ett internationellt perspektiv. I de allra flesta nyproducerade enfamiljsbostäder installeras en uppvärmningsanläggning baserad på energiåtervinning av frånluften, genom så kallade frånluftsvärmepumpar.

Det andra uppvärmningsalternativet i nyproducerade enfamiljsbostäder är fjärrvärme. Begränsningen är emellertid att fjärrvärmeanläggningar i huvudsak finns i större centralorter, vilket gör att det framförallt är nya, större fastigheter som blir fjärrvärmekunder. Den totala marknaden för fjärrvärmeutrustning har haft en viss ökning under året.

## Utlandsmarknaderna

På de europeiska marknaderna finns en mycket stor försäljningspotential för vårt sortiment. Vi har en marknadsledande position i Norden respektive Polen och i takt med att vi etablerar oss på marknader utanför Norden ökar också våra marknadsandelar i de prioriterade områdena. Vi är fortfarande en mindre aktör i stora delar av Europa men växer kontinuerligt. Samtidigt är konkurrensen hård. Stora internationella företagskoncerner intresserar sig för energieffektiva uppvärmningslösningar i takt med att olje- och gaspriser stiger även om olja och gas fortfarande är helt dominerande som uppvärmningsalternativ i flera länder i Europa.

De senaste genomförda förvärven av METRO THERM samt Kaukora har bidragit till att Danmark och Finland blivit våra största utlandsmarknader. Vår position på den norska marknaden har under året stärkts betydligt, tack vare framgångsrik marknadsbearbetning av norska dotterbolaget Høiax.

Även utanför Norden intensifieras marknadsbearbetningen genom förstärkning av våra egna försäljningsorganisationer i länder som Tyskland, Polen och Holland. Vår försäljning i Tyskland har haft en kraftig tillväxt trots att den tyska konjunkturen varit fortsatt svag. Intresset för energieffektiva värmepumpar ökar även om de fortfarande utgör en mindre andel av marknaden. På den kraftigt växande franska värmepumpsmarknaden, där vi hittills haft en mycket blygsam närvaro, pågår nu en marknadsintroduktion.

Även i länder som Irland, England, Österrike, Baltikum och Tjeckien, där vi också finns representerade, ökar intresset för värmepumpar och utsikterna för ytterligare tillväxt bedöms som goda.

Konkurrensen på den polska marknaden för varmvattenberedning har under året hårdnat betydligt och antalet marknadsaktörer ökar. Vårt polska dotterbolag NIBE-BIAWAR har emellertid en fortsatt marknadsledande ställning. Intresset för värmepumpar växer och vi utbildar kontinuerligt polska installatörer och serviceingenjörer för fortsatt expansion inom detta produktområde. NIBE-BIAWAR

utgör också basen för en kostnadseffektiv produktion av värmeprodukter inom starkt prispressade marknadssegment för övriga Europa.

Vår marknadsbearbetning för fjärrvärmeprodukter koncentreras framför allt till Danmark, Sverige, England, Tyskland och Holland.

### Branschens utveckling

Den europeiska VVS-branschen kännetecknas av ett stort antal aktörer av varierande storlek. En strukturrationalisering pågår där NIBE Villavärme aktivt deltar. Vårt värmepumpskunnande samt vår bredd inom tillverkning av varmvattenberedare är två avgörande faktorer i denna process.

De olika länderna skiljer sig åt vad gäller produkternas utformning och distribution men en tydlig trend mot alltmer energieffektiva och miljöanpassade produktlösningar finns på de flesta marknader. Kraven på ventilation och värmeåtervinning i nya fastigheter ökar och målsättningen att bygga ännu energisnålare fastigheter är mycket tydlig på de flesta marknader. Processen att uppnå gemensamma normer och krav inom EU är delvis uppstartad men mycket arbete kvarstår. Fortfarande styr ofta lokala normer och föreskrifter produkternas tekniska egenskaper.

På ett flertal marknader beslutar myndigheter om åtgärder i syfte att minska det totala energibehovet för bland annat uppvärmning av bostäder. Myndighetsbeslut i form av temporära bidrag för olika uppvärmningsalternativ skapar dessvärre ofta en obalans. Bidragen får en alltför stor betydelse vid val av uppvärmningsalternativ istället för produktens egenskaper.

Med ökade el- och oljepriser har branschens fokusering på uppvärmningsprodukter baserade på dessa energislag minskat såväl i Sverige som på flera andra europeiska marknader.

Intresset för energieffektiva uppvärmningslösningar för större offentliga byggnader ökar både i Sverige och utomlands. Här finns en stor potential för branschen men det ställer

också större krav på dimensionerings- och systemkunnande.

Ökad konkurrens och därmed ökad prispress inom ett flertal produktområden leder till att många av aktörerna på marknaden etablerar produktion i länder med lägre arbetskraftskostnader. NIBE Villavärme har, med sina moderniserade och rationella produktionsanläggningar i Norden och Polen, goda möjligheter att hävda sig på den framtida europeiska marknaden.

### Produkterna

NIBE Villavärme har ett brett sortiment av villavärmeprodukter för att kunna erbjuda det lämpligaste alternativet för uppvärmning och inomhuskomfort utifrån slutkundens behov. Den unika kompetensen, att exempelvis kunna erbjuda tre alternativa korrosionsskydd i en varmvattenberedare – rostfritt, koppar eller emalj – understryker vår strävan att tillgodose varje kunds individuella behov.

Sortimentet omfattar sex produktområden

- Värmepumpar
- Villapannor
- Fjärrvärmeprodukter
- Varmvattenberedare med direkt eller indirekt uppvärmning
- Genomströmningsberedare
- Legoproduktion av korrosionsskyddade tryckkärl

Ambitionen är att våra produkter skall präglas av

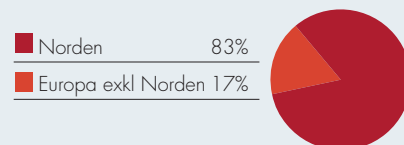
- bästa tekniska prestanda
- hög innovationsgrad
- konkurrenskraftig prisnivå
- hög kvalitetsnivå
- modern design

För att kunna leva upp till detta krävs en kontinuerlig fokusering och effektivisering av hela utvecklings-, produktions- och marknadsföringsprocessen.

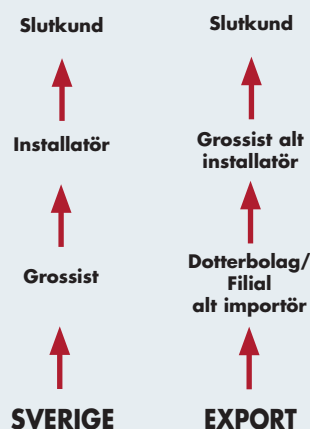
Under året har en ny generation mark-/bergvärmepumpar med marknads högsta värme-/besparingsfaktor (COP) introducerats.

## NIBE VILLAVÄRME

### Omsättning per geografisk region



### Distribution



### Möjligheter och risker

- + En mycket stor marknad utanför Norden
- + Starka varumärken
- + Brett produktprogram
- + Europas modernaste värmepumpsfabrik
- + Tillgång till rationell produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
- + Egen, avancerad produktutveckling
- + Energi- och miljöpolitiska beslut
- + Expansion genom förvärv
- Nya lagar, myndighetsbeslut, energiskatter etc med för snäv tidshorisont
- Ökad konkurrens
- Nya teknologier utanför vår nuvarande kompetens
- Lågprissortiment
- Nya distributionskanaler



Energiförbrukningen i större fastigheter kan avsevärt reduceras med hjälp av bergvärmepumpar.

Ett nytt mark-/bergvärmepumpskoncept har utvecklats för den norska marknaden.

Kompleta lösningar för inomhuskomfort som också erbjuder kyla har under året introducerats på den internationella marknaden.

Ett teknologiskt genombrott offentliggjordes på den stora VVS-mässan i Stockholm i början av 2006. Som första aktör i branschen kunde vi presentera en ny mark-/bergvärmepump med frekvensstyrd kompressor. En annan produktnyhet som skapade stort intresse på mässan var vår nyutvecklade vedpanna.

### Utvecklingsprocessen

För att tillfredsställa marknadens ökade krav på energieffektiva, miljöriktiga och kostnadseffektiva uppvärmnings- och inomhuskomfortlösningar, läggs en allt större resurs på produktutveckling. Målet är att utveckla helhetslösningar som möter kundens behov avseende inomhusklimat och varmvatten. De produkter som utvecklas för framtiden präglas av;

- ökad effektivitet och bättre energianvändning
- ökade styrningsmöjligheter (kommunikation/styrning från distans)
- konverterbara system (värme på vintern/kyla på sommaren)
- återvinning och miljöanpassningar
- kontinuerliga designförbättringar
- bättre ekonomiska totallösningar

En ständig förbättringsprocess och effektivisering av produktutvecklingen är nödvändig för att uppfylla satta mål vad gäller innovativa framtidslösningar i lättanvända produkter med tilltalande design. Kontinuerlig personalförstärkning av välutbildade ingenjörer med nyckelkompetens är en avgörande framgångsfaktor i denna process.

En stor del av utvecklingsresurserna allokeras till värmepumpsverksamheten som har en mycket hög innovationsnivå. Marknadskraven varierar och ambitionen är att tillmötesgå de olika önskemålen med ett standardiserat grundkoncept men med möjlighet till marknadsanpassningar. Utveck-

lingscentret för värmepumpar i Markaryd bedöms vara av internationell toppklass.

Teknologin inom produktsegmenten villapannor, varmvattenberedare och fjärrvärmecentraler är väletablerad. Resurserna koncentreras därför till att utveckla miljöanpassade och kostnadseffektiva kvalitetsprodukter med tilltalande design som också blivit en allt viktigare parameter för slutkonsumenten.

Miljöaspekten är också mycket viktig och präglar utvecklingsverksamheten inom alla produktområden.

NIBE Villavärme har under verksamhetsåret stärkt utvecklingsresursen ytterligare, bland annat genom omfattande nyanställningar av kvalificerad personal och utbyggnad av verksamheten i Markaryd.

### Produktionen

Produktionen bedrivs i åtta olika anläggningar i Sverige, Danmark, Norge, Finland och Polen.

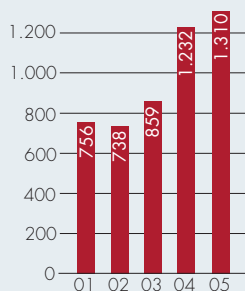
Samtliga produktionsenheter arbetar kontinuerligt med effektivisering av produktionsmetoder och modernisering i form av investeringar i nya maskiner och produktionsutrustning.

Vid NIBE Villavärms produktionsanläggningar i Markaryd, som också är affärsrådets största, är det omfattande investeringsprogram som genomförts under senaste fyraårsperioden nu i slutfasen.

I den polska produktionsanläggningen genomförs löpande investeringar i nya maskiner och byggnader, för att utöka möjligheterna till kostnadseffektiv produktion av värmeprodukter för såväl den polska hemmamarknaden som för prispressade marknadssegment på våra andra prioriterade marknader.

En genomgång av tillverkningsmetoderna inom gruppen utförs årligen för att optimera produktionsprocessen. Strategin är att bygga upp tillverkningsenheter med olika specialistområden. Renodlingen i produktverkstäder har gett positiva effekter avseende såväl styrning, som produktivitet och kvalitet.

Medeltal anställda







Att byta ut oljepannan mot en NIBE värmepump ger möjligheter till nya bostadsutrymmen.

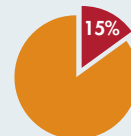


## NIBE BRASVÄRME

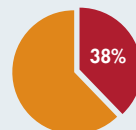


Niklas Gunnarsson,  
affärsområdeschef

Andel av  
koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat

### NIBE Brasvärme

är största tillverkare och marknadsledande i Sverige på brasvärmeprodukter. Affärsidén är att förse marknaden med prisvärda brasvärmeprodukter/skorstenssystem med attraktiv design, utvecklade och tillverkade med hänsyn till vår miljö.

### Strategi

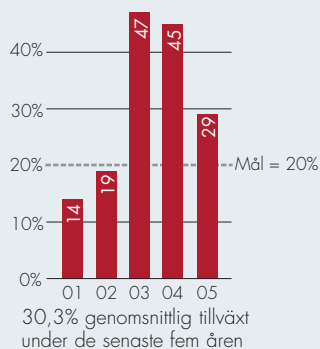
NIBE Brasvärme strategin är att vara en bred och komplett leverantör av brasvärmeprodukter och därigenom befästa och ytterligare stärka den marknadsledande positionen i Sverige. Utlandsförsäljningen skall ökas genom kontinuerlig utveckling av nya produkter, anpassade för nya marknader, i kombination med marknadsetableringar som skall ske genom företagsförvärv, etablering av egna dotterbolag eller genom utnyttjande av andra befintliga säljkanaler.

### Målsättning

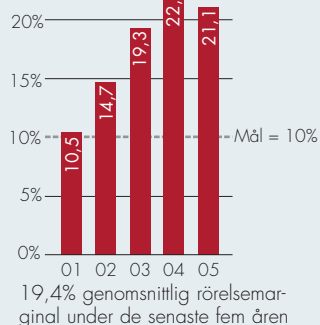
NIBE Brasvärme målsättning är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

*Tuff och spännande design  
är kännetecknet för nya Handöl 20-serien.*

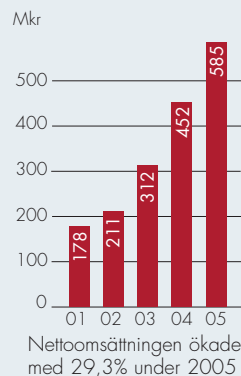
#### Måluppfyllelse tillväxt



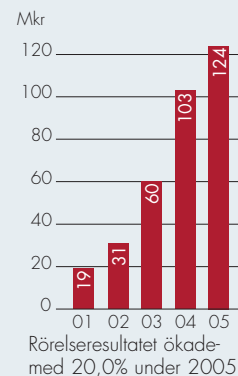
#### Måluppfyllelse rörelsemarginal



#### Nettoomsättning



#### Rörelseresultat



## Verksamhetsåret 2005

Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Sverige har under året varit fortsatt god och totalmarknaden bedöms ha stabiliserat sig på en hög nivå. Vår egen marknadsposition är fortsatt mycket stark till följd av en konsekvent marknadsbearbetning och kontinuerlig lansering av nya produkter.

I Tyskland har brasvärmemarknaden ökat mycket kraftigt under höstsäsongen, troligtvis mest beroende på kraftigt höjda oljepriser. Efterfrågan har varit stor inom alla produktsegment och vår egen försäljning har varit mycket stark.

Även den danska brasvärmemarknaden har ökat till följd av stigande oljepriser. Vår egen försäljningsutveckling är betydligt bättre än den generella utvecklingen, vilket innebär att våra marknadsandelar har ökat.

I Norge fortsätter vi att öka vår försäljning trots att totalmarknaden för brasvärmeprodukter uppvisar en viss tillbakagång under året. Dessutom har nyförvärvade Northstars försäljning, under varumärket Nordpeis, utvecklats positivt.

Vår marknadssatsning i Finland med ett utökat återförsäljarnät har under året resulterat i en ökad försäljning och ger oss goda möjligheter till fortsatt tillväxt.

Lanseringen och introduktionen av vår nya braskaminserie under varumärket Handöl har varit lyckad. Med den nya djärva designen attraherar vi nu helt nya målgrupper och breddar vårt produktprogram. Ytterligare modeller kommer att lanseras och Handöl som varumärke kommer att stärkas ytterligare genom omfattande marknadsföringskampanjer.

Produktionskapaciteten har under året successivt ökats samtidigt som produktiviteten legat på en hög nivå. Under första halvåret genomfördes dessutom en stor lageruppbyggnad av färdiga produkter, vilket har resulterat i en hög leveranskapacitet under i stort sett hela högsäsongen. Endast i slutet av fjärde kvartalet ökade leveranstiderna något utöver de önskade, på grund av den oväntat kraftiga efterfrågeökningen på utlandsmarknaderna.

Förvärvet av Northstar har såväl omsättnings- som resultatmässigt motsvarat de högt ställda förväntningarna samtidigt som det gett oss tillgång till en konkurrenskraftig produktionsanläggning i Polen och bidragit till en stark omsättningstillväxt framför allt i Norge men även i Baltikum.

## Framåtblick för 2006

Bedömningen är att intresset för energibesparande produkter och investeringar i det egna hemmet kommer att vara fortsatt stort i Sverige även under 2006, vilket kommer att bidra till en god efterfrågan på brasvärmeprodukter. Ett starkt produktsortiment under välkända varumärken kombinerat med intensiv marknadsföring skapar förutsättningar för att ytterligare befästa vår marknadsledande position.

Under det gångna året har utlandsförsäljningen haft en mycket positiv utveckling och utgör numera näst intill hälften av affärsområdets omsättning. Det finns också stora möjligheter till fortsatt tillväxt på utlandsmarknaderna genom fortsatt utbyggnad av det internationella återförsäljarnätet, lansering av nya produkter och företagsförvärv.

Ett steg i den fortsatta utlandsexpansionen är förvärvet av den danska braskaminstillverkaren Varde Ovne A/S med en årsomsättning på 95 Mkr, som genomförts i början av innevarande år. Strategin bakom förvärvet är att nå en marknadsledande position också på den danska brasvärmemarknaden och att få tillgång till ytterligare ett sortiment med internationell design.

Kapaciteten i våra produktionsanläggningar motsvarar den förväntade tillväxten under den närmaste tiden men på sikt krävs investeringar i produktionsanläggningar och produktionsutrustning för ytterligare expansion.

Sammantaget bedöms förutsättningarna som goda för fortsatt positiv försäljningsutveckling.



I vår nya reception får våra kunder ett personligt och professionellt bemötande av Lotta Håkansson och Helén Söderström.



Andreas Jansson monterar braskaminer med stort engagemang och noggrannhet, vilket är grunden i vår kvalitetsfilosofi.

## Marknaden

### Sverige

Brasvärmemarknaden följer i huvudsak den allmänna ekonomiska utvecklingen. Ökar det ekonomiska utrymmet ökar också konsumtionen av sällanköpsvaror. Energipriser och energipolitiska beslut påverkar också efterfrågan. Efterfrågan på brasvärmeprodukter har ökat kontinuerligt sedan mitten av nittiotalet, tack vare ökat ekonomiskt utrymme till konsumtion för de svenska hushållen och stigande energikostnader.

Den huvudsakliga försäljningen sker till ägare av befintliga hus och fritidshus. Försäljningen till nyproducerade småhus och grupphus ökar emellertid kontinuerligt eftersom husköparen allt oftare väljer en brasvärmeprodukt som tillval i det nya huset.

NIBE Brasvärme har en klart marknadsledande position i Sverige tack vare ett brett och komplett produktsortiment med välkända varumärken. Målsättningen är att befästa och ytterligare stärka denna position genom kraftig marknadsbearbetning och kontinuerlig lansering av nya modeller.

### Utlandsmarknaderna

Efterfrågan skiljer sig mellan länderna vad gäller produkternas design, material och teknik. Den svenska marknaden domineras av lätta braskaminer med inhemsk och numera även med internationell design, tillverkade i stålplåt. I Finland säljs det i huvudsak tunga värmeackumulerande produkter i olika stenmaterial och kakel, medan det i Norge framförallt är gjutjärns-kaminer samt gjutjärnsinsatser med en murad omramning som efterfrågas. De senaste åren har det emellertid skett en förändring i det norska efterfrågemönstret med en förskjutning mot plåtkaminer med internationell design, som numera utgör en allt väsentligare andel av den norska brasvärmemarknaden.

De tyska och danska marknaderna är relativt lika, där lätta plåtkaminer med modern design har den största andelen. De stora variationerna i efterfrågan kan till stor del

förklaras av att en eller flera inhemska tillverkare etablerat en viss stil på respektive hemmamarknad.

Faktorerna som påverkar efterfrågan på brasvärmeprodukter är desamma för utlandsmarknaderna som för hemmamarknaden. I Norden som har ett relativt stort elberoende är det främst elpriserna som påverkar efterfrågan medan det i många länder i Europa i större utsträckning är gas- respektive oljepriset som påverkar efterfrågan. Den senaste tidens kraftiga oljeprishöjningar har inneburit en mycket kraftig efterfrågeökning på brasvärmeprodukter i hela mellersta Europa och vår egen försäljning har utvecklats mycket positivt på marknaderna i detta område.

Den senaste trenden är att flera marknader, i mycket större utsträckning än tidigare, accepterar nya produkter med ny design även från utländska tillverkare.

### Branschens utveckling

Den svenska brasvärmebranschen har under den senaste tioårsperioden omstrukturerats från ett stort antal mindre tillverkare till en knapp handfull aktörer. NIBE Brasvärme har lett denna process genom förvärv av marknadens starkaste varumärken. NIBE Brasvärmes strategi att vara en komplett leverantör med ett stort och heltäckande sortiment har också blivit en trend bland övriga aktörer i branschen.

Situationen skiljer sig något om man ser till de övriga nordiska marknaderna. I Norge finns det få inhemska tillverkare och under de senaste åren har det skett en kraftig svängning i efterfrågan från total dominans av traditionella gjutjärnskaminer till plåtkaminer med internationell design. I Finland finns det ett antal relativt stora tillverkare, i huvudsak på tunga ackumulerande produkter. På den danska marknaden finns det många små och medelstora tillverkare av brasvärmeprodukter, vilka nästan uteslutande producerar produkter i stålplåt. Dessa företag har lång tradition av försäljning till framför allt Tyskland. Även

i Mellaneuropa finns det ett stort antal tillverkare av varierande storlek. Många av dessa tillverkare har dessutom ofta andra produkter och verksamheter än enbart brasvärmeprodukter. Sammantaget innebär det sannolikt att brasvärmemarknaden i Europa kommer att genomgå någon form av struktur- omvandling under de närmaste åren.

Trenden på de flesta marknader är att efterfrågan på relativt billiga, lätta eldstäder ökar medan större, dyrare och ackumulerande produkter går tillbaka. Tillväxten framöver bedöms finnas inom de produktsegment där man lyckas kombinera modern design med konkurrenskraftiga priser.

De flesta aktörerna i brasvärmemarknaden har i dag egen produktutveckling men det förekommer också kopieringar av framgångsrika modeller som sedan produceras i så kallade låglöneländer och säljs till låga priser, i huvudsak via de stora europeiska byggvaruhuskedjorna. Detta innebär att det i framtiden även kommer att bli andra faktorer än de rent produkttekniska som avgör tillverkarens framgång. Företagets långsiktighet, ekonomiska stabilitet, miljöriktighet och förmåga att ta hand om sina återförsäljare och slutkunder kommer att få en allt större betydelse.

## Produkterna

Basen i produktsortimentet utgörs av produkter med skandinavisk design som anpassas för de prioriterade utlandsmarknaderna när det gäller såväl design som teknik. Sortimentet omfattar fem olika produktgrupper

- Braskaminer, rena eller med omramningar av t ex täljsten eller kakel
- Murspisar
- Gjutjärnsaminer
- Kakelugnar
- Braskassetter

Varumärkena, som kommunicerar våra budskap mot kunderna, kommer också att bli allt viktigare som konkurrensfördel i framtiden.

NIBE Brasvärme har idag flera välkända varumärken och en klar strategi för att stärka, integrera och vidareutveckla dessa.

Vi utvecklar och säljer egna produkter under varumärkena Handöl, Contura, Cronspisen och Roslagsspisen. Northstar, som förvärvades under året, säljer och marknadsför sina produkter i Norge under varumärket Nordpeis och på övriga marknader kommer namnet Nord att användas för deras produkter. Nyförvärvade Varde är ett danskt varumärke och produkterna utgörs huvudsakligen av braskaminer i plåt med internationell design. Eftersom alla våra varumärken är mycket starka på framför allt respektive hemmamarknad är samtliga varumärkesskyddade.

I de fall köparna av brasvärmeprodukter inte har en befintlig skorsten erbjuder NIBE Brasvärme kompletta skorstenssystem som är anpassade för produkterna.

Vårt skorstenssystem är mycket lättmonterat, tillverkat i rostfritt material, kan monteras utan schakt och är dessutom det mest prisvärda skorstenssystemet på den svenska marknaden.

Det märks en tydlig trend att produkterna blir allt mer lika i Europa när det gäller utseende och funktion. Vår bedömning är att den internationella designtrend som för närvarande råder, innebärande lätta eldstäder med rena linjer och stora glasytor, ökar på i princip alla våra bearbetade marknader. Våra senaste marknadsintroduktioner av braskaminer med just sådan design har därför blivit mycket stora försäljningssuccéer.

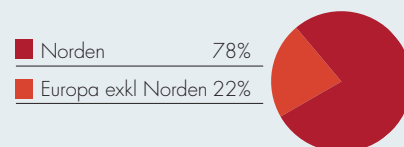
## Utvecklingsprocessen

NIBE Brasvärme har lång tradition av produktutveckling. Stora resurser läggs ned på att utveckla produkternas förbränningsteknik, främst för att minimera produkternas miljöpåverkan och optimera verkningsgraden.

Ett synligt bevis på detta är att NIBE Brasvärme som första aktör i Sverige har fått ett stort antal produkter P-märkta. Detta är en utökad kvalitets- och miljögaranti som utfärdas av Sveriges Provnings- och Forsk-

## NIBE BRASVÄRME

### Omsättning per geografisk region



### Distribution



### Möjligheter och risker

- + Försäljningspotential inom vissa segment på den inhemska marknaden
- + Mycket stor utlandsmarknad
- + Egen, stark produktutvecklingsfunktion
- + Starka varumärken
- + Brett produktprogram
- + Många olika produkttyper tillfredsställer ett brett kundsegment och minimerar därmed riskexponeringen
- + Rationell produktion
- + Expansion genom förvärv
- Nya energipolitiska beslut med för snäv tidshorisont
- Lokala kommunala beslut om inskränkningar av vedeldade produkter
- Lågprissortiment
- Allmän ekonomisk utveckling





*Braskaminen – trevligaste samlingspunkten i hemmet enligt nyblivna braskaminägarna familjen Johansson i Hässleholm.*

ningsinstitut, innebärande att kaminens effektavgivning kan regleras och samtidigt klara krav på låga utsläpp.

Vidare har våra produkter haft de högsta verkningsgraderna i jämförelse med konkurrenterna vid ett flertal officiella tester i Sverige.

Produktdesignen utgör också en stor del av utvecklingsarbetet eftersom produkterna till stor del följer inredningstrenderna. Vår utvecklingsavdelning arbetar i nära samarbete med externa industridesigners i såväl Sverige som utomlands.

För att på både kort och lång sikt upprätthålla ett attraktivt och lönsamt sortiment kombineras utvecklingsprojekt av helt nya brännkammare med utveckling av nya modeller baserade på befintliga brännkammare. Vi har en mycket tydlig strategi för hur ett modellprogram skall se ut och alla produkter utvärderas kontinuerligt utifrån ett lönsamhetsperspektiv.

Den allmänna trenden är att utvecklingstakten och antalet lanseringar av nya modeller hela tiden ökar. Tack vare vår rationella produktutveckling har produkternas utvecklingstid kunnat reduceras avsevärt. Exempelvis sker en stor del av utvecklingsarbetet i tredimensionell datormiljö och prototyperna testas i ett toppmodernt laboratorium.

Eftersom en stor del av vår framgång handlar om design strävar vi efter att alla nya modeller som tas fram erhåller mönsterskydd.

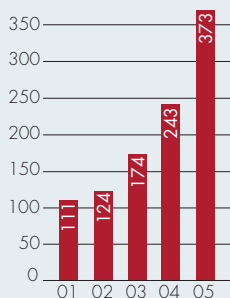
## Produktionen

Huvuddelen av NIBE Brasvärmes produkter, som är lätta braskaminer i plåt, tillverkas i den moderna produktionsanläggningen i Markaryd som invigdes för några år sedan. Anläggningen har kontinuerligt förändrats och anpassats till våra nya modellserier. Detta har kombinerats med investeringar i ny produktionsutrustning som resulterat i betydligt högre produktionskapacitet och ökad produktivitet. Kapaciteten i våra produktionsanläggningar motsvarar den förväntade tillväxten under den närmaste tiden men på sikt krävs investeringar i produktionsanläggningar och produktionsutrustning för ytterligare expansion.

Förvärvet av Northstar har gett NIBE Brasvärme tillgång till en egen produktionsenhet för betongomramningar och montering av brasvärmeprodukter i Polen. Produktionen av kakelugnar under varumärket Cronspisen, som tidigare skett i Emmaboda, flyttas till den polska anläggningen i början av 2006, vilket kommer att medföra lägre tillverkningskostnader för denna produktgrupp.

Vardes produkter tillverkas i en egen produktionsanläggning i Danmark.

### Medeltal anställda







*Handöl 24 en braskamin med  
"videscreen" i panoramavy.*



Leif Gustavsson, ekonomidirektör

Styrelsen och verkställande direktören för NIBE Industrier AB (publ), organisationsnummer 556374-8309, med säte i Markaryds kommun, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2005.

### Information om verksamheten

NIBE Industrier är ett europeiskt värme-företag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme.

Koncernen har mer än 4.600 anställda och är verksam i femton länder i Europa, USA och Asien.

Legalt bedrivs verksamheten genom ett antal dotterbolag som i sin tur bedriver sin verksamhet via egna bolag eller filialer.

Moderbolaget NIBE Industrier ABs verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som finansiering, valutahantering, företagsförvärv, nyetableringar samt ekonomistyrning och andra policy-frågor.

## Femårsöversikt

### Koncernens resultaträkning

#### Resultaträkningen under fem år

Omsättningen har under femårsperioden stadigt ökat. Målsättningen har varit att ha en tillväxt på 20% per år, helst med en fördelning där hälften av detta tillföres genom organisk tillväxt. Under femårsperioden har omsättningen stigit från 1.304,2 Mkr till 3.819,1 Mkr. Detta har skett dels genom organisk tillväxt, dels genom en offensiv förvärvsstrategi. Ett tjugotal företags- och rörelseförvärv har genomförts.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 24,0%. Den organiska omsättningen har svarat för 13,7% och den förvärvade omsättningen för 10,3%.

Resultatmålsättningen har varit att koncernens affärsområden genomsnittligt skall uppnå en rörelsemarginal på minst 10% och att koncernens avkastning på eget kapital genomsnittligt skall uppgå till minst 20%.

NIBE Elements rörelsemarginal, exklusive avsättningen till strukturreseerv, har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 5,3%. Inklusive avsättningen till strukturreseerv har rörelsemarginalen genomsnittligt uppgått till 3,9%. NIBE Villavärms rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 12,7% medan NIBE Brasvärms genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 19,4%.

Koncernens avkastning på eget kapital, inklusive avsättningen till strukturreseerv, har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 25,7%.

### Resultaträkning

(Mkr)	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättning	3.819,1	3.161,0	2.451,1	1.944,2	1.677,1
Kostnad för sålda varor	- 2.763,9	- 2.170,8	- 1.736,3	- 1.389,3	- 1.242,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.055,2</b>	<b>990,2</b>	<b>714,8</b>	<b>554,9</b>	<b>434,4</b>
Försäljningskostnader	- 578,0	- 471,1	- 341,4	- 266,2	- 209,8
Administrationskostnader	- 224,0	- 177,0	- 144,8	- 108,3	- 92,3
Övriga rörelseintäkter	+ 56,9	+ 23,3	+ 24,3	+ 12,1	+ 13,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>310,1</b>	<b>365,4</b>	<b>252,9</b>	<b>192,5</b>	<b>145,9</b>
Finansiellt netto	- 36,5	11,8	- 16,0	- 22,7	- 11,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>273,6</b>	<b>377,2</b>	<b>236,9</b>	<b>169,8</b>	<b>134,0</b>
Skatt	- 89,9	- 97,7	- 74,4	- 50,7	- 39,7
<b>Nettoresultat</b>	<b>183,7</b>	<b>279,5</b>	<b>162,5</b>	<b>119,1</b>	<b>94,3</b>
Minoritetens andel av resultat efter skatt	+ 1,7	+ 1,1	+ 0,5	- 0,4	- 0,2
Planenliga avskrivningar ingår med	121,1	96,5	70,4	56,1	46,9

## Resultaträkningen 2005

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning steg med 20,8% till 3.819,1 Mkr (3.161,0 Mkr). Ökning har skett inom koncernens samtliga tre affärsområden. NIBE Element ökade med 13,2%, varav 10,4% var organisk tillväxt och 2,8% förvärvad. För NIBE Villavärme var ökningen 23,6%, varav 14,5% var organisk tillväxt och 9,1% förvärvad. För NIBE Brasvärme var ökningen 29,3%, varav 13,1% var organisk tillväxt och 16,2% förvärvad.

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 2.291,4 Mkr (1.715,0 Mkr), en ökning med 576,4 Mkr. Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 60,0% (54,3%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 5,7% till 1.527,7 Mkr (1.446,0 Mkr).

Av koncernens totala nettoomsättningsökning på 658,1 Mkr var 408,8 Mkr organisk tillväxt. Resterande 249,3 Mkr har tillförts genom förvärv. Av den förvärvade omsättningen hänför sig 31,3 Mkr till NIBE Element, 144,8 Mkr till NIBE Villavärme och 73,2 Mkr till NIBE Brasvärme.

### Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 310,1 Mkr, en minskning med 15,1% jämfört med föregående års rörelseresultat på 365,4 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 8,1% (11,6%).

Årets rörelseresultat är påverkat av en avsättning till en strukturreseerv för NIBE Element, vilket drar ner rörelseresultatet med 70,0 Mkr. Exklusive denna avsättning av engångskaraktär ökade rörelseresultatet med 14,7 Mkr jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen exklusive avsättningen till strukturreseerv uppgick till 10,0%.

För NIBE Element har avsättningen till strukturreseerv inneburit att årets rörelseresultat för affärsområdet blir negativt -49,0 Mkr (68,3 Mkr). Exklusive avsättningen som uppgick till 70,0 Mkr blir affärsområdets rörelseresultat för innevarande år 21,0 Mkr. Rörelsemarginalen exklusive avsättningen blir därmed 1,6% mot föregående års 6,0%.

För NIBE Villavärme ökade rörelseresultatet med 42,0 Mkr till 251,4 Mkr (209,4 Mkr).

Ökningen innebär en resultattillväxt på 20,1%. Rörelsemarginalen uppgick till 12,8% (13,1%).

För NIBE Brasvärme ökade rörelseresultatet med 20,6 Mkr till 123,6 Mkr (103,0 Mkr). Ökningen innebär en resultattillväxt på 20,0%. Rörelsemarginalen uppgick till 21,1% (22,8%).

### Goodwillposter

Behovet av att nedskriva koncernens goodwill prövas årligen genom en nuvärdesberäkning av respektive affärsområdes kassaflöde. Beräkningen utgår från ett kassaflöde baserat på en årlig tillväxt på 10% med avdrag för ökat behov av rörelsekapital och investeringar motsvarande den årliga avskrivningstakten. Årets beräkning har inte gett ett sådant utfall att behov av nedskrivning föreligger.

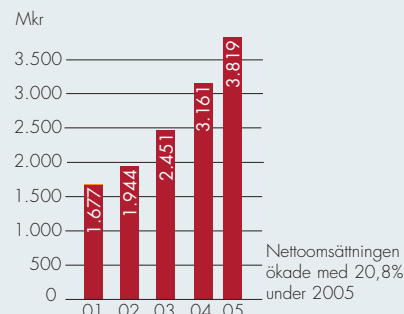
### Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster minskade med 27,5% till 273,6 Mkr (377,2 Mkr), motsvarande en nettovinstmarginal på 7,2% (11,9%). Årets resultat har belastats med en avsättning till strukturreseerv för affärsområdet Nibe Element med 70,0 Mkr. Exklusive denna avsättning uppgår resultatet till 343,6 Mkr. Föregående års resultat är påverkat positivt av en engångseffekt på 43,2 Mkr avseende avyttringen av aktierna i Jøtul AS. En resultattjämförelse där båda årens påverkan av poster av engångskaraktär har eliminerats innebär att 2005 års resultat har ökat med 2,9% i jämförelse med 2004. Finansnettot för koncernen uppgick till -36,5 Mkr (+ 11,8 Mkr). Orsaken till det försämrade finansnettot på 48,3 Mkr är i huvudsak att föregående års finansnetto är påverkat av realisationsvinsten vid avyttringen av aktierna i Jøtul AS.

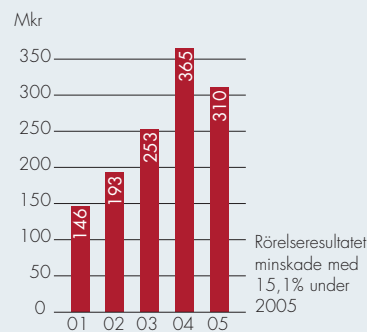
### Skatt

Skattekostnaden uppgick till 89,9 Mkr (97,7 Mkr) motsvarande en skattesats på 32,9% (25,9%). Den nominella skattesatsen i Sverige är 28%. Orsaken till att den verkliga skattesatsen överstiger den nominella skattesatsen är i huvudsak att för vissa skattemässiga underskott beräknas av försiktighets-skal ingen uppskjuten skattefordran.

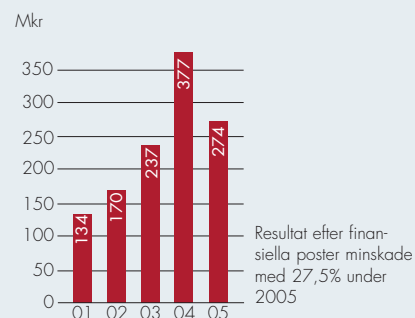
## Nettoomsättning 2001 – 2005



## Rörelseresultat 2001 – 2005



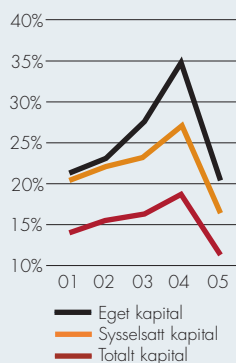
## Resultat efter finansiella poster 2001 – 2005



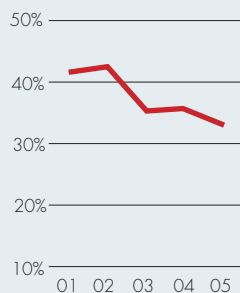


## Koncernens balansräkning och nyckeltal

Avkastning 2001 – 2005



Soliditet 2001 – 2005



### Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 958,3 Mkr till 3.125,3 Mkr. Varulager samt kortfristiga fordringar som huvudsakligen består av kundfordringar utgör cirka 47% av balansomslutningen. Dessa båda poster står principiellt i direkt relation till omsättningen och därmed till tillväxten.

Immateriella tillgångar består huvudsakligen av goodwill som uppstått i samband med förvärv av företag eller rörelser. Behovet av nedskrivning av goodwill prövas årligen genom en nuvärdesberäkning av affärsområdenas kassaflöden. Vid beräkning av kassaflödet tas hänsyn till behovet av normalt rörelsekapital och behovet av investeringar motsvarande den årliga avskrivningstakten.

Materiella anläggningstillgångar består utslutande av mark, byggnader och maskiner. Ökningen under den senaste femårsperioden uppgår till 711,6 Mkr. Av detta har cirka 50% tillförts genom de förvärv av företag och rörelser som genomförts medan resterande 50% avser investeringar i befintliga verksamheter och då framför allt i koncernens anläggningar i Markaryd, där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme är belägna.

Långfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar består främst av uppskjuten skatt, avsättningar för garantier och strukturresev.

Dessa har ökat från 68,9 Mkr till 265,2 Mkr under den senaste femårsperioden. Ökningen beror främst på årets avsättning till strukturresev samt uppskjutna skatteskulder i obeskattade reserver.

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder och avsättningar består av lån i bank eller annat penninginstitut samt pensionsavsättningar. Under den senaste femårsperioden har dessa ökat från 233,5 Mkr till 1.143,7 Mkr. Ökningen har tillkommit dels genom att befintliga enheter i NIBE-koncernen expanderat dels genom att det ingått räntebärande skulder i förvärvade företag och rörelser.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 36,4%.

Kortfristiga icke räntebärande skulder och avsättningar, som under de senaste fem åren ökat med 447,3 Mkr, från 238,1 Mkr till 685,4 Mkr, består till cirka 78% av upplupna kostnader och traditionella leverantörs-skulder, vilka båda står i direkt relation till verksamhetens expansion.

### Balansräkningen 2005

#### Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 33,0% (35,7%). Det egna kapitalet inklusive

## Balansräkning

(Mkr)	2005	2004	2003	2002	2001
Immateriella anläggningstillgångar	458,5	304,7	210,7	114,6	96,5
Materiella anläggningstillgångar	1.015,2	875,7	659,3	426,9	394,5
Finansiella anläggningstillgångar	36,0	10,6	47,2	43,4	26,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1.509,7</b>	<b>1.191,0</b>	<b>917,2</b>	<b>584,9</b>	<b>517,2</b>
Varulager	831,1	690,2	445,6	377,7	331,6
Kortfristiga fordringar	651,2	525,4	443,3	306,1	289,2
Kortfristiga placeringar	1,1	0,9	2,3	0,9	3,1
Kassa och bank	132,2	88,6	81,5	67,1	53,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1.615,6</b>	<b>1.305,1</b>	<b>972,7</b>	<b>751,8</b>	<b>677,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3.125,3</b>	<b>2.496,1</b>	<b>1.889,9</b>	<b>1.336,7</b>	<b>1.194,5</b>
Eget kapital	1.031,0	891,6	666,8	568,1	497,0
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	265,2	205,1	140,7	104,1	76,4
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	1.025,8	730,3	602,6	322,3	300,4
Kortfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	685,4	586,9	424,1	300,8	283,5
Kortfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	117,9	82,2	55,7	41,4	37,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3.125,3</b>	<b>2.496,1</b>	<b>1.889,9</b>	<b>1.336,7</b>	<b>1.194,5</b>



minoritetsandel uppgick till 1.031,0 Mkr (891,6 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till minst 20%. Under 2005 uppgick avkastningen på eget kapital till 20,4% (34,8%). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16,4% (27,1%). För affärsområdena är lönsamhetsmålet att rörelsemarginalen över en konjunkturcykel i genomsnitt skall uppgå till minst 10% för respektive resultat-

enhet. NIBE Elements rörelsemarginal, inklusive avsättning till strukturreserv uppgick till -3,8% (6,0%). Exklusive denna avsättning uppgick rörelsemarginalen till +1,6%. NIBE Villavärmes rörelsemarginal uppgick till 12,8% (13,1%) och NIBE Brasvärmes till 21,1% (22,8%). Rörelsemarginalen för koncernen som helhet uppgick, inklusive avsättning till strukturreserv till 8,1% (11,6%). Exklusive denna avsättning uppgick rörelsemarginalen till 10,0%.

## Likvida medel

Koncernens likvida medel uppgick vid verksamhetsårets slut till 132,2 Mkr (88,6 Mkr), vartill kommer outnyttjade checkkrediter på sammanlagt 463,2 Mkr (296,8 Mkr). Under året har koncernens checkkrediter netto ökats med 292,3 Mkr. Genom förvärv har tillförts 14,3 Mkr innebärande att tidigare checkkrediter utökats med 278,0 Mkr.

## Nyckeltal

		2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättning	Mkr	3.819,1	3.161,0	2.451,1	1.944,2	1.677,1
Tillväxt	%	+ 20,8	+ 29,0	+ 26,1	+ 15,9	+ 28,6
Resultat efter finansnetto	Mkr	273,6	377,2	236,9	169,8	134,0
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	375,7	305,1	350,6	136,3	151,0
Bruttomarginal	%	11,3	14,6	13,2	12,8	11,5
Rörelsemarginal	%	8,1	11,6	10,3	9,9	8,7
Nettovinstmarginal	%	7,2	11,9	9,7	8,7	8,0
Sysselsatt kapital	Mkr	2.174,7	1.704,3	1.325,1	931,8	834,6
Eget kapital	Mkr	1.031,0	891,6	666,8	568,1	497,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	16,4	27,1	23,2	22,1	20,4
Avkastning på eget kapital	%	20,4	34,8	27,6	23,1	21,3
Avkastning på totalt kapital	%	11,3	18,7	16,3	15,5	14,0
Kapitalomsättningshastighet	ggr	1,36	1,44	1,52	1,54	1,56
Soliditet	%	33,0	35,7	35,3	42,5	41,6
Andel riskbärande kapital	%	36,7	40,4	40,1	47,9	46,8
Operativt kassaflöde	Mkr	- 15,8	120,3	15,6	32,9	14,7
Räntetäckningsgrad	ggr	7,2	12,3	10,3	7,6	8,8
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	110,9	91,1	98,7	64,0	67,9
Medeltal anställda	st	4.339	3.755	2.881	2.444	2.183

## Definitioner

### Tillväxt

Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent.

### Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

### Nettovinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

### Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder och uppskjuten skatt.

### Eget kapital

Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansnetto minus schablonskatt 28 procent i procent av genomsnittligt eget kapital.

### Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning.

### Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

### Andel riskbärande kapital

Eget kapital inklusive minoritetsintresse och uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutning.

### Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

### Räntebärande skulder / Eget kapital

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.



## Koncernens kassaflödesanalys

### Kassaflödet under fem år

#### Kassaflöde före förändring av rörelsekapital

Under senaste femårsperioden har kassaflödet från den löpande verksamheten uppvisat en positiv utveckling.

#### Rörelsekapital

Rörelsekapitalet, mätt som kortfristiga tillgångar minskat med kortfristiga skulder, skall för koncernens samtliga enheter ligga inom intervallet 20 – 25% av omsättningen. Koncernens rörelsekapital har de senaste fem åren genomsnittligt varit cirka 21% av omsättningen.

#### Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter har åren 2001 till 2002 legat runt nivån 100 Mkr medan de under åren 2003 och 2004 varit drygt 170 Mkr och under 2005 över 200 Mkr. Större delen av dessa investeringar har genomförts i koncernens anläggningar i Markaryd där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme är belägna. Större investeringar har också skett i Polen som ett led i struktureringen av elementverksamheten.

### Förvärv av verksamheter

NIBE Industrier har under åren haft en offensiv förvärvsstrategi. Under femårsperioden har 18 företags- och rörelseförvärv genomförts varav 9 inom affärsområdet NIBE Element, 7 inom NIBE Villavärme och 2 inom NIBE Brasvärme. Målsättningen är att även framöver ha en offensiv förvärvsstrategi.

### Finansiering

Allt kapitalbehov för såväl företagsförvärv, investeringar i befintliga verksamheter samt behov av rörelsekapital för verksamhetens expansion och aktieutdelningar har under den senaste femårsperioden i sin helhet finansierats med egna generade kassaflöden och traditionell bankfinansiering.

### Aktieutdelning

NIBE Industriers målsättning är att aktieutdelningen skall uppgå till 25 – 30% av årets vinst efter full skatt. Under femårsperioden har aktieutdelningen legat inom intervallet 25,3 – 29,4% av årets vinst efter full skatt exklusive avsättning till strukturrese.

## Kassaflödesanalys

(Mkr)	2005	2004	2003	2002	2001
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	312,6	381,8	240,7	176,0	134,5
Förändring av rörelsekapital	- 109,4	- 82,0	- 54,7	- 34,5	- 11,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>203,2</b>	<b>299,8</b>	<b>186,0</b>	<b>141,5</b>	<b>122,9</b>
Investeringar i befintliga verksamheter	- 219,0	- 179,5	- 170,4	- 108,6	- 108,2
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>- 15,8</b>	<b>120,3</b>	<b>15,6</b>	<b>32,9</b>	<b>14,7</b>
Förvärv av verksamheter	- 156,7	- 125,6	- 180,3	- 27,7	- 42,8
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>- 172,5</b>	<b>- 5,3</b>	<b>- 164,7</b>	<b>5,2</b>	<b>- 28,1</b>
Finansiering	296,1	54,8	212,9	34,6	67,4
Aktieutdelning	- 70,4	- 43,4	- 32,3	- 25,0	- 22,0
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>53,2</b>	<b>6,1</b>	<b>15,9</b>	<b>14,8</b>	<b>17,3</b>
Likvida medel vid årets början	88,6	81,5	67,1	53,4	34,3
Kursdifferens i likvida medel	- 9,6	1,0	- 1,5	- 1,1	1,8
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>132,2</b>	<b>88,6</b>	<b>81,5</b>	<b>67,1</b>	<b>53,4</b>

## Kassaflödet 2005

### Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 203,2 Mkr (299,8 Mkr).

### Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 156,7 Mkr (125,6 Mkr). Investeringar i befintliga enheter genomfördes med sammanlagt 219,0 Mkr (179,5 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2005	2004
Maskiner och inventarier	142,2	127,3
Fastigheter	40,6	57,1
Pågående nyanläggningar	0,1	11,6
Försäljning av intresseföretag	- 3,1	- 39,5
Övriga anläggningstillgångar	39,2	23,0
	<b>219,0</b>	<b>179,5</b>

Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till -172,5 Mkr (-5,3 Mkr).

Det operativa kassaflödet, d v s efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till -15,8 Mkr (120,3 Mkr).

### Krediter från finansinstitut och pensionsinrättningar

(Mkr)	2005	2004
Lån med rörlig ränta och amorteringstid 10 år	910,9	706,2
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	210,4	84,6
Avsättningar till pensioner	22,4	21,7
<b>Totala räntebärande skulder</b>	<b>1.143,7</b>	<b>812,5</b>
Ej utnyttjad checkräkningskredit	463,2	296,8
<b>Total kreditmöjlighet</b>	<b>1.606,9</b>	<b>1.109,3</b>

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 1.143,7 Mkr (812,5 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 4,1% (4,4%).

Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med kassa och bank och kortfristiga placeringar, uppgick till 1.010,4 Mkr (723,0 Mkr).

## Förvärv

Under 2005 genomfördes ett företagsförvärv och ett rörelseförvärv, båda med sin verksamhet förlagd utanför Sverige.

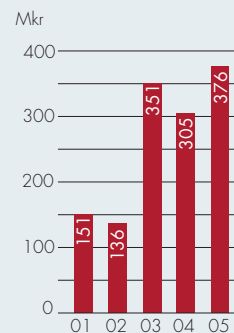
Rörelseförvärvet avser ett mindre förvärv i Danmark.

Företagsförvärvet avser Northstar-gruppen med tillverkning förlagd till Polen och med huvuddelen av sin försäljningsverksamhet förlagd till Norge. Konsoliderad årsomsättning är beräknad till 150 Mkr. Konsolideras från och med 1 augusti 2005.

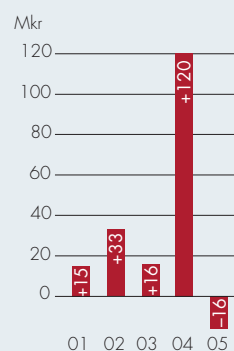
### Kassaflödeseffekt av förvärv

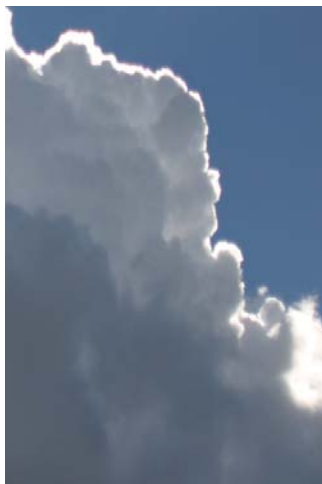
(Mkr)	2005	2004
Immateriella anläggnings-tillgångar	- 121,2	- 94,4
Materiella anläggnings-tillgångar	- 42,6	- 102,4
Finansiella tillgångar	- 0,1	- 3,0
Kortfristiga fordringar	- 6,6	- 79,0
Varulager	- 30,7	- 62,4
Kassa och bank	- 1,8	- 8,3
Avsättningar	-	3,9
Skulder	44,5	211,7
<b>Utbetald köpeskilling</b>	<b>- 158,5</b>	<b>- 133,9</b>
Likvida medel i förvärvade bolag	1,8	8,3
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>- 156,7</b>	<b>- 125,6</b>

## Investeringar i anläggningstillgångar 2001 - 2005



## Operativt kassaflöde 2001 - 2005





# Koncernens riskhantering

## Kundberoende

Samtliga tre affärsområden arbetar med en bred kundkrets. Inget affärsområde är så beroende av en enskild kund eller kundgrupp att ett eventuellt bortfall allvarligt skulle påverka koncernens lönsamhet.

## Kundförluster

I verksamheter där varor eller tjänster tillhandahålles mot senare betalning kan inte kundförluster helt undvikas. För att minimera riskerna görs årligen kreditbedömningar av de större krediterna. Kredittiden är normalt 30 dagar. Regionala variationer med både kortare och längre kredittider förekommer.

Vår bedömning är att koncernen har en väl fungerande kreditbevakning som hittills inneburit att koncernen inte drabbats av kundförluster av någon betydelse.

## Leverantörsberoende

Samtliga komponenter i de produkter som koncernens tre affärsområden marknadsför tillhandahålles av ett flertal leverantörer i Europa och världen i övrigt. Vid val av leverantör sker en grundlig genomgång av leverantörens möjligheter att svara upp mot de krav koncernen ställer. Till samtliga komponenter finns det alternativa leverantörer. Vår bedömning är att koncernen inte allvarligt skulle skadas på grund av att en enskild leverantör inte skulle kunna uppfylla ställda krav.

## Prisrisker

### Materialpriser

Koncernens produkter består till inte oväsentlig del av material vars priser är fastställda i dollar och noterade på Londons metallbörs. För att motverka ett beroende av enskilda valutor och marknader har inköpsförfarandet globaliserats.

### Övriga driftskostnader

Övriga driftskostnader följer prisutvecklingen på de marknader koncernen bedriver verksamhet.

## Valutarisker

Med valutarisker menas de risker det innebär att valutakursförändringar negativt kan påverka koncernens ställning och resultat. Riskerna kan indelas i transaktionsrisker och omräkningsrisker.

### Transaktionsrisker

Koncernens fakturering från Sverige sker till 67,0% (68,1%) i svenska kronor. I de fall fakturering och inköp görs i annan valuta sker terminssäkring löpande av beräknade framtida nettoflöden för en period av 6 – 12 månader. Det totala nettoflödet av utländsk valuta omräknad till svenska kronor var under 2005 479,7 Mkr.

De största nettointflödena under året uppkom i EUR 354,9 Mkr och NOK 157,6 Mkr medan det största nettoutflödet uppkom i USD 22,7 Mkr.

### Omräkningsrisker

Med omräkningsrisker menas risker för valutakursförluster vid omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar till svenska kronor.

Värdet av utländska nettotillgångar enligt koncernbalansräkningen per 2005-12-31 uppgick till 457,1 Mkr varav 170,9 Mkr utgjordes av nettotillgångar i EUR, 95,4 Mkr i PLN, 64,3 Mkr i DKK, 53,4 Mkr i NOK, 40,6 Mkr i CZK, 18,0 Mkr i GBP, 8,7 i HKD och 5,8 Mkr i USD omräknat till svenska kronor.

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital ökar med 4,6 Mkr. Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

För att minimera effekten av omräkningsrisker finansieras nettotillgången där så kan ske i samma valuta.



## Ränterisker

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto negativt. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i räntenettet beror på lånens räntebindningstid.

NIBE-koncernens policy är att räntebindningstiden för lån så långt möjligt skall balansera med de inkommande kassaflödenas bindningstid.

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 1.143,7 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 4,1%. En förändring av räntesatsen med 1%, vid konstant skuld, innebär för koncernen en resultatförsämring alternativt resultatförbättring med 11,4 Mkr.

## Finansieringsrisker/framtida kapitalbehov

Med finansieringsrisk menas risken för att svårigheter att finansiera koncernens verksamhet skulle uppstå och därmed på kort och lång sikt medföra fördyringar.

Koncernen har och bedöms även i framtiden ha ett bra kassaflöde. Detta är av väsentlig betydelse för att nödvändiga investeringar skall kunna genomföras och för att övriga åtaganden skall kunna uppfyllas. Koncernen har också en offensiv politik när det gäller förvärv av verksamheter. Policyen är en tillväxt på 20% per år. Långsiktigt bör minst hälften komma från organisk tillväxt.

Det samlade kapitalbehovet kan enskilda år komma att överstiga det interna kassaflödet. Finansiering av detta beräknas kunna tillgodoses, dels via det traditionella banksystemet dels via aktiemarknaden utan att det skall medföra onormala fördyringar.

## Risker hänförliga till patent- och rättstvister

Det finns få patent inom koncernen och endast komponenter som ingår i slutprodukter är patenterade. Däremot förekommer ett antal mönsterskydd och varumärkesskydd. Vi bedömer att inga intrång göres i andras patent. Ingen verksamhet i koncernen är indragen i någon rättstvist av betydelse.

## Andra risker

Mot traditionella försäkringsrisker såsom brand, stöld, ansvar och liknande anser vi att koncernen har ett tillfredsställande skydd genom de försäkringar som tecknats. Självriskerna ligger inom intervallet 1 – 5 basbelopp.

Inom koncernens produktområden finns det alltid en risk i att produkter på grund av seriefel skulle behöva återkallas på grund av materialfel eller annan så kallad "recall". Riskerna minimeras av att flertalet av koncernens bolag är certifierade enligt ISO 9001. Certifieringen innebär att det finns kontrollerade rutiner för såväl den interna hanteringen och tillverkningen som för användningen av komponenter tillverkade av andra leverantörer. Som en ytterligare riskavtäckning för liknande händelser har försäkringar tecknats.

## Känslighetsanalys

Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen återges några förändringar och dess påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt från 2005 års resultaträkning.

## Känslighetsanalys

	Beräkningsbas MSEK	Förändring %	Resultatpåverkan Mkr
Nettoomsättning (marginal konstant)	3.819,1	+/-	1,0 13,7
Rörelsemarginal (volym konstant)		+/-	0,1 3,8
Materialkostnader	1.557,6	+/-	1,0 15,6
Lönekostnader	1.029,1	+/-	1,0 10,3
Räntebärande skulder (ränta konstant)	1.143,7	+/-	10,0 4,7
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	4,1%	+/-	1,0 11,4

Baserat på resultaträkning 2005

## Valutakänslighet i utländska nettotillgångar

	SEK förändring %	Resultatpåverkan Mkr
Svenska kronans förstärkning mot samtliga valutor där NIBE Industrier har nettotillgångar	+ 1,0	- 4,6
Svenska kronans försvagning mot samtliga valutor där NIBE Industrier har nettotillgångar	- 1,0	+ 4,6

Baserat på nettotillgångar 2005-12-31



## Väsentliga händelser under året

Under året genomfördes förvärv av Northstar-gruppen med en tillverkningsenhet i Polen, en försäljningsorganisation i Norge och en årsomsättning på cirka 150 Mkr. Verksamheten består av tillverkning samt försäljning av insatser och betongomramningar till spisar och tillhör affärsområdet NIBE Brasvärme. Verksamheten bidrog under 2005 med 73,2 Mkr i omsättning och 11,8 Mkr i nettovinst.

I augusti beslutade styrelsen att genomföra ett omstruktureringsprogram i affärsområdet NIBE Element. Programmet består i huvudsak i att flytta produktion från västra Europa till östra Europa och Kina. Åtgärderna, som kommer att ta 18 – 24 månader att genomföra, beräknas innebära cirka 40 Mkr i resultatförbättring på årsbasis. Taktiken i omstruktureringen kommer primärt att avgöras av hur snabbt vi lyckas bygga ut produktionskapaciteten i de mottagande enheterna.

Periodens resultat är därför belastat med en engångsavsättning till strukturresev uppgående till 70 Mkr. Till följd härav har moderbolaget under året lämnat det helägda dotterbolaget Backer BHV AB ett ägartillskott med 100 Mkr samt genomfört en nedskrivning av aktieinnehavet i dotterbolaget med 18,3 Mkr. Under 2005 har 11,7 Mkr av avsättningen tagits i anspråk.

Från och med 2005 tillämpar NIBE IFRS vid upprättandet av koncernredovisningen med de undantag och tillägg som följer av Redovisningsrådets rekommendation RR 32 Redovisning för juridiska personer samt RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2006 förvärvades varumärket Jämä av den finska pann tillverkaren Jämatek.

I mars 2006 förvärvades danska Vardegruppen med en årsomsättning på cirka 95 Mkr och ett resultat före skatt på cirka 6 Mkr. Varde utvecklar, tillverkar och marknadsför braskaminer och kommer att tillhöra affärsområdet NIBE Brasvärme. Bolaget är ledande inom sitt produktområde i Danmark och har en betydande försäljning även på den tyska marknaden. Konsolidering av verksamheten i NIBE-koncernen kommer att ske från och med 1 januari 2006.

## Framtida utveckling

NIBE har fortsatt att stärka sina positioner på de prioriterade marknaderna. Förutsättningarna bedöms som goda för fortsatt marknadsandelstillväxt inom samtliga tre affärsområden. Ett arbete med att förbättra den inre effektiviteten pågår kontinuerligt för att stärka konkurrenskraften. Förutsättningarna för ett antal ytterligare företagsförvärv bedöms som goda och tillförsikten är stor vad gäller NIBEs möjligheter även under 2006.

## Styrelsens arbete

NIBE Industriers styrelse består av fem ledamöter valda av bolagsstämman. Tjänstemän i bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden. Styrelsen behandlar alla frågor av betydelse och några kommittéer är ej utsedda.

Under verksamhetsåret 2005 hade styrelsen tio sammanträden varav fyra per telefon. Styrelsesammanträdena har hållits i samband med avgivande av delårsrapporter och bokslutskommuniké. Ett sammanträde har behandlat budget. Övriga möten har behandlat större investeringar och företagsförvärv. Vid sammanträdena har protokoll förts.

Styrelsen erhåller varje månad en rapport om bolagets resultat och ställning. Vidare har verkställande direktören kontinuerligt kontakt med styrelsens ordförande.

## Förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	106,6 Mkr
Årets vinst	72,4 Mkr
<b>Totalt</b>	<b>179,0 Mkr</b>

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 70,4 Mkr vilket motsvarar 3,00 kronor per aktie. Utdelningen beräknas att betalas den 19 maj 2006.

Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

# Resultaträkningar

BOKSLUT 2005

(Mkr)		Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
	Nettoomsättning	3.819,1	3.161,0	2,4	2,1
	Kostnad för sålda varor	- 2.763,9	- 2.170,8	-	-
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.055,2</b>	<b>990,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>
	Försäljningskostnader	- 578,0	- 471,1	-	-
	Administrationskostnader	- 224,0	- 177,0	- 15,0	- 14,4
	Övriga rörelseintäkter	56,9	23,3	0,2	0,2
	<b>Rörelseresultat</b>	<b>310,1</b>	<b>365,4</b>	<b>- 12,4</b>	<b>- 12,1</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
	Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	90,8	89,9
	Resultat från andelar i intresseföretag	3,1	43,2	3,1	43,2
	Ränteintäkter och liknande resultatposter	4,2	1,8	5,7	3,6
	Räntekostnader och liknande resultatposter	- 43,8	- 33,2	- 16,1	- 11,1
	<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>273,6</b>	<b>377,2</b>	<b>71,1</b>	<b>113,5</b>
	Bokslutsdispositioner	-	-	1,5	0,0
	Skatt på årets resultat	- 89,9	- 97,7	- 0,2	- 0,0
	<b>Årets vinst</b>	<b>183,7</b>	<b>279,5</b>	<b>72,4</b>	<b>113,5</b>
	Moderföretagets andel i nettoresultatet	182,0	278,4	-	-
	Minoritetens andel i nettoresultatet	1,7	1,1	-	-
	Planenliga avskrivningar ingår med	121,1	96,5	0,1	0,1
	Antal aktier vid årets slut	23.480.000	23.480.000		
	Nettovinst per aktie, kronor	7,75	11,86		
	Föreslagen utdelning per aktie, kronor	3,00	3,00		

## Kvartalsdata

### Resultaträkning koncernen

(Mkr)	2005				2004			
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	800,9	868,9	977,5	1.171,8	693,9	704,6	785,0	977,5
Rörelsekostnader	- 731,4	- 800,3	- 928,5	- 1.048,8	- 634,4	- 643,0	- 673,0	- 845,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>69,5</b>	<b>68,6</b>	<b>49,0</b>	<b>123,0</b>	<b>59,5</b>	<b>61,6</b>	<b>112,0</b>	<b>132,3</b>
Finansiellt netto	- 8,9	- 6,3	- 9,9	- 11,4	- 6,1	- 1,8	+ 16,4	+ 3,3
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>60,6</b>	<b>62,3</b>	<b>39,1</b>	<b>111,6</b>	<b>53,4</b>	<b>59,8</b>	<b>128,4</b>	<b>135,6</b>
Skatt	- 19,1	- 19,9	- 17,8	- 33,1	- 13,5	- 17,9	- 27,6	- 38,7
<b>Nettoresultat</b>	<b>41,5</b>	<b>42,4</b>	<b>21,3</b>	<b>78,5</b>	<b>39,9</b>	<b>41,9</b>	<b>100,8</b>	<b>96,9</b>

### Nettoomsättning affärsområdena

NIBE Element	304,1	319,4	305,2	369,0	275,9	284,4	268,2	318,1
NIBE Villavärme	394,2	471,9	525,4	577,3	321,9	350,9	422,7	497,6
NIBE Brasvärme	109,9	85,3	154,6	234,8	104,2	79,4	97,7	170,7
Koncernelimineringar	- 7,3	- 7,7	- 7,7	- 9,3	- 8,1	- 10,1	- 3,6	- 8,9
<b>Totalt koncernen</b>	<b>800,9</b>	<b>868,9</b>	<b>977,5</b>	<b>1.171,8</b>	<b>693,9</b>	<b>704,6</b>	<b>785,0</b>	<b>977,5</b>

### Rörelseresultat affärsområdena

NIBE Element	11,7	3,7	- 58,9	- 5,5	18,3	13,9	18,1	18,0
NIBE Villavärme	41,6	55,4	79,0	75,4	28,3	38,0	72,5	70,6
NIBE Brasvärme	19,5	14,4	31,9	57,8	16,1	14,2	24,7	48,0
Koncernelimineringar	- 3,3	- 4,9	- 3,0	- 4,7	- 3,2	- 4,5	- 3,3	- 4,3
<b>Totalt koncernen</b>	<b>69,5</b>	<b>68,6</b>	<b>49,0</b>	<b>123,0</b>	<b>59,5</b>	<b>61,6</b>	<b>112,0</b>	<b>132,3</b>



# Balansräkningar

## Tillgångar

(Mkr)		2005-12-31	2004-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	Not 16	452,5	299,8	–	–
Övriga immateriella tillgångar	Not 17	6,0	4,9	–	–
Summa		458,5	304,7	–	–
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	Not 18	483,0	394,2	–	–
Maskiner och inventarier	Not 19	488,6	425,0	0,2	0,3
Pågående nyanläggningar	Not 20	43,6	56,5	–	–
Summa		1.015,2	875,7	0,2	0,3
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier i dotterföretag	Not 21	–	–	834,0	595,8
Fordran hos koncernföretag		–	–	231,1	117,3
Aktier i intresseföretag	Not 22	0,0	0,0	–	–
Långfristiga värdepappersinnehav		0,2	0,2	–	–
Uppskjutna skattefordringar	Not 15	30,1	4,7	–	–
Andra långfristiga fordringar		5,7	5,7	–	–
Summa		36,0	10,6	1.065,1	713,1
Summa anläggningstillgångar		1.509,7	1.191,0	1.065,3	713,4
Omsättningstillgångar					
Varulager					
Råvaror och förnödenheter		409,0	342,9	–	–
Varor under tillverkning		120,5	110,4	–	–
Färdiga varor och handelsvaror		301,6	236,9	–	–
Summa		831,1	690,2	–	–
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		552,5	468,9	0,0	0,0
Fordran hos koncernföretag		–	–	7,8	0,7
Skattefordran		10,0	2,9	0,2	0,1
Övriga fordringar		62,0	34,2	0,6	13,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26,7	19,4	0,3	0,3
Summa		651,2	525,4	8,9	14,7
Kortfristiga placeringar	Not 23	1,1	0,9	–	–
Kassa och bank		132,2	88,6	0,1	0,6
Summa omsättningstillgångar		1.615,6	1.305,1	9,0	15,3
Summa tillgångar		3.125,3	2.496,1	1.074,3	728,7

## Eget kapital och skulder

Eget kapital och skulder (Mkr)		Koncernen		Moderbolaget	
		2005-12-31	2004-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Eget kapital					
				Bundet eget kapital	
Aktiekapital	Not 24	58,7	58,7	58,7	58,7
Tillskjutet kapital/Bundna reserver		67,4	67,4	74,9	74,9
Summa bundet eget kapital				133,6	133,6
				Fritt eget kapital	
Övriga reserver		24,8	– 1,1	–	–
Balanserade vinstmedel inkl årets vinst		874,9	763,3	179,0	177,0
Minoritetsintresse		5,2	3,3	–	–
Summa fritt eget kapital				179,0	177,0
Summa eget kapital		1.031,0	891,6	312,6	310,6
Obeskattade reserver					
Periodiseringsfonder		–	–	–	1,6
Överavskrivningar		–	–	0,2	0,1
Summa obeskattade reserver		–	–	0,2	1,7
Långfristiga skulder och avsättningar					
Avsättningar för pensioner	Not 25	27,3	26,4	–	–
Avsättningar för skatter	Not 15	116,4	117,2	–	–
Garantiriskreserv	Not 26	47,8	43,3	–	–
Strukturrese	Not 26	60,6	–	–	–
Övriga avsättningar, icke räntebärande	Not 26	7,9	5,8	–	–
Checkräkningskrediter	Not 28	210,4	84,6	–	–
Skulder till kreditinstitut		792,2	624,0	456,7	257,2
Skulder till koncernföretag		–	–	129,8	93,7
Övriga skulder, räntebärande		0,7	0,0	–	–
Övriga skulder, icke räntebärande		27,7	34,2	14,5	22,1
Summa långfristiga skulder och avsättningar		1.291,0	935,4	601,0	373,0
Kortfristiga skulder och avsättningar					
Skulder till kreditinstitut		117,9	82,2	48,7	32,6
Leverantörsskulder		278,1	232,0	0,4	0,1
Förskott från kunder		2,2	2,6	–	–
Skulder till koncernföretag		–	–	100,2	0,0
Skatteskulder		42,2	22,9	–	–
Övriga skulder		108,2	100,5	7,4	7,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 29	254,7	228,9	3,8	3,4
Summa kortfristiga skulder och avsättningar		803,3	669,1	160,5	43,4
Summa eget kapital och skulder		3.125,3	2.496,1	1.074,3	728,7
Ställda säkerheter	Not 30	1.553,0	1.262,1	335,0	253,2
Ansvarsförbindelser	Not 31	3,9	6,5	260,2	26,4

## Förändringar i eget kapital

### Koncernen

(Mkr)	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Övriga reserver <sup>1)</sup>	Balanserade vinstmedel inkl årets vinst	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
Eget kapital 2003-12-31	58,7	67,4	– 4,2	525,0	2,2	649,1
Effekt av ändrad redovisningsprincip <sup>2)</sup>				3,3		3,3
Justerat ingående eget kapital 2004-01-01	58,7	67,4	– 4,2	528,3	2,2	652,4
Valutakursdifferenser <sup>4)</sup>			3,1			3,1
Utdelning				– 43,4		– 43,4
Årets vinst				278,4	1,1	279,5
Eget kapital 2004-12-31	58,7	67,4	– 1,1	763,3	3,3	891,6
Effekt av ändrad redovisningsprincip <sup>3)</sup>			3,3			3,3
Justerat ingående eget kapital 2005-01-01	58,7	67,4	2,2	763,3	3,3	894,9
Marknadsvärdering av kommersiella valuta- terminkontrakt efter avdrag för skatt			– 5,3			– 5,3
Valutakursdifferenser <sup>4)</sup>			27,9		0,2	28,1
Utdelning				– 70,4		– 70,4
Årets vinst				182,0	1,7	183,7
Eget kapital 2005-12-31	58,7	67,4	24,8	874,9	5,2	1.031,0

<sup>1)</sup> Övriga reserver			
(Mkr)	Fond för verkligt värde	Valutakurs- differens	Summa övriga reserver
Övriga reserver 2003-12-31		– 4,2	– 4,2
Valutakursdifferenser <sup>4)</sup>		3,1	3,1
Övriga reserver 2004-12-31		– 1,1	– 1,1
Effekt av ändrad redovisningsprincip <sup>3)</sup>	3,3		3,3
Justerade övriga reserver 2005-01-01	3,3	– 1,1	2,2
Marknadsvärdering av kommersiella valuta- terminkontrakt efter avdrag för skatt	– 5,3		– 5,3
Valutakursdifferenser <sup>4)</sup>		27,9	27,9
Utgående övriga reserver 2005-12-31	– 2,0	26,8	24,8

<sup>2)</sup> Från den 1 januari 2004 tillämpas den nya redovisningsrekommendationen RR29 Ersättning till anställda, baserad på IAS 19. Eget kapital har som engångseffekt av detta ökat med 3,3 Mkr.

<sup>3)</sup> Från den 1 januari 2005 tillämpas IAS 39 Finansiella instrument. Eget kapital har som engångseffekt av detta ökat med 3,3 Mkr efter avdrag för skatt.



4) Specifikation av årets kursdifferens i eget kapital

Årets kursdifferens vid omräkning enligt dagskursmetoden av utländska dotterföretag	33,6
Årets kursdifferens vid omräkning av lån till utländska dotterföretag	2,4
Årets kursdifferens vid omräkning av lån i utländsk valuta för förvärv av utländska dotterföretag 10,9 Mkr, varav skatteeffekt 3,0 Mkr	- 7,9
<b>Summa periodens kursdifferens</b>	<b>28,1</b>

Specifikation av ackumulerad kursdifferens vid omräkning av utländska dotterföretag

Akkumulerad kursdifferens vid årets början	- 1,4
Årets kursdifferens i utländska dotterföretag	33,6
<b>Akkumulerad kursdifferens vid årets slut</b>	<b>32,2</b>

## Moderbolaget

(Mkr)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2003-12-31	58,7	74,9	106,9	240,5
Årets vinst			113,5	113,5
Utdelning			- 43,4	- 43,4
Eget kapital 2004-12-31	58,7	74,9	177,0	310,6
Årets vinst			72,4	72,4
Utdelning			- 70,4	- 70,4
Eget kapital 2005-12-31	58,7	74,9	179,0	312,6

# Kassaflödesanalys

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	310,1	365,4	- 12,4	- 12,1
+ avskrivningar som belastat detta resultat	121,1	96,5	0,1	0,1
+ realisationsförluster	1,0	-	-	-
- minoritetens resultatandel	- 1,7	- 1,1	-	-
<b>Summa</b>	<b>430,5</b>	<b>460,8</b>	<b>- 12,3</b>	<b>- 12,0</b>
Erhållna räntor och liknande poster	4,2	45,0	5,7	46,8
Betalda räntor och liknande poster	- 41,5	- 32,6	- 16,1	- 11,2
Betald skatt	- 80,6	- 91,4	- 0,3	0,4
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>312,6</b>	<b>381,8</b>	<b>- 23,0</b>	<b>24,0</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>				
Förändring av varulager	- 96,1	- 178,0	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar	- 99,3	- 3,2	5,9	- 14,0
Förändring av kortfristiga skulder	86,0	99,2	117,1	13,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>203,2</b>	<b>299,8</b>	<b>100,0</b>	<b>23,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i maskiner och inventarier	- 146,2	- 127,3	-	- 0,1
Investering i byggnader och mark	- 43,6	- 57,1	-	-
Investering i pågående nyanläggningar	- 0,7	- 11,6	-	-
Investering i goodwill	- 17,4	- 20,6	-	-
Investering i andra immateriella anläggningstillgångar	- 2,0	- 2,4	-	-
Försäljning av intresseföretag	3,1	39,5	3,1	39,5
Försäljning av maskiner och inventarier	4,0	-	-	-
Försäljning av byggnader och mark	3,0	-	-	-
Försäljning av pågående nyanläggningar	0,6	-	-	-
Försäljning av goodwill	0,3	-	-	-
Förändring av långfristiga fordringar och övriga värdepapper	- 20,1	-	- 113,9	- 58,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>- 219,0</b>	<b>- 179,5</b>	<b>- 110,8</b>	<b>- 19,0</b>
<b>Operativt kassaflöde <sup>1)</sup></b>	<b>- 15,8</b>	<b>120,3</b>	<b>- 10,8</b>	<b>4,0</b>
<b>Förvärv av verksamheter <sup>1)</sup></b>	<b>- 156,7</b>	<b>- 125,6</b>	<b>- 256,4</b>	<b>- 138,4</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av minoritetsintresse	1,7	1,1	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	109,1	89,9
Amortering av långfristiga lån	- 109,3	- 87,4	- 32,6	- 51,4
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	403,7	141,1	260,6	139,6
Utdelning till aktieägarna	- 70,4	- 43,4	- 70,4	- 43,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>225,7</b>	<b>11,4</b>	<b>266,7</b>	<b>134,7</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>53,2</b>	<b>6,1</b>	<b>- 0,5</b>	<b>0,3</b>
Likvida medel vid årets början	88,6	81,5	0,6	0,3
Kursdifferens i likvida medel	- 9,6	1,0	-	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>132,2</b>	<b>88,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>

<sup>1)</sup> För vidare information om operativt kassaflöde och förvärv av verksamheter, se sid 43.

## Not 1 Allmänt om verksamheten

NIBE Industrier är ett europeiskt värmeföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Villavärme och NIBE Bräsvärme.

Koncernen har mer än 4.600 anställda och är verksam i femton länder i Europa, USA och Asien. Legalt bedrivs verksamheten genom ett antal dotterbolag som i sin tur bedriver sin verksamhet via egna bolag eller filialer.

Moderbolaget, NIBE Industrier ABs verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som finansiering, valutahantering, företagsförvärv, nyetableringar samt ekonomistyrning och andra policyfrågor.

## Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

NIBE-koncernens redovisning är upprättad i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards samt Redovisningsrådets rekommendation RR 30. De förändringar som övergången till IFRS har medfört för räkenskapsåret 2004 redogörs för på sidorna 56 – 57. Under 2005 har en ny rekommendation trätt i kraft, IAS 39, Finansiella instrument. NIBE-koncernen berörs genom säkringsredovisning av valuta-terminkontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär att finansiella instrument ska redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Vid valutasäkring av kassaflöden ska förändringar i säkringsinstrumentens verkliga värden redovisas under eget kapital tills underliggande säkrad post resultatavräknats. Tidigare redovisades dessa förändringar inte förrän posten resultatavräknats. Principändringens effekt på koncernens eget kapital framgår av sidan 50, Förändring i eget kapital. I enlighet med övergångsreglerna har inte jämförelsetalen för 2004 räknats om.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR32.

De IFRS-standards som publicerats men inte trätt i kraft per den 31 december 2005 bedöms inte få någon påverkan på koncernens finansiella rapporter för 2006.

### Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder inklusive tillhörande avsättningar består av poster som förväntas återvinnas eller betalas efter 12 månader från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder inklusive tillhörande avsättningar är poster som förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader från balansdagen. Avvikelse från denna princip redovisas i not till berörda poster.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget NIBE Industrier AB (publ) och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Förvärvade och avyttrade bolag ingår i koncernens resultaträkning under innehavstiden.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. För koncernredovisningen tillämpas IAS 27 och IFRS 3.

De utländska dotterföretagen klassificeras som självständiga verksamheter varför resultat- och balansräkningar omräknas enligt dagskursmetoden. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till

koncernens eget kapital. I några fall förekommer långfristiga monetära mellanhavanden mellan ett moderföretag och en självständig utlandsverksamhet, där mellanhavandena är av sådan art att de sannolikt inte kommer att regleras. De kursdifferenser som uppstår i dessa, redovisas i koncernredovisningen direkt mot eget kapital.

IFRS 3 innebär bland annat att nettotillgångarna i det förvärvade bolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Dessa marknadsvärden utgör koncernens anskaffningskostnad. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Skillnad mellan anskaffningskostnaden på dotterföretagsaktier och det vid förvärvsanalysen beräknade värdet av nettotillgångarna redovisas som koncernmässig goodwill. Är skillnaden negativ redovisas den direkt i resultaträkningen.

Vid upprättandet av koncernbalansräkningen har de obeskattade reserverna uppdelats i en del som redovisas som uppskjuten skatteskuld under rubriken långfristiga skulder och avsättningar och en återstående del som redovisas under balanserade vinstmedel inklusive årets vinst. I koncernresultaträkningen bortfaller således sådana bokslutsdispositioner som innebär förändring av obeskattade reserver. Skattedelen i dessa förändringar redovisas tillsammans med årets skattekostnad i resultaträkningen, medan egetkapitalandelen ingår i årets resultat. Procentsatsen för beräkning av uppskjuten skatt i svenska dotterföretag är 28 procent och för utländska dotterföretag respektive lands gällande skattesats. För internvinster har erforderliga reserveringar gjorts.

Minoritetens andel av årets resultat redovisas i koncernresultaträkningen som en separat post. Minoritetens andel i dotterföretags kapital redovisas i separat post i koncernens balansräkning.

### Intresseföretag

De företag i vilka NIBE Industrier AB innehar ett långsiktigt aktieinnehav som motsvarar mellan 20 och 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, klassificeras som intresseföretag. Innehav i intresseföretag redovisas i koncernen enligt kapitalandelsmetoden och i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att andelen initialt tas upp till anskaffningsvärdet för att därefter justeras med andel i intressebolagets resultat.

### Koncernbidrag

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt IAS 7. Den indirekta metoden har använts vilket innebär att nettoresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden, samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. I likvida medel ingår kassa och bank.

### Intäktsredovisning

Försäljningsintäkter redovisas med avdrag för mervärdesskatt, returer och rabatter. Intäkter genereras nästan uteslutande från försäljning av färdiga produkter. Försäljningsintäkter redovisas när de väsentliga riskerna och förmånerna som medföljer varornas äganderätt har överförts

till köparen och när koncernen inte längre har besittning eller kontroll över varorna och när intäkterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Detta innebär att intäkterna redovisas när varorna ställts till kundernas förfogande i enlighet med uppgjorda leveransvillkor.

Ränteintäkter intäktsföres i enlighet med den effektiva avkastningen. Erhållen utdelning intäktsredovisas när rätten att erhålla utdelningen bedöms som säker.

## Segmentsredovisning

Operativt är verksamheten i koncernen primärt indelad i produktgruppsorienterade affärsområden. Sekundärt är verksamheten geografiskt indelad efter marknader. Se vidare i not 3 och 4.

## Transaktioner med närstående

Prissättning vid leveranser mellan koncernbolag sker enligt affärsmässiga principer och till marknadspriser. Interna resultat som uppkommer vid försäljning mellan koncernbolag har eliminerats i sin helhet.

Koncernen har, utöver handel mellan koncernbolag, inga transaktioner med närstående företag eller fysiska personer.

Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernbolag.

## Övriga rörelseintäkter

Under denna rubrik redovisas bland annat vinster från försäljning av anläggningstillgångar och valutakursdifferenser. Se specifikation not 10.

## Redovisning av inkomstskatter

För redovisning av inkomstskatter tillämpas IAS 12.

Redovisade inkomstskatter innefattar aktuell skatt, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som aviserats och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatt redovisas direkt mot eget kapital om skatten är hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna har huvudsakligen uppkommit genom obeskattade reserver.

I moderbolaget redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver, som en del av de obeskattade reserverna.

## Valutasäkring

Under 2005 har en ny rekommendation trätt i kraft, IAS 39, Finansiella instrument. NIBE-koncernen berörs genom säkringsredovisning av valuta-terminskontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär bland annat att derivat i form av terminskontrakt redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Vid valutasäkring av kassaflöden redovisas förändringar i säkringsinstrumentens verkliga värden under eget kapital tills underliggande säkrad post resultatavräknats. Tidigare redovisades dessa förändringar inte förrän posten resultatavräknats. Principändringens effekt på koncernens eget kapital framgår av sidan 50, förändring i eget kapital. I enlighet med övergångsreglerna har inte jämförelsetalen för 2004 räknats om. Moderbolaget tillämpar inte valutasäkring.

## Leasing

Koncernen tillämpar IAS 17 beträffande finansiell leasing. Leasingobjekt som klassificeras som finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas den årliga leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen.

## Lånekostnader

För redovisning av lånekostnader tillämpas huvudprincipen i IAS 23, vilket innebär att lånekostnader belastar resultat för den period till vilken de hänförs.

## Goodwill

Goodwill har uppstått i samband med förvärv av rörelser och företag. Livslängden på dessa tillgångar kan inte med säkerhet beräknas eftersom den är avhängig ett antal okända faktorer såsom teknisk utveckling och marknadsutveckling. NIBE tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, som innebär att goodwill inte längre skrivs av. Däremot genomförs årligen ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36. Tillgångarna värderas affärsområdesvis vilket innebär att framtida kassaflöden från respektive affärsområde som kassagenererande enhet beräknas. Redovisat värde per affärsområde framgår av not 16. Vid beräkningen av framtida kassaflöden har följande antaganden gjorts:

- Årlig tillväxttakt på 10,0% vilket erfarenhetsmässigt är försiktigt räknat.
- Diskonteringsränta på 10,5% grundat på faktiska kapitalkostnader.
- Prognostiserad tidsperiod på 5 år.

Beräkningarna har inte indikerat nedskrivningsbehov för något affärsområde. Vid beräkningen för affärsområde NIBE Element har utgifter för pågående omstruktureringsåtgärder eliminerats liksom bedömda effektiviseringsvinster med anledning av åtgärderna.

Varken en minskning av antagen tillväxttakt eller en höjning av antagen diskonteringsränta med två procentenheter skulle medföra att något nedskrivningsbehov uppstår.

## Övriga immateriella anläggningstillgångar och materiella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar avser hyresrätter, patent, licenser, varumärken och liknande och dessa tillgångar har enligt koncernens bedömningar begränsade nyttjandeperioder.

Övriga immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet utan kostnadsföres löpande. Utgifter för förbättring av tillgångarnas prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångarnas redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll kostnadsföres löpande.

Planenliga avskrivningar baseras på anskaffningsvärden vilka, efter avdrag för eventuella restvärden, fördelas över uppskattad nyttjandeperiod. Följande avskrivningsprocent har använts:

Immateriella tillgångar	10 – 20%
Byggnader	2,5 – 5%
Markanläggningar	3,75 – 5%
Maskiner och inventarier	10 – 25%
Fastighetsinventarier	4%



## Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskningsaktiviteter kostnadsföres i takt med att de uppstår. Enligt IAS 38 Immateriella anläggningstillgångar, skall utgifter för utveckling av nya produkter redovisas som immateriella anläggningstillgångar om sådana utgifter med hög säkerhet kommer att leda till ekonomiska fördelar för företaget.

NIBE-koncernen har inom varje affärsområde ett antal anställda för att öka kvaliteten på befintliga produkter samt för utveckling av nya.

Den ekonomiska nyttan för denna typ av utveckling kan normalt först fastställas i ett mycket sent skede, varför någon aktivering inte har kunnat ske under åren 2004 och 2005.

## Varulager

För redovisning av varulager tillämpas IAS 2. Värdering av varulagret har skett till det lägsta av anskaffnings- och återanskaffningsvärdet för råvaror, förbrukningsmaterial och inköpta färdigvaror samt till tillverkningskostnad för producerade varor. Lagret har i inget fall upptagits över nettoförsäljningsvärdet. Ränta ingår ej i lagervärdena. Prissättning vid leveranser mellan koncernföretagen sker till marknadspriser. Internvinster i koncernföretagens varulager elimineras i koncernredovisningen. Dessa elimineringar påverkar rörelseresultatet.

## Finansiella instrument

NIBE klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen, finansiella instrument som hålls till förfall, finansiella instrument som kan säljas samt verksamhetsanknutna finansiella instrument. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumentet förvärvats.

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna klass av finansiella instrument innehåller tillgångar och skulder som företagsledningen önskar värdera till verkligt värde och vars värdeförändring ska påverka resultaträkningen. Derivatinstrument ingår alltid i denna klass utom i det fall derivatet utgör en del i en säkringstransaktion. NIBE har kortfristiga placeringar vilka faller inom denna kategori.

### Finansiella instrument som hålls till förfall

Finansiella instrument i kategorin som hålls till förfall är anskaffade med avsikt och finansiell förmåga att behållas till förfallotidpunkten. Dessa finansiella instrument värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Under räkenskapsåret har koncernen inte haft några instrument som tillhört denna kategori.

### Finansiella instrument som kan säljas

I denna klass återfinns finansiella instrument som kan säljas och som inte är derivat. Finansiella instrument i denna kategori värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas över eget kapital. Under räkenskapsåret har koncernen inte haft några instrument som tillhört denna kategori.

### Verksamhetsanknutna finansiella instrument

Lånefordringar och låneskulder, kundfordringar och leverantörsskulder utgör exempel på verksamhetsanknutna finansiella instrument. Denna typ av finansiella instrument innehas utan syfte att handla med fordran eller skulden. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, det vill säga den dag då bindande avtal ingås. Samtliga finansiella

instrument vilka inte värderas till verkligt värde, värderas inledningsvis till anskaffningskostnad plus transaktionskostnader. Bedömningar görs för att säkerställa att verkliga värden på tillgångarna inte understiger anskaffningsvärdena, i vilka nedskrivningar kan bli aktuella. I det fall nedskrivningar skett anges detta separat i notupplysning.

Verkliga värden på koncernens tillgångar och skulder överensstämmer med redovisade värden i balansräkningen, om inte annat anges i separat notupplysning.

Moderbolaget tillämpar ej möjligheten att värdera finansiella instrument till verkliga värden.

## Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp som efter individuell bedömning beräknas bli betalda.

## Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Vid tillämpning av säkringsredovisning, se separat avsnitt ovan om valuta-säkring.

## Nedskrivningar

Immateriella anläggningstillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod, såsom t ex goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Materiella anläggningstillgångar prövas för nedskrivning om det finns någon indikation på att tillgången kan ha minskat i värde. Nedskrivningar redovisas i enlighet med IAS 36. Vid varje bokslut undersöker koncernen om det finns indikationer på att någon anläggningstillgång kan ha minskat i värde. När en sådan indikation finns fastställer koncernen tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nyttjandevärdet beräknas framtida kassaflöde diskonterat till nuvärde med användande av en diskonteringsfaktor före skatt, varvid en vägd genomsnittlig kapitalkostnad har använts.

En nedskrivning redovisas närhelst det redovisade värdet av tillgången eller dess kassagenererande enhet överstiger återvinningsvärdet. Kassagenererande enheter för NIBE motsvaras av affärsområden. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

Under år 2005 har det ej framkommit några indikationer som lett till nedskrivningsbehov av immateriella anläggningstillgångar.

## Avsättningar

För redovisning av avsättningar tillämpas IAS 37. Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. Garantiriskreserv redovisas vid tidpunkt för försäljning av de produkter som garantin avser och beräknas baserat på kostnadshistorik för motsvarande åtaganden.

## Ersättning till anställda – pensioner

Pensionsskulden beräknas i enlighet med IAS 19, Ersättningar till anställda. Det innebär att pensionsskulden beräknas med hänsyn till bland annat bedömda framtida löneökningar och inflation. Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner.

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas pensionskostnaden med hjälp av den så kallat Project Unit Method.

Dessa åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av diskonteringsränta.

Aktuariella vinster och förluster, utanför den 10-procentiga så kallade korridoren fördelas över de anställdas genomsnittliga livslängd. Aktuariella vinster och förluster i samband med övergången till IAS 19, dvs per 1 januari 2004, har i sin helhet inräknats i beräknat pensionsåtagande.

Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

Koncernens utbetalningar avseende ITP-plan finansierad via Alecta redovisas såsom en avgiftsbestämd plan. Se upplysningar i not 25.

### Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden, vilka påverkar redovisade värden. Följden blir att redovisade belopp i dessa fall sällan kommer att motsvara de verkliga beloppen. De uppskattningar och antaganden som skulle kunna innebära en risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under nästkommande räkenskapsår redovisas nedan.

#### Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning för koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa uppskattningar baseras på historisk kunskap om motsvarande tillgångars nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden samt bedömda restvärden provas varje balansdag och justeras vid behov.

#### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill i enlighet med redovisningsprincip beskriven i avsnittet "Nedskrivningar". Under avsnittet "Goodwill" framgår de uppskattningar som måste göras och effekterna av dessa.

#### Avsättningar

Som avsättning redovisas bland annat strukturresev. Reserven är värderad utifrån de beslutade och kommunicerade åtgärder som skall falla ut under räkenskapsåren 2006 – 2007.

Beräkning för garantiriskreserv framgår ovan under "Avsättningar".

Ytterligare information avseende årets avsättning för strukturresev och garantiriskreserv framgår av not 26.

Avsättning för pensionsförpliktelsernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs utifrån aktuariella antaganden. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelsernas redovisade värde. Väsentliga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information återfinns i not 25.

### IFRS inverkan på NIBE-koncernen

Från och med 2005 har redovisningsprinciperna inom koncernen anpassats till International Financial Reporting Standards, IFRS, enligt de krav European Commission (EC) fastställt. Denna årsredovisning för 2005 är NIBEs första årsredovisning enligt IFRS.

Från och med 1 januari 2005 tillämpas IFRS 3, Rörelseförvärv, som innebär att goodwill inte längre skrivs av. Däremot genomförs årligen ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36. De principer som tillämpats beskrivs ovan under rubriken "Goodwill". I inget fall har bokfört värde befunnits överstiga återvinningsvärdet.

Från och med 1 januari 2005 tillämpas IAS 1, Utformning av finansiella rapporter. Enligt IAS 1 skall avsättningar inte längre utgöra en egen rubrik i balansräkningen utan ingår i som en del i Långfristiga skulder respektive Kortfristiga skulder. Därutöver har även en ny uppställningsform för eget kapital införts innebärande indelning i Aktiekapital, Övrigt tillskjutet kapital, Reserver och Balanserat kapital.

Under 2005 har en ny rekommendation trätt i kraft, IAS 39, Finansiella instrument. NIBE-koncernen berörs genom säkringsredovisning av valuta-terminkontrakt. Tillämpning av denna rekommendation innebär att finansiella instrument ska redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Vid valutasäkring av kassaflöden ska förändringar i säkringsinstrumentens verkliga värden redovisas under eget kapital tills underliggande säkrad post resultatavräknats. Tidigare redovisades dessa förändringar inte förrän posten resultatavräknats. Principändringens effekt på koncernens eget kapital framgår av sidan 50, förändring i eget kapital. I enlighet med övergångsreglerna har inte jämförelsetalen för 2004 räknats om. Moderbolaget tillämpar inte valutasäkring.

Koncernredovisningen, som tidigare år upprättats enligt svenska redovisningsprinciper, har räknats om enligt IFRS krav. Nedan beskrivs effekterna i koncernens resultaträkning, balansräkning och eget kapital för 2004 till följd av övergången till IFRS. IFRS 1 tillåter vissa undantag från retroaktiv tillämpning och NIBE-koncernen har valt att tillämpa följande undantag:

- Alternativet att tillämpa IFRS 3 Företagsförvärv framtåtriktat från och med 1 januari 2004.
- Alternativet att inkludera uppskrivningar på anläggningar och fastigheter, enligt tidigare svenska redovisningsprinciper, i faktisk anskaffningskostnad.
- Alternativet att inte omräkna jämförbar finansiell information 2004 enligt kraven i IAS 39 Finansiella instrument.

## Effekter av övergången till IFRS

(Mkr)	Årsredovisning 2004	IFRS anpassning	Efter IFRS anpassning
<b>Resultaträkning</b>			
Nettoomsättning	3.161,0		3.161,0
Kostnad för sålda varor	- 2.172,1	1,3	- 2.170,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>988,9</b>	<b>1,3</b>	<b>990,2</b>
Försäljningskostnader	- 494,1	23,0	- 471,1
Administrationskostnader	- 177,5	0,5	- 177,0
Övriga rörelseintäkter	23,3		23,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>340,6</b>	<b>24,8</b>	<b>365,4</b>
Finansiella poster	11,8		11,8
Skatt på årets resultat	- 96,0	- 1,7	- 97,7
Minoritetens andel av resultat efter skatt	- 1,1	1,1	0,0
<b>Årets vinst</b>	<b>255,3</b>	<b>24,2</b>	<b>279,5</b>

## Balansräkning

### Tillgångar

Goodwill	275,3	24,5	299,8
Övriga anläggningstillgångar	891,2		891,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1.166,5</b>	<b>24,5</b>	<b>1.191,0</b>
Omsättningstillgångar	1.305,1		1.305,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2.471,6</b>	<b>24,5</b>	<b>2.496,1</b>

### Eget kapital och skulder

Eget kapital	865,2	26,4	891,6
Minoritetens andel av eget kapital	3,3	- 3,3	0,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>868,5</b>	<b>23,1</b>	<b>891,6</b>
Avsättningar för skatter	115,8	1,4	117,2
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	818,2		818,2
<b>Summa långfristiga skulder och avsättningar</b>	<b>934,0</b>	<b>1,4</b>	<b>935,4</b>
Kortfristiga skulder och avsättningar	669,1		669,1
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2.471,6</b>	<b>24,5</b>	<b>2.496,1</b>

### IFRS justeringar

(Mkr)	Eget kapital 2004-12-31	Årets vinst 2004
<b>Enligt svensk redovisning</b>	<b>865,2</b>	<b>255,3</b>
Avskrivning av goodwill	24,8	24,8
Minoritetsintresse	3,3	1,1
Uppskjuten skatt på IFRS justeringar	- 1,7	- 1,7
<b>Summa IFRS justeringar</b>	<b>26,4</b>	<b>24,2</b>
<b>Enligt IFRS redovisning</b>	<b>891,6</b>	<b>279,5</b>

### Not 3 Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning

#### Fördelning per affärsområde

(Mkr)	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2005	2004	2005	2004
NIBE Element	1.297,7	1.146,6	- 49,0	68,3
NIBE Villavärme	1.968,8	1.593,1	251,4	209,4
NIBE Brasvärme	584,6	452,0	123,6	103,0
Koncernjusteringar	- 32,0	- 30,7	- 15,9	- 15,3
<b>Totalt koncernen</b>	<b>3.819,1</b>	<b>3.161,0</b>	<b>310,1</b>	<b>365,4</b>

#### Fördelning per geografisk region

(Mkr)	Nettoomsättning		Tillgångar		Investeringar	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Norden	2.572,4	2.163,2	2.503,4	2.026,2	124,7	295,4
Europa exklusive Norden	1.114,0	904,5	599,3	461,6	75,2	81,2
Övriga marknader	132,7	93,3	22,6	8,3	1,6	2,7
<b>Totalt koncernen</b>	<b>3.819,1</b>	<b>3.161,0</b>	<b>3.125,3</b>	<b>2.496,1</b>	<b>201,5</b>	<b>379,3</b>

Moderbolagets omsättning avser i sin helhet försäljning till koncernföretag.

### Not 4 Information om affärsområdena

(Mkr)	Element		Villavärme		Brasvärme		Eliminering		Totalt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Intäkter</b>										
Summa intäkter	1.580,4	1.371,1	2.200,0	1.772,7	607,6	452,0	- 568,9	- 434,8	3.819,1	3.161,0
Intern försäljning	- 282,7	- 224,5	- 231,2	- 179,6	- 23,0	0	536,9	404,1	0,0	0,0
<b>Extern försäljning</b>	<b>1.297,7</b>	<b>1.146,6</b>	<b>1.968,8</b>	<b>1.593,1</b>	<b>584,6</b>	<b>452,0</b>	<b>- 32,0</b>	<b>- 30,7</b>	<b>3.819,1</b>	<b>3.161,0</b>
<b>Resultat</b>										
Resultat per affärsområde	- 49,0	68,3	251,4	209,4	123,6	103,0	- 3,3	- 3,3	322,7	377,4
Ofördelade kostnader									- 12,6	- 12,0
<b>Rörelseresultat</b>									<b>310,1</b>	<b>365,4</b>
Finansiella intäkter									7,3	45,0
Finansiella kostnader									- 43,8	- 33,2
Årets skattekostnader									- 89,9	- 97,7
<b>Årets nettoresultat</b>									<b>183,7</b>	<b>279,5</b>
<b>Övriga upplysningar</b>										
Tillgångar	1.305,7	970,8	1.571,8	1.347,1	562,6	296,6	- 1.409,3	- 847,1	2.030,8	1.767,4
Ofördelade tillgångar									1.094,5	728,7
<b>Summa tillgångar</b>									<b>3.125,3</b>	<b>2.496,1</b>
Skulder	1.265,2	844,2	1.102,0	937,3	307,9	80,8	- 1.362,7	- 675,8	1.312,4	1.186,5
Ofördelade skulder									781,9	418,0
<b>Summa skulder</b>									<b>2.094,3</b>	<b>1.604,5</b>
Investeringar	77,2	128,0	96,0	294,7	28,6	50,5				
Avskrivningar	42,6	36,1	61,5	47,0	13,7	10,1				



## Not 5 Ersättning till revisorerna

Koncernen har under året debiterats kostnader för revision med 3,7 Mkr (varav moderbolaget 0,2 Mkr) och för andra uppdrag än revision med 1,6 Mkr (varav moderbolaget 0,9 Mkr).

(Mkr)	2005		2004	
	Revision	Andra uppdrag	Revision	Andra uppdrag
SET Revisionsbyrå AB	1,9	1,2	1,7	0,6
Övriga revisorer	1,8	0,4	1,4	0,3
<b>Totalt koncernen</b>	<b>3,7</b>	<b>1,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>

## Not 6 Personalkostnader, medelantal anställda, antal män och kvinnor i ledande ställning

### Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2005	2004
Moderbolaget	4,9	4,3
Dotterföretag	832,9	691,0
<b>Totalt koncernen</b>	<b>837,8</b>	<b>695,3</b>

(Mkr)	2005		2004	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	3,5	1,3	2,8	1,0
Dotterföretag	226,6	54,0	211,4	41,6
<b>Totalt koncernen</b>	<b>230,1</b>	<b>55,3</b>	<b>214,2</b>	<b>42,6</b>

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,3 Mkr (0,3 Mkr) VD. Moderbolaget har inga utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 2,6 Mkr (2,0 Mkr). Koncernens utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD uppgår till 1,3 Mkr (1,3 Mkr).

### Löner och andra ersättningar fördelade per land samt mellan styrelse och VD och övriga anställda

(Mkr)	2005		2004	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget	2,6	3,0	2,3	2,0
Dotterföretag i				
Sverige <sup>1)</sup> (0,0 resp 0,2)	4,4	355,8	3,8	335,1
Norge <sup>1)</sup> (0,1 resp 0)	2,8	52,4	2,1	32,7
Finland <sup>1)</sup> (0,1 resp 0,1)	6,9	111,2	2,8	71,9
Danmark <sup>1)</sup> (0,5 resp 0)	7,3	145,2	6,3	132,7
Frankrike	–	0,6	–	0,8
Tyskland <sup>1)</sup> (0,2 resp 0)	1,1	9,7	1,7	5,5
Polen <sup>1)</sup> (0,2 resp 0,1)	3,0	55,5	2,4	28,7
Portugal	0,5	0,1	–	–
Tjeckien <sup>1)</sup> (0 resp 0,3)	2,7	15,7	1,0	14,7
Italien	–	10,8	–	11,1
Nederländerna	1,4	9,6	0,6	6,8
Storbritannien	1,4	9,6	0,7	5,3
Spanien	1,2	15,4	1,2	19,2
Kina	0,4	5,1	0,2	1,3
USA <sup>1)</sup> (0,2 resp 0)	1,0	2,0	1,0	1,4
<b>Totalt koncernen</b>	<b>36,7</b>	<b>801,7</b>	<b>26,1</b>	<b>669,2</b>

<sup>1)</sup> (varav tantiem i Mkr)

## Not 6 forts

### Avtal om avgångsvederlag

Finns endast för verkställande direktören i moderbolaget där avtal träffats om avgångsvederlag uppgående till en årslön.

### Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2005		2004	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	5	3	5	3
Dotterföretag i				
Sverige	1.307	1.099	1.278	1.081
Norge	128	107	104	86
Finland	406	272	305	193
Danmark	366	269	376	273
Frankrike	1	0	1	0
Tyskland	22	18	18	14
Polen	1.324	772	1.013	622
Portugal	1	0	0	0
Tjeckien	341	187	343	182
Italien	47	28	57	33
Nederländerna	27	22	22	18
Storbritannien	48	27	33	21
Spanien	70	52	95	69
Kina	240	150	100	63
USA	6	5	5	4
<b>Totalt koncernen</b>	<b>4.339</b>	<b>3.011</b>	<b>3.755</b>	<b>2.662</b>

### Fördelning mellan män och kvinnor i företagets styrelse/företagsledning

	2005		2004	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Företagets styrelse				
Moderbolaget	5	5	5	5
Dotterföretag	68	64	48	46
Företagsledningen				
Moderbolaget	2	2	2	2
Dotterföretag	88	81	81	73

## Not 7 Finansiella instrument

Finansiella instrument är varje tillgång eller skuld som ger en avtalsenlig rätt eller skyldighet att erhålla eller erlägga kontanter eller annan finansiell tillgång.

### Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder

Fordringar och skulder redovisas i huvudsak till historiska anskaffningsvärden och poster i utländsk valuta omvärderas till balansdagens kurs. I de fall kurssäkringar gjorts genom terminskontrakt används istället terminskursen vid redovisningen. Bedömningar görs för att säkerställa att verkliga värden på tillgångarna inte understiger anskaffningsvärdena, i vilka nedskrivningar kan bli aktuella. Låneskulder redovisas till anskaffningsvärden.

Vid utgången av år 2005 har koncernen utlöpande kontrakt i EUR, DKK, GBP, NOK, USD och CHF. Kontrakten skall inlösas under 2006. Kontraktens sammanlagda nettovärde omräknat till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2005 uppgår till 243,3 Mkr.

Skilnaden mellan samtliga kontraktens belopp omräknade till SEK efter kontraktens valutakurs och samtliga kontraktens belopp omräknade till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2005, utgör en orealiserad kursförlust som uppgår till 2,8 MSEK.

För övriga finansiella tillgångar och skulder finns ingen avvikelse mellan redovisade värden och verkliga värden.

Kursvinster av rörelsekaraktär redovisas under Övriga rörelseintäkter och kursförluster redovisas under Kostnad för sålda varor.

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kursvinster som påverkat rörelseresultatet	44,5	7,3	–	–
Kursförluster som påverkat rörelseresultatet	– 34,1	– 7,2	–	–
<b>Netto kursdifferens som påverkat rörelseresultatet</b>	<b>10,4</b>	<b>0,1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

I koncernens valutasäkringspolicy ingår att löpande försäljningar och inköp som sker i utländsk valuta eller är knuten till förändringar i utländsk valuta, skall kurssäkras enligt en rullande 12-månaders plan inom intervallet 60 – 100% av beräknade flöden. Säkerhetsgraden i kommande flöden avgör var i intervallet andelen skall ligga.

## Not 8 Leasing

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 0,3 Mkr (0,5 Mkr). Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår i koncernen till 3,7 Mkr (3,6 Mkr). Moderbolaget har inga leasingavtal. Värdet av avtalade framtida leasingavgifter, avseende avtal där återstående löptid överstiger ett år, fördelar sig enligt följande i koncernen:

(Mkr)	Finansiell leasing Nuvärde	Operationell leasing Nominellt värde
Förfaller till betalning inom 1 år	0,3	5,9
Förfaller till betalning inom år 2 – 5	0,3	19,5
Förfaller till betalning år 6 –	0,1	18,1
<b>Totalt</b>	<b>0,7</b>	<b>43,5</b>

## Not 9 Forsknings- och utvecklingskostnader

I kostnad för sålda varor ingår kostnader för forskning och utveckling med 85,0 Mkr (62,7 Mkr).

## Not 10 Övriga rörelseintäkter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	0,6	2,3	–	–
Valutakursvinster	44,5	7,3	–	–
Övrigt	11,8	13,7	0,2	0,2
<b>Totalt</b>	<b>56,9</b>	<b>23,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>

## Not 11 Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag

### Resultat från andelar i koncernföretag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Koncernbidrag	–	–	21,7	19,5
Utdelning	–	–	87,4	70,4
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	–	–	– 18,3	–
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>90,8</b>	<b>89,9</b>

### Resultat från andelar i intresseföretag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Realisationsvinst	3,1	37,5	3,1	37,5
Utdelning	–	5,7	–	5,7
<b>Totalt</b>	<b>3,1</b>	<b>43,2</b>	<b>3,1</b>	<b>43,2</b>

## Not 12 Ränteintäkter och liknande resultatposter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ränteintäkter, koncernföretag	–	–	4,9	3,2
Ränteintäkter, övriga	2,0	1,4	0,1	0,1
Övriga finansiella intäkter	2,2	0,4	0,7	0,3
<b>Totalt</b>	<b>4,2</b>	<b>1,8</b>	<b>5,7</b>	<b>3,6</b>

## Not 13 Räntekostnader och liknande resultatposter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Räntekostnader, koncernföretag	–	–	1,1	1,1
Räntekostnader, övriga	39,7	32,5	13,2	9,8
Övriga finansiella kostnader	4,1	0,7	1,8	0,2
<b>Totalt</b>	<b>43,8</b>	<b>33,2</b>	<b>16,1</b>	<b>11,1</b>

## Not 14 Bokslutsdispositioner

(Mkr)	Moderbolaget	
	2005	2004
Återföring av periodiseringsfond	1,5	0,0
Avsättning till periodiseringsfond	–	– 0,0
<b>Förändring av periodiseringsfond</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>

## Not 15 Skatt

Skatt på årets resultat (Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Aktuell skatt för året	109,7	76,8	0,2	0,0
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	0,7	0,0	–	–
Uppskjuten skatt	– 20,5	20,9	–	–
<b>Totalt</b>	<b>89,9</b>	<b>97,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>

### Skatt avseende poster som redovisats direkt mot eget kapital

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kursdifferenser i förvärvslån	– 3,1	0,0	–	–
Finansiella instrument	0,8	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>– 2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Not 15 forts

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Redovisat resultat före skatt	273,6	377,2	72,6	113,5
Skatt enligt gällande skattesats	76,6	105,7	20,3	31,8
Ej avdragsgilla kostnader	5,0	0,9	5,2	0,0
Ej skattepliktiga intäkter	– 3,4	– 12,5	– 0,8	– 10,5
Utdelningar från dotterföretag	–	–	– 24,5	– 21,3
Justeringar för skatter tidigare år	0,7	0,0	–	–
Ej balanserade underskottsavdrag	10,3	4,7	–	–
Effekt utländska skattesatser	0,7	0,4	–	–
Övrigt	–	– 1,5	–	–
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>89,9</b>	<b>97,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>

### Skattesats

Den gällande skattesatsen har beräknats med utgångspunkt från den skattesats som gäller för moderbolaget och har uppgått till 28% (28%).

### Temporära skillnader

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångarnas eller skuldernas redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar.

Uppskjutna skatteskulder (Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Koncernmässiga övervärden i anläggningstillgångar	12,5	11,9	–	–
Obeskattade reserver	90,9	96,3	–	–
Temporära skillnader i anl. tillg.	7,6	9,0	–	–
Övrigt	5,4	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>116,4</b>	<b>117,2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Uppskjutna skattefordringar (Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Avsättningar för pensionsförpliktelser	0,5	0,5	–	–
Anläggningstillgångar	2,3	2,0	–	–
Underskottsavdrag	10,9	2,0	–	–
Strukturreserv	10,2	0,0	–	–
Övrigt	6,2	0,2	–	–
<b>Totalt</b>	<b>30,1</b>	<b>4,7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Uppskjutna skatteskulder avseende temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag redovisas ej då moderbolaget kan styra över tidpunkten för återföringen över de temporära skillnaderna.

## Not 15 forts

Akkumulerade underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisad uppskjuten skattefordran uppgår för koncernen till 89,7 Mkr. Förfallotiderna för underskottsavdragen ligger inom följande intervall:

### Förfallotider för underskottsavdrag som ej balanserats

(Mkr)	2005	2004
Förfaller år 1 – 5	48,7	43,5
Förfaller år 6 – 10	–	–
Förfaller år 10 –	26,4	11,8
Oändlig förfallotid	14,6	4,1
<b>Totalt</b>	<b>89,7</b>	<b>59,4</b>

## Not 16 Goodwill

(Mkr)	Koncernen	
	2005	2004
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående anskaffningsvärde	380,2	264,6
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	–	3,6
Årets investeringar	138,6	113,1
Försäljningar och utrangeringar	–0,3	–
Omklassificeringar	–0,3	0,9
Omräkningsdifferenser	17,6	–2,0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>535,8</b>	<b>380,2</b>
<b>Avskrivningar</b>		
Ingående avskrivningar	80,4	77,5
Avskrivningar i förvärvade bolag	–	2,8
Omräkningsdifferenser	2,9	0,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>83,3</b>	<b>80,4</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>452,5</b>	<b>299,8</b>

### Bokfört värde per affärsområde

(Mkr)	Koncernen	
	2005	2004
NIBE Element	100,8	94,5
NIBE Villavärme	225,8	201,6
NIBE Bränslevärme	125,9	3,7
<b>Totalt</b>	<b>452,5</b>	<b>299,8</b>

## Not 17 Övriga immateriella tillgångar

Hyresrätter, patent, licenser, varumärken och liknande

(Mkr)	Koncernen	
	2005	2004
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående anskaffningsvärde	10,3	8,4
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	0,2	0,1
Årets investeringar	1,9	1,7
Försäljningar och utrangeringar	–	–0,6
Omklassificeringar	0,2	0,6
Omräkningsdifferenser	0,7	0,1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>13,3</b>	<b>10,3</b>
<b>Avskrivningar</b>		
Ingående avskrivningar	5,4	3,9
Avskrivningar i förvärvade bolag	0,1	–
Försäljningar och utrangeringar	–	–0,6
Omklassificeringar	0,1	0,1
Årets avskrivningar	1,5	2,2
Omräkningsdifferenser	0,2	–0,2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>7,3</b>	<b>5,4</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>6,0</b>	<b>4,9</b>

Avskrivningarna på övriga immateriella tillgångar är redovisade inom följande funktioner:

(Mkr)	Koncernen	
	2005	2004
Kostnad för sålda varor	0,5	1,3
Försäljningskostnader	0,1	0,1
Administrationskostnader	0,9	0,8
<b>Totalt</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>



## Not 18 Byggnader och mark

(Mkr)	Koncernen	
	2005	2004
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående anskaffningsvärde	586,2	446,8
Anskaffn.värde i förvärvade bolag	33,7	74,1
Årets investeringar	43,8	49,8
Försäljningar och uttrangeringar	- 4,6	- 0,6
Omklassificeringar	20,4	12,0
Omräkningsdifferenser	22,5	4,1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>702,0</b>	<b>586,2</b>
<b>Avskrivningar</b>		
Ingående avskrivningar	197,1	155,9
Avskrivningar i förvärvade bolag	3,3	25,9
Försäljningar och uttrangeringar	- 1,5	- 0,1
Omklassificeringar	0,0	0,4
Årets avskrivningar	20,0	15,3
Omräkningsdifferenser	5,3	- 0,3
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>224,2</b>	<b>197,1</b>
<b>Uppskrivningar</b>		
Ingående uppskrivningar	5,1	0,8
Uppskrivningar i förvärvade bolag	-	4,5
Årets avskrivningar på uppskrivet belopp	- 0,1	- 0,2
Omräkningsdifferenser	0,2	-
<b>Utgående ackumulerade uppskrivningar</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>483,0</b>	<b>394,2</b>
varav mark	37,2	34,6
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	184,0	174,9
Taxeringsvärden (Sverige)	72,0	70,4
varav mark	12,4	12,1

Ny- och ombyggnader i Sverige under 2005 har ännu inte åsatts något taxeringsvärde.

## Not 19 Maskiner och inventarier

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<b>Anskaffningsvärde</b>				
Ingående anskaffningsvärde	1.049,7	793,1	0,4	0,3
Anskaffn.värde i förvärvade bolag	17,0	138,7	-	-
Årets investeringar	147,6	119,0	-	0,1
Försäljningar och uttrangeringar	-29,8	- 25,0	-	-
Omklassificeringar	- 5,5	19,2	-	-
Omräkningsdifferenser	37,4	4,7	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1.216,4</b>	<b>1.049,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Avskrivningar</b>				
Ingående avskrivningar	624,7	467,9	0,1	0,1
Avskrivningar i förvärvade bolag	6,5	95,7	-	-
Försäljningar och uttrangeringar	- 24,8	- 18,8	-	-
Omklassificeringar	- 0,1	1,0	-	-
Årets avskrivningar	99,6	78,9	0,1	0,0
Omräkningsdifferenser	20,3	0,0	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>726,2</b>	<b>624,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
Årets nedskrivningar	1,6	-	-	-
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>488,6</b>	<b>425,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>

## Not 20 Pågående nyanläggningar

(Mkr)	Koncernen	
	2005	2004
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående anskaffningsvärde	56,5	42,4
Anskaffn värde i förvärvade bolag	0,7	-
Under året nedlagda kostnader	70,0	74,9
Försäljningar och uttrangeringar	- 0,7	-
Under året genomförda omfördelningar	- 85,0	- 63,3
Omräkningsdifferenser	2,1	2,5
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>43,6</b>	<b>56,5</b>

## Not 21 Aktier i dotterföretag

(Mkr)	Kapital- andel	Antal aktier	Bokfört värde
Backer BHV AB	100%	37.170	137,0
Bröderna Håkansson Värme AB	100%	15.000	13,4
Calesco Foil AB	100%	10.500	37,5
Focus Värme AB	100%	3.000	2,4
Handöl-Form AB	100%	1.000	0,1
Jevi A/S	100%	1	29,9
Kaukora Oy	100%	1.100	116,8
Loval Oy	100%	768	39,5
METRO THERM A/S	100%	3.400	160,8
NIBE AB	100%	400.000	103,2
Nielsen A/S, Svend A.	100%	13	17,7
Palm Fastigheter i Partille AB	100%	1.000	0,1
Turun Lämpötekniikka AB, Oy	100%	100	18,9
Northstar AS	100%	22.102.001	156,7
<b>Totalt koncernen</b>			<b>834,0</b>

### Aktier ägda via dotterföretag

	Kapital- andel	Antal aktier
Archi Form Nemi GmbH	100,0%	
Backer Elektro CZ a.s.	100,0%	
Backer Facsa S.L.	100,0%	34.502
Backer Fer s.r.l.	100,0%	
Backer OBR Sp. z.o.o.	100,0%	10.000
Calesco Foil Inc	100,0%	100
Calesco Utvecklings AB	100,0%	1.000
Danotherm Electric A/S <sup>1)</sup>	80,0%	800
Eltop Praha s.r.o.	100,0%	
Höiax AS	100,0%	1.000
Kiloval Oy	100,0%	33
KVM-Conheat A/S	100,0%	600
METRO THERM AB	100,0%	1.000
METRO THERM AB, Oy	100,0%	15
Meyer Vastus AB, Oy	100,0%	20
NIBE-BIAVAR Sp. z.o.o.	100,0%	83.962
NIBE Energietechnik B.V.	100,0%	180
NIBE Systemtechnik GmbH	100,0%	
Norells Automotive Inc	100,0%	100
Norells France SA	99,8%	12.405
Norells Sweden AB	100,0%	3.250
Norske Backer AS	100,0%	12.000
Nordpeis AS	100,0%	12.100
Northstar Ind. Port. d. P.d.L.S.A.	100,0%	10.500
Northstar Poland Sp. z.o.o.	100,0%	3.134
Sheated Heating Elements Ltd	100,0%	68.000
Shel Holding Ltd	100,0%	50.000
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	100,0%	1.000
Sinusjevi Electric Heating B.V.	100,0%	180

<sup>1)</sup> Backer BHV AB har option på resterande 20% av bolaget.  
Optionen löper mars – juni 2006.

## Not 21 forts

### Uppgifter om dotterföretag

	Organisations- nummer	Säte
Archi Form Nemi GmbH	HRB1490	Elmshorn, Tyskland
Backer BHV AB	556053-0569	Hässleholm
Backer Elektro CZ a.s.	60469617	Hlinsko, Tjeckien
Backer Facsa S.L.	B-62.928.361	Aiguafreda, Spanien
Backer FER s.r.l.	REA: 173478 (Ferrara)	Sant'Agostino, Italien
Backer OBR Sp. z.o.o.	008358936	Pyrzyce, Polen
Bröderna Håkansson Värme AB	556108-0259	Höör
Calesco Foil AB	556000-5034	Hallstahammar
Calesco Foil Inc	20-0507801	Chicago, USA
Calesco Utvecklings AB	556662-3525	Hallstahammar
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rødovre, Danmark
Eltop Praha s.r.o.	44795751	Miretice, Tjeckien
Focus Värme AB	556316-1412	Partille
Handöl-Form AB	556194-1393	Markaryd
Höiax AS	936 030 327	Fredrikstad, Norge
Jevi A/S	12 85 42 77	Veile, Danmark
Kaukora Oy	0138194-1	Raisio, Finland
Kiloval Oy	0754792-2	Lovisa, Finland
KVM-Conheat A/S	14 46 85 87	Vissenbjerg, Danmark
Loval Oy	0640930-9	Lovisa, Finland
METRO THERM AB	556554-1603	Kalmar
METRO THERM AB, Oy	09314276	Espoo, Finland
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Helsingør, Danmark
Meyer Vastus AB, Oy	0215219-8	Monninkylä, Finland
NIBE AB	556056-4485	Markaryd
NIBE-BIAVAR Sp. z.o.o.	050042407	Bialystok, Polen
NIBE Energietechnik B.V.	20111793	Willemstad, Nederländerna
NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle, Tyskland
Nielsen A/S, Svend A.	42 16 59 13	Graested, Danmark
Nordpeis AS	957329330	Lierskogen, Norge
Norells Automotive Inc	36-4044600	Chicago, USA
Norells France SA	91379344781	Dieuze, Frankrike
Norells Sweden AB	556184-3581	Västerås
Norske Backer AS	919 799 064	Kongsvinger, Norge
Northstar AS	874495182	Lierskogen, Norge
Northstar Ind. Port. d. P.d.L.S.A.	16361/040603	Cascais, Portugal
Northstar Poland Sp. z.o.o.	570844191	Trzcianka, Polen
Palm Fastigheter i Partille AB	556555-4440	Partille
Sheated Heating Elements Ltd	766 637	London, Storbritannien
Shel Holding Ltd	1 309 597	London, Storbritannien
Shel NIBE Manufacturing Co Ltd	866 531	Hong Kong, Kina
Sinusjevi Electric Heating B.V.	37106129	Medemblik, Nederländerna
Turun Lämpötekniikka AB, Oy	0623723-6	Åbo, Finland

## Not 22 Aktier i intresseföretag

Koncernens och moderbolagets andelar i intresseföretag

Namn	Organisationsnr	Säte	Antal aktier
Linmet Glas-Keramik GmbH	HRB42968	Berlin, Tyskland	–

(Mkr)	Kapitalandel	Bokfört värde	Koncernens andel av resultat efter skatt 2005	Koncernens andel av eget kapital 2005
Linmet Glas-Keramik GmbH	33,3%	0,0	0,0	0,0

## Not 23 Kortfristiga placeringar

(Mkr)	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Bokfört värde
Marknadsnoterade värdepapper	0,9	1,1	1,1

## Not 24 Aktiekapital

	Kvotvärde (kr)	A-aktier (st)	B-aktier (st)	Totalt antal aktier (st)
Vid årets utgång	2,50	3.290.064	20.189.936	23.480.000

Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning uppgår till 3,00 kr per aktie för 2005, motsvarande totalt 70,4 Mkr.

Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

Vid utgången av 2005 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

## Not 25 Avsättningar för pensioner

(Mkr)	Koncernen	
	2005	2004
FPG/PRI-pensioner	22,4	21,7
Övriga pensioner	4,9	4,7
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>27,3</b>	<b>26,4</b>

### ITP-plan tryggnad via Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2005 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 8,6 Mkr (2004: 6,7 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2005 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128% (2004: 128%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåtaganden, vilka inte överensstämmer med RR 29.

### Förmånsbestämda pensioner

Koncernen har förmånsbestämda pensioner för svenska bolag där beräkningar och utbetalning hanteras via PRI Pensionstjänst AB. För övriga länder gäller att Norge har förmånsbestämda pensioner vilka beräknas och utbetalas av arbetsgivaren.

### Avgiftsbestämda planer

Planerna omfattar huvudsakligen ålderspension, sjukpension och familjepension. Premierna betalas löpande under året av respektive koncernföretag till separata juridiska enheter, exempelvis försäkringsbolag. Storleken på premien baseras på lönen. Pensionskostnaden för perioden ingår i resultaträkningen.

### Förpliktelser avseende ersättningar till anställda, förmånsbestämda planer

(Mkr)	Koncernen	
	2005	2004
Pensionsförpliktelser ej fonderade planer, nuvärde	34,3	29,4
Orealiserade aktuariella vinster (+), förluster (–), pensionsförpliktelser	– 7,0	– 3,0
Avsättning för pensioner, ej fonderade planer	27,3	26,4
<b>Nettoskuld enligt balansräkning</b>	<b>27,3</b>	<b>26,4</b>

## Not 25 forts

### Totala pensionskostnader

(Mkr)	Koncernen	
	2005	2004
Pensioner intjänade under perioden	0,4	0,4
Ränta på förpliktelsen	1,3	1,2
<b>Pensionskostnader, förmånsbestämda planer</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer	53,6	41,0
<b>Totala pensionskostnader</b>	<b>55,3</b>	<b>42,6</b>

### Avstämning pensionsavsättning

(Mkr)	Koncernen	
	2005	2004
Ingående balans pensionsskulder	26,4	29,5
Pensionskostnader	2,0	1,6
Betalda förmåner	- 1,1	- 1,0
Förändring av redovisningsprinciper	-	- 3,7
<b>Enligt balansräkning</b>	<b>27,3</b>	<b>26,4</b>

### Aktuariella antaganden

[%]	Koncernen	
	2005	2004
Diskonteringsränta 1 januari	5,00%	5,75%
Diskonteringsränta 31 december	4,50%	5,00%
Förväntad löneökning	3,00%	2,50%
Förväntad inflation	2,00%	2,00%

### Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgår till 0,1 Mkr (0,0 Mkr) och är beräknad i enlighet med tryggandelagen och inte i enlighet med RR 29.

## Not 26 Övriga avsättningar

### Koncernen

(Mkr)	Garanti- risk- reserv	Struktur- reserv	Övrigt	Summa
Belopp vid årets ingång	43,3	-	5,8	49,1
Avsättningar under året	18,6	70,0	2,7	91,3
Anspråktagande under året	- 10,1	- 11,7	- 0,4	- 22,2
Återförda avsättningar	- 5,4	-	-	- 5,4
Omräkningsdifferenser	1,4	2,3	- 0,2	3,5
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>47,8</b>	<b>60,6</b>	<b>7,9</b>	<b>116,3</b>

Garantier lämnas vanligen för 1 eller 2 år. Garantiriskreserven är beräknad med utgångspunkt i kostnadshistoriken för dessa åtaganden.

## Not 27 Långfristiga skulder

Nedan anges den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen.

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Skuld till kreditinstitut	306,2	302,0	175,3	124,0
Skuld till koncernföretag	-	-	28,5	28,5
Övriga skulder	5,9	2,6	-	-
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>312,1</b>	<b>304,6</b>	<b>203,8</b>	<b>152,5</b>

## Not 28 Checkräkningskrediter

Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 673,7 Mkr (381,4 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter ökats med 292,3 Mkr. Avtal finns om långfristig refinansiering.

## Not 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Upplupna löner	100,9	96,4	1,4	1,2
Upplupna sociala kostnader	49,3	44,1	1,2	1,0
Övriga poster	104,5	88,4	1,2	1,2
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>254,7</b>	<b>228,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>



### Not 30 Ställda säkerheter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Företagsinteckningar	182,9	208,0	–	–
Fastighetsinteckningar	324,9	218,1	–	–
Inventarier med äganderättsförbehåll	2,4	1,8	–	–
Fordringar	12,7	7,6	–	–
Aktier i dotterföretag <sup>1)</sup>	1.030,1	826,6	335,0	253,2
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>1.553,0</b>	<b>1.262,1</b>	<b>335,0</b>	<b>253,2</b>

<sup>1)</sup> Skulder för vilka aktier ställts som säkerhet

	131,2	43,1	116,0	27,9
--	-------	------	-------	------

### Not 31 Ansvarsförbindelser

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	0,6	0,5	–	–
Ansvarsförbindelser till förmån för övriga koncernföretag	–	–	260,2	26,4
Övriga ansvarsförbindelser	3,3	6,0	–	–
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>	<b>3,9</b>	<b>6,5</b>	<b>260,2</b>	<b>26,4</b>

### Not 32 Förvärv av bolag

Under året genomfördes förvärv av Northstargruppen med en tillverkningsenhet i Polen, en försäljningsorganisation i Norge och en årsomsättning på cirka 150 Mkr. Verksamheten består av tillverkning samt försäljning av insatser och betongomramningar till spisar och tillhör affärsområdet NIBE Brasvärme. Verksamheten bidrog under 2005 med 73,2 Mkr i omsättning och 11,8 Mkr i nettovinst.

Under rubriken Kassaflödeseffekt av förvärv sid 43 specificeras effekten av förvärv.

### Not 33 Händelser efter balansdagen

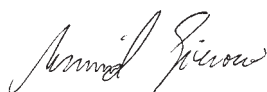
I januari 2006 förvärvades varumärket Jämä av den finska panntillverkaren Jämäteck.

I mars 2006 förvärvades danska Vardegruppen med en årsomsättning på cirka 95 Mkr och ett resultat före skatt på cirka 6 Mkr. Varde utvecklar, tillverkar och marknadsför braskaminer och kommer att tillhöra affärsområdet NIBE Brasvärme. Bolaget är ledande inom sitt produktområde i Danmark och har en betydande försäljning även på den tyska marknaden. Konsolidering av verksamheten i NIBE-koncernen kommer att ske från och med 1 januari 2006.

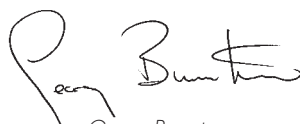
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att årsredovisningen, så vitt vi känner till, är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Denna försäkran, som har lämnats i enlighet med punkt 3.6.2 i Svensk kod för bolagsstyrning, innebär inte att styrelsen och verkställande direktören påtar sig något ansvar utöver vad som följer av aktiebolagslagen (2005:551).

Markaryd den 14 mars 2006



Arvid Gierow  
Styrelsens ordförande



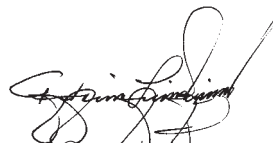
Georg Brunstam



Sam Strömersten



Billi Tunbrant



Gertie Lindqvist  
Verkställande direktör

Balansräkningarna och resultaträkningarna skall fastställas på årsstämma den 11 maj 2006.

## Till årsstämman i NIBE Industrier AB (publ) Org nr 556374-8309



Willard Möller, huvudansvarig revisor

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i NIBE Industrier AB (publ) för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättande av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen

och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Markaryd den 22 mars 2006  
SET Revisionsbyrå AB

Willard Möller  
Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport

NIBE Industrier ABs bolagsstyrning sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med Aktiebolagslagen, bolagsordningen, noteringsavtalet med Stockholmsbörsen och Svensk kod för bolagsstyrning.

Moderbolaget NIBE Industrier AB har sitt säte i Markaryd och är registrerat på Stockholmsbörsens O-lista sedan 1997.

Aktiemarknadsbolagens Förening och Stockholmsbörsen har enats om att med början den 1 juli 2005 införa Svensk kod för bolagsstyrning i Stockholmsbörsens regler. NIBE Industrier omfattas av beslutet och tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning.

Bolagets revisorer har ej granskat denna bolagsstyrningsrapport.

## Bolagsstämman

Bolagsstämman är NIBE:s högsta beslutande organ. Stämman väljer bolagets styrelse och revisorer, fastställer räkenskaperna, beslutar om utdelning och andra dispositioner av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.

Vid senaste ordinarie bolagsstämma den 11 maj 2005 i Markaryd deltog cirka 260 aktieägare, representerande 49% av antalet aktier och 72% av det totala antalet röster i bolaget. Vid stämman var hela styrelsen, verkställande direktören och bolagets revisorer närvarande.

## Styrelsens arbetssätt

I NIBE Industrier styrelse ingår fem ledamöter, valda av bolagsstämman. Presentation av styrelseledamöterna finns på sidan 75. Styrelseledamöterna väljs årligen av bolagsstämman för tiden intill nästa ordinarie stämma. Ordförande för styrelsen har utsetts av styrelsen. Tjänstemän i bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden.

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar den inbördes arbetsfördelningen, beslutsordningen inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter.

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete samt ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv, större investeringar, tillsättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen fastställer också budget och ansvarar för årsbokslut.

Ordföranden leder styrelsens arbete så att detta utövas enligt aktiebolagslagen och andra relevanta lagar. Denne följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussion och beslut. Ordföranden ansvarar också för utvärdering av styrelsens arbete.

## Styrelsearbetet

Styrelsen har under 2005 haft tio sammanträden varav fyra per telefon. Samtliga sammanträden är protokollförda.

Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög och alla styrelseledamöterna, förutom Sam Strömersten som vid ett tillfälle haft förhinder att närvara, har deltagit vid alla sammanträden.

På styrelsens agenda finns ett antal fasta punkter som behandlas vid varje styrelsesammanträde:

- **Lägesrapport:** Redogörelse för väsentliga händelser för verksamheten som ej angivits i den distribuerade skriftliga lägesrapporten.
- **Ekonomisk rapport:** Genomgång av utsänt rapportpaket.
- **Investeringar:** Beslut avseende investeringar överstigande 3,0 Mkr baserat på utsänt underlag.
- **Förvärv:** Redogörelse för pågående förvärvsdiskussioner samt beslut om förvärv av företag när det är aktuellt.
- **Kommuniké:** I förekommande fall genomgång av förslag till extern rapport för publicering under mötet.

Varje ordinarie styrelsesammanträde har ett huvudämne som dominerar mötestiden enligt följande:

- **Bokslut:** Sammanträdet i februari behandlar det gångna årets bokslut. Bolagets revisor redovisar vid detta tillfälle sina synpunkter till hela styrelsen.
- **Konstituering:** Efter årsstämman konstituerar sig styrelsen och behandlar styrelsens arbetsordning, och beslutar om firmateckning.
- **Strategi:** Styrelsen har i september strategidiskussioner under två arbetsdagar.
- **Budget:** Styrelsen tar kring årsskiftet ställning till koncernens budget för det kommande året.

Styrelsen erhåller därutöver varje månad en skriftlig rapport om bolagets resultat och ställning. Vidare har verkställande direktören kontinuerligt kontakt med styrelsens ordförande.

Utvärdering av styrelsens arbete sker en gång per år.

## Externa revisorer

NIBE:s revisorer väljs av årsstämman för en period av fyra år. Innevarande period inleds 2004 och gäller till och med årsstämma 2008.

SET Revisionsbyrå AB med Willard Möller som huvudansvarig revisor omvaldes för en period på fyra år på ordinarie bolagsstämma 2004. Willard Möller har varit bolagets huvudansvarige revisor sedan 2000.

Ansvarig revisor har löpande tillgång till bolagets justerade styrelseprotokoll och de månadsrapporter som styrelsen erhåller.

Bolagets huvudansvarige revisor redovisar sina iakttagelser från granskningen och sina bedömningar av bolagets interna kontroll till styrelsen i sin helhet.

Utöver ordinarie revisionsuppgifter bistår SET Revisionsbyrå framför allt med genomgångar (Due diligence) vid företagsförvärv och redovisningskonsultationer. Uppgifter om ersättningar till revisorer återfinns i not 5.



NIBE Industriers styrelse från vänster: Sam Strömersten, Bill Tunbrant, Arvid Gierow, Gerteric Lindquist och Georg Brunstam.

### Koncernledning

Koncernchefen som också är utsedd av styrelsen till verkställande direktör i moderbolaget har den löpande kontrollen av koncernen och till honom rapporterar de tre affärsområdescheferna.

Verkställande direktören leder verksamheten i enlighet med den instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören som styrelsen antagit. Utvärdering av verkställande direktörens och koncernledningens arbete sker årligen.

På koncernnivå samordnas finansiering, valutahantering, företagsförvärv, nyetableringar, ekonomistyrning, finansiell information, personalpolitik och andra övergripande policyfrågor.

### Affärsområdenas styrning

NIBE Industrier består av tre affärsområden. Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. För varje affärsområde finns en affärsområdesstyrelse där koncernchefen är ordförande. I styrelserna finns också externa ledamöter med erfarenheter inom respektive område. Varje affärsområdes styrelse har förutom ansvaret för den löpande verksamheten också ansvar för den strategiska utvecklingen i affärsområdet gentemot NIBE Industriers styrelse. Respektive affärsområdesstyrelse sammanträder en gång per kvartal.

### Intern kontroll

I uttalande från Kollegiet för svensk bolagsstyrning har angivits att rapporten om den interna kontrollen för 2005 kan begränsas till en beskrivning hur den interna kontrollen är organiserad.

Intern kontroll har varit en viktig del av bolagsstyrningen redan innan den nya koden. Styrelsens ansvar för den interna kontrollen framgår av aktiebolagslagen och den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen omfattas av styrelsens rapportinstruktion.

NIBE präglas av enkelhet i juridisk och operativ struktur, transparens i organisation, tydlig ansvarsfördelning och väl fungerande inarbetade styr- och kontrollsystem.



Utöver de externa lagar och regler som NIBE följer, vad avser finansiell rapportering, finns interna instruktioner och policies samlade i en Ekonomihandbok som tillämpas av samtliga bolag i koncernen samt system som syftar till god intern kontroll i den finansiella rapporteringen.

Konsoliderade finansiella rapporter upprättas kvartalsvis i koncernen och dess affärsområden med omfattande analyser och kommentarer. Resultatuppföljning sker även månadsvis.

Ekonomifunktioner och controllers med ansvar för redovisning, rapportering och analys av finansiell utveckling finns på såväl koncernnivå som affärsområdes- och större enhetsnivå.

Förutom lagstadgad revision av årsredovisning samt lagstadgad revision av moderbolag och samtliga dotterbolag genomför revisorerna årligen en översyn av hur bolagen är organiserade, befintliga rutiner och hur de lever upp till givna instruktioner enligt en mall upprättad av koncernledningen och godkänd av styrelsen.

Bedömningen är att denna översyn ger ökad kunskap och medvetenhet, tydliga instruktioner och en tydlig organisation avseende intern kontroll.

Rapporten avseende intern kontroll är ej granskad av bolagets revisorer.

### Beslutsprocess

NIBE Industriers styrelse behandlar alla frågor av betydelse. Frågor av övergripande karaktär som exempelvis styrelsens sammansättning och arvoden hanteras årligen inför årsstämman, genom personlig kontakt av styrelsens ordförande med de större aktieägarna.

Bolagets revisor redovisar sina synpunkter till styrelsen i sin helhet.

Ersättningar till verkställande direktören beslutas av styrelsen men förbereds av styrelsens ordförande efter diskussion med verkställande direktören. Ersättningar till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Besluten avrapporteras till styrelsen.

Bolaget har ej någon valberedning, ersättningskommitté eller något revisionsutskott. Anledningen till att NIBE inte följer Svensk kod för bolagsstyrning med avseende på valberedning är den tydliga ägarsituationen med två huvudägarkonstellationer som tillsammans har 74% av bolagets röster och som dessutom har goda relationer med varandra. Bolagets styrelse är inte större än att den kan fullgöra revisions- och ersättningsutskottets uppgifter, vilket är förenligt med Svensk kod för bolagsstyrning.

### Ersättningar

Bolagsstämman 2005 beslutade om styrelsens arvode och att arvodet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning. Samtidigt redogjordes för principerna för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

Styrelsens arvode uppgick under 2005 till 625 kkr enligt bolagsstämmans beslut. Av detta belopp har styrelsens ordförande erhållit 250 kkr i enlighet med styrelsens beslut. Arvode utgår inte till de styrelsemedlemmar som är anställda i koncernen.

Under 2005 utbetalades lön och ersättningar till verkställande direktören uppgående till 1.955 kkr. Förmånen av fri bil tillkommer. Lön till övriga ledande befattningshavare utbetalades med 5.738 kkr. Även för dessa tillkommer förmånen av fri bil.

### Avgångsvederlag

Avgångsvederlag eller andra förmåner finns varken för styrelsens ordförande eller styrelsens ledamöter fränsett verkställande direktören. Uppsägningstiden för verkställande direktören är sex månader vid uppsägning från företagets sida. Utöver lön under uppsägningstiden äger verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Övriga ledande befattningshavare erhåller lön under uppsägningstiden som varierar mellan 6 – 12 månader.

### Pensioner

Styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter har inga pensionsförmåner för sina styrelseuppdrag. Pensionsåldern för såväl verkställande direktören som för övriga ledande

befattningshavare är 65 år. Verkställande direktören har ett individuellt försäkringsupplägg motsvarande ITP. För år 2005 innebär det en premie motsvarande 19% av lön upp till 30 prisbasbelopp. För lönedel därutöver har verkställande direktören 12% av lön i premieinbetalning, vilket skall ge en pensionsnivå motsvarande ITP-planens intervall mellan 20 – 30 prisbasbelopp, det vill säga 32,5% av lönen. För övriga ledande befattningshavare inom koncernen gäller ITP-planen för lönedelar upp till 30 prisbasbelopp. För lönedelar därutöver utgår förmånsbestämd pension motsvarande ITP-planens nivå mellan 20 – 30 prisbasbelopp. Undantag finns för en affärsområdeschef som i egenskap av verkställande direktör har ett individuellt upplägg med premier motsvarande ITP.

### Incitamentsprogram

Vissa nyckelmedarbetare har som incitament en rörlig lönedel som utgår, om uppställda mål infrias. Den rörliga lönedelen är begränsad till tre månadslöner. Verkställande direktören omfattas inte av något incitamentsprogram.

### Kommunikation med aktiemarknaden

Målsättningen är att hålla en hög nivå på bolagets finansiella information. Den skall vara korrekt och transparent för att skapa ett långsiktigt förtroende för bolaget.

Resultat och finansiell ställning presenteras fyra gånger per år och distribueras liksom årsredovisningen till samtliga aktieägare i skriftlig form. Alla genomförda förvärv och annan kurspåverkande information offentliggörs via pressmeddelanden. All finansiell information om NIBE Industrier finns på vår hemsida [www.nibe.se](http://www.nibe.se). Där presenteras både pressmeddelanden och rapporter i samma ögonblick som de offentliggörs.

Under året har ett flertal träffar med analytiker, media och Aktiespararna genomförts.

På följande sidor redovisas hur NIBE följer Svensk kod för bolagsstyrning.



## Svensk kod för bolagsstyrning

	Sammanfattning av punkterna i koden	Följs	Motivering/Kommentar
<b>1. Bolagsstämman</b>			
<b>1.1 Kallelse m m</b>			
1.1.1 Tidpunkt för stämman	Senast i samband med tredje kvartalsrapporten.	Ja	
1.1.2 Ärenden på stämman	Information på hemsidan i god tid före stämman angående hur ett ärende kan tas upp.	Ja	
1.1.3 Anmälan olika sätt	Via e-post eller på bolagets hemsida.	Ja	E-post, fax, telefon, brev men ej via hemsidan.
<b>1.2 Deltagande på distans</b>			
1.2.1 Delta eller följa stämman på distans	Distansuppkoppling motiverat av ägarkretsens sammansättning och vad som är ekonomiskt försvarbart.	Nej	Ej ekonomiskt försvarbart.
<b>1.3 Styrelse, ledning och revisorns närvaro</b>			
1.3.1 Styrelsen, ledning och revisor närvarande	Styrelse, ledning och minst en revisor ska om möjligt närvara.	Ja	
1.3.2 Redovisning av utskottens förslag	Utskottets ordförande eller annan ledamot ska närvara och motivera förslag.	Nej	Utskott finns ej.
<b>1.4 Genomförande</b>			
1.4.1 Förslag till stämмоordförande	Förslaget ska presenteras i kallelsen och på stämman av valberedningen.	Ja	Valberedning finns ej, se 2.1.1
1.4.2 Justeringsmän	Utse aktieägare eller ombud som ej ingår i styrelsen eller är anställda.	Ja	
1.4.3 Språk på stämman	På svenska, om motiverat ev. tolkning.	Ja	
1.4.4 Frågor på stämman	Möjlighet till frågor, lägga fram förslag.	Ja	
1.4.5 Protokoll	Protokoll ska publiceras på hemsidan, om motiverat av ägarkretsens sammansättning även översättas.	Ja	
<b>2. Tillsättning av styrelse och revisorer</b>			
<b>2.1 Valberedning</b>			
2.1.1 Valberedning	Ska väljas av bolagsstämman eller så ska kriterier för val anges.	Nej	Den tydliga ägarsituationen gör en valberedning överflödig.
2.1.2 Sammansättning	Minst tre personer, majoriteten av valberedningen ska ej vara styrelseledamöter, ej styrelseordförande som ordförande.	Nej	Se ovan
2.1.3 Offentliggörande av ledamöterna i valberedningen	Ska vara offentligt minst sex månader innan stämman.	Nej	Se ovan.
<b>2.2 Tillsättande av styrelse</b>			
2.2.1 Ordförande och ledamöter	Valberedningen lämnar förslag på ordförande och ledamöter samt arvode.	Nej	Kravprofiler på nya styrelseledamöter tas fram av styrelsen och presenteras för huvudägarna. Efter godkännande anlitas headhunter för rekrytering.
2.2.2 Kravprofil	Valberedningen bedömer styrelsen utifrån framtida inriktning, gör kravprofil av nya ledamöter samt söker kandidater till styrelseposter.	Delvis	
2.2.3 Presentation	Detaljerad presentation i kallelse samt på hemsidan. Redogörelse för hur valberedningens arbete bedrivits ska lämnas på hemsidan.	Delvis	Presentation av nya ledamöter görs i kallelsen. Övriga ledamöter presenteras i årsredovisningen och på hemsidan. Valberedning finns ej. Se ovan.
2.2.4 Motiv	Valberedningen ska på stämman presentera och motivera förslag samt redogöra för hur arbetet bedrivits.	Delvis	Ordföranden i avsaknad av valberedning.
2.2.5 Närvaro	Föreslagna ledamöter ska närvara på stämman.	Ja	
2.2.6 Arvode	Fördelning av arvode för ordförande och övriga ledamöter samt utskott bestäms på stämman.	Ja	Fr o m 2006
2.2.7 Incitamentsprogram	Styrelseledamöter ska inte erhålla tilldelning i aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, som är riktade till ledningen.	Ja	

## Sammanfattning av punkterna i koden

## Följs Motivering/Kommentar

**2.3 Tillsättande av revisorer**

## 2.3.1 Förslag till revisor

Valberedning eller av en för revisorstillställning särskilt utsedd valberedning ger förslag.

Revisorer är valda för tiden 2004-2008

## 2.3.2 Val och arvode

Valberedning ger förslag till val och arvode, vilka ska presenteras i kallelsen samt på hemsidan.

## 2.3.3 Information om revisorerna

Kompetens, oberoende, omfattning av tjänster samt hur valberedningen bedrivit sitt arbete ska publiceras på hemsidan.

## 2.3.4 Motivation

Presentation och motivation samt hur valberedningens arbete har bedrivits ska presenteras av valberedningen på stämman.

## 2.3.5 Närvaro

Föreslagna revisorer ska närvara på stämman.

**3. Styrelsen****3.1 Uppgifter**

## 3.1.1 Särskild omsorg

Styrelsen ska ägna särskild omsorg åt bolagets mål, strategier, tillsättning/entledigande av VD, uppföljning, kontroll av ekonomisk ställning samt öppen, saklig och relevant extern informationsgivning.

Ja

## 3.1.2 Utvärdering

Årlig utvärdering av styrelsens arbete.

Ja

**3.2 Storlek och sammansättning**

## 3.2.1 Sammansättning

Ändamålsenlig sammansättning

Ja

## 3.2.2 Storlek

Ändamålsenlig storlek, inga stämموالدا suppleanter.

Ja

## 3.2.3 Högst en från bolagsledningen i styrelsen

Endast en från bolagsledningen i styrelsen.

Ja

## 3.2.4 Oberoende

Majoriteten av de stämموالدا ledamöterna ska vara oberoende.

Ja

## 3.2.5 Minst två oberoende även mot de större aktieägarna

Ja

## 3.2.6 Mandatperiod

Utses ett år i taget.

Ja

**3.3 Styrelseledamöter**

## 3.3.1 Antal uppdrag

Inte för många uppdrag.

Ja

## 3.3.2 Självständigt bedömning

Självständigt bedöma ärenden.

Ja

## 3.3.3 Kunskap

Skyldig att skaffa kunskap.

Ja

## 3.3.4 Nya utbildas

Ska utbildas av bolaget.

Ja

**3.4 Styrelseordförande**

## 3.4.1 Väljs av stämman

Ordförande ska väljas av stämman.

Ja

Fr o m 2006

## 3.4.2 Avgående VD

Om VD väljs som styrelseordförande, krävs särskild motivering.

Ja

## 3.4.3 Arbetsfördelning

Styrelseordförande och VD har klar arbetsfördelning.

Ja

## 3.4.4 Effektivt styrelsearbete

Leda styrelsearbetet genom att bland annat planera, kontrollera och utvärdera.

Ja

**3.5 Arbetsformer**

## 3.5.1 Instruktioner

Arbetsordning, VD-instruktion och rapportering.

Ja

## 3.5.2 Utskott

Utskott kan inrättas. I styrelsens arbetsordning ska framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen delegerat till utskotten samt hur utskotten rapporterar till styrelsen.

Nej

Utskott förekommer ej.

## 3.5.3 Utvärdering av VD

Minst en gång per år.

Ja

## 3.5.4 Dagordning

Inga viktiga beslut utan att ärendet är på dagordningen.

Ja

## 3.5.5 Sekreterare

Ej styrelseledamot.

Ja

## 3.5.6 Protokoll

Tydliga protokoll som snarast skickas till ledamöterna.

Ja

**3.6 Finansiell rapportering**

## 3.6.1 Rapporter

Tydligt framgå vilka delar som är formella finansiella rapporter, på vilka regelverk de grundas och vilka som är reviderade/granskade av revisorer.

Ja

	Sammanfattning av punkterna i koden	Följs	Motivering/Kommentar
3.6.2 Försäkran	Garanti av styrelsen och VD att årsredovisningen gjorts på ett riktigt sätt.	Ja	
3.6.3 Granskning	Översiktlig granskning av revisorer av halvårs- eller niomånadersrapport.	Ja	
<b>3.7 Intern kontroll</b>			
3.7.1 Intern kontroll	God kontroll och bra system.	Ja	
3.7.2 Rapport	Styrelsen ska avge rapport över den interna kontrollen som ska granskas av revisorer.	Ja	Ej granskad av revisorerna
3.7.3 Internrevision	Om inte bolaget har särskild granskningsfunktion, ska styrelsen årligen utvärdera detta.	Ja	
<b>3.8 Arbete med redovisning och revisionsfrågor</b>			
3.8.1 Kvalitet i rapportering	Dokumentation på hur kvaliteten säkerställs i rapportering samt hur kommunikationen sker med revisorer.	Ja	
3.8.2 Revisionsutskott	Inrättas av styrelsen.	Ja	Revisorerna rapporterar till hela styrelsen. Hela styrelsen utgör revisionsutskott.
3.8.3 Arbete i revisionsutskott	Kvalitetssäkra rapportering, träffa revisorer, fastställa riktlinjer för revisorernas övriga uppdrag, utvärdera, biträda valberedningen.	Delvis	Arbetet sker via styrelsen.
3.8.4 Möte med revisor	Styrelsen ska minst en gång per år, utan någon från bolagsledningen, träffa revisorerna.	Ja	
<b>4. Bolagsledning</b>			
<b>4.1 Verkställande direktörens uppgifter</b>			
4.1.1 Underlag	Sakliga, utförliga och relevanta underlag till styrelsen.	Ja	
4.1.2 Uppdrag utanför bolaget	VDs externa uppdrag ska godkännas av styrelsen.	Ja	
<b>4.2 Ersättning till bolagsledningen</b>			
4.2.1 Ersättningsutskott	Ersättningsutskott ska inrättas.	Ja	Hela styrelsen utgör ersättningsutskott. Verkställande direktörens lön fastställs av styrelsen i sin helhet och avrapporteras till årsstämman. Ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsen.
4.2.2 Principer för ersättning	Principer för ersättning för ledningen ska presenteras på årsstämman för stämmans godkännande.	Ja	
4.2.3 Aktierelaterade ersättningar	Ska beslutas av stämman.	Ja	
<b>5. Information om bolagsstyrning</b>			
<b>5.1 Bolagsstyrningsrapport</b>			
5.1.1 Rapport i årsredovisningen	Speciell rapport om bolagsstyrning.	Ja	Bolagsstyrningsrapport upprättas enligt koden men granskas ej av revisorerna.
5.1.2 Avvikelser	Tillämpning av koden.	Ja	Avvikelserna motiveras i denna redovisning.
5.1.3 Kvalitet i rapport	På vilket sätt styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen samt kommunicerar med bolagets revisorer.	Ja	
5.1.4 Övriga uppgifter i bolagsstyrningsrapporten	Om det inte framgår i årsredovisningen, ska det finnas information i bolagsstyrningsrapporten om det som krävs enligt koden.	Ja	
<b>5.2 Rapport intern kontroll</b>			
5.2.1 Rapport	I årsredovisningen ska fogas styrelsens rapport om den interna kontrollen samt revisorernas granskning av denna rapport.	Ja	Ingår i år i bolagsstyrningsrapporten men är ej granskad av revisorerna.
<b>5.3 Information på hemsidan</b>			
5.3.1 Hemsidan	Ska finnas särskild avdelning på hemsidan för bolagsstyrningsfrågor, som innehåller information om allt som krävs enligt koden.	Ja	

## STYRELSE



**Arvid Gierow** (född 1943)  
Ordförande sedan 2003 och styrelseledamot sedan 1997. Civilekonom. Styrelseordförande i Marka Pac AB samt ledamot i Bong Ljungdahl AB och SHB, Stortorget, Helsingborg. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 21.600 aktier av serie B. Oberoende styrelseledamot.



**Gerteric Lindquist** (född 1951)  
Styrelseledamot sedan 1989. Koncernchef. VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB. Civilingenjör och civilekonom. Anställd sedan 1988. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 376.140 aktier av serie A och 890.860 aktier av serie B. På grund av sin befattning, sitt aktieinnehav och längden på sitt styrelseuppdrag ej oberoende styrelseledamot.



**Georg Brunstam** (född 1957)  
Styrelseledamot sedan 2003. Civilingenjör. Koncernchef och VD i Nolato AB. Styrelseledamot i Nolato AB och DIAB International AB. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 0. Oberoende styrelseledamot.

**Sam Strömersten** (född 1955)  
Styrelseledamot sedan 2001. Civilingenjör. Affärsområdeschef för Tetra Paks affärsområde Processing Systems. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 0. Oberoende styrelseledamot.



**Bill Tunbrant** (född 1950)  
Styrelseledamot sedan 1997. Civilingenjör. Group Director Cramo Holding BV och VD i Cramo Instant AB. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 1.600 aktier av serie B. Oberoende styrelseledamot.



## LEDNING



**Gerteric Lindquist** (född 1951)  
Se styrelse.



**Leif Gustavsson** (född 1945)  
Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB. Ekonomexamen. Anställd sedan 1966. Styrelseledamot i Markaryds Sparbank. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 376.032 aktier av serie A och 763.328 aktier av serie B.



**Christer Fredriksson** (född 1955)  
Civilingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Element samt VD i Backer BHV AB. Anställd sedan 1992. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 93.960 aktier av serie A och 179.240 aktier av serie B.



**Kjell Ekermo** (född 1956)  
Civilingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Villavärme. Anställd sedan 1998. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 26.800 aktier av serie B.



**Niklas Gunnarsson** (född 1965)  
Ingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Bräsvärme. Anställd sedan 1987. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 26.800 aktier av serie B.

## REVISOR



**SET Revisionsbyrå AB**  
Huvudansvarig revisor  
Willard Möller (född 1943)  
Auktoriserad revisor.



## NIBE Industrier AB

NIBE Industrier AB  
Box 14  
285 21 MARKARYD  
Tel 0433 - 73 000  
Fax 0433 - 73 192

## NIBE Element

NIBE Element  
280 10 SÖSDALA  
Tel 0451 - 661 00  
Fax 0451 - 614 37

Backer BHV AB  
Fabriksgatan 11  
280 10 SÖSDALA  
Tel 0451 - 661 00  
Fax 0451 - 614 37

Backer Elektro CZ a.s.  
Polická 444  
CZ - 539 01 HLINSKO, Tjeckien  
Tel +420 - 469 802 524  
Fax +420 - 469 802 645

Backer Facsa, S.L.  
Ctra De Ribes, km 50  
ES - 08591 AIGUAFREDA, Spanien  
Tel +34 - 938 44 26 00  
Fax +34 - 938 44 20 49

Backer FER s.r.l.  
Via Statale 255 no 293  
IT - 440 47 SANT' AGOSTINO, Italien  
Tel +39 - 05 32 35 00 00  
Fax +39 - 05 32 35 03 60

Backer OBR Sp. z.o.o.  
ul. Glowackiego 39  
PL - 74 200 PYRZYCE, Polen  
Tel +48 - 91 481 99 00  
Fax +48 - 91 481 99 16

Calesco Foil AB  
Västra Ävågen 11  
730 40 KOLBÄCK  
Tel 0220 - 453 00  
Fax 0220 - 453 50

Calesco Foil Inc.  
1390 Gateway Drive Suite 2  
IL 60123 Elgin  
CHICAGO, USA  
Tel +1 - 847 931 13 04  
Fax +1 - 847 931 13 05

Danotherm Electric A/S  
Næsbysvej 20  
DK - 2610 RØDOVRE, Danmark  
Tel +45 - 36 73 22 22  
Fax +45 - 36 73 22 23

Eltop Praha s.r.o.  
CZ - 539 55 MIRETICE 32, Tjeckien  
Tel +420 - 469 344 176  
Fax +420 - 469 344 419

JEVI A/S  
Godthåbsvej 7  
DK - 7100 VEJLE, Danmark  
Tel +45 - 75 83 02 11  
Fax +45 - 75 72 29 00

Loyal Oy  
Pl 112, Vintergatan 5  
FI - 07901 LOVISA, Finland  
Tel +358 - 19 517 31  
Fax +358 - 19 532 955

Norells Automotive Inc.  
1390 Gateway Drive Suite 2  
IL 60123 Elgin  
CHICAGO, USA  
Tel +1 - 847 931 13 04  
Fax +1 - 847 931 13 05

Norells Sweden AB  
Västra Ävågen 11  
730 40 KOLBÄCK  
Tel 0220 - 453 00  
Fax 0220 - 453 50

Norske Backer AS  
Postboks 203, Midtbyen  
NO - 2202 KONGSVINGER, Norge  
Tel +47 - 628 28 828  
Fax +47 - 628 17 456

Oy Meyer Vastus AB  
FI - 07230 MONNINKYLÄ, Finland  
Tel +358 - 19 574 02 00  
Fax +358 - 19 574 02 20

REBA Div. Industrial Applications  
Filial till Backer Fer s.r.l.  
Via Paarca Alto Milanese 1  
IT - 21052 BUSTO ARSIZIO (Mi)  
Italien  
Tel +39 - 0331 35 13 95  
Fax +39 - 0331 34 38 50

Sheated Heating Elements Ltd  
Wardley Industrial Estate  
Worsley, MANCHESTER M28 2DP  
Storbritannien  
Tel +44 - 161 794 61 22  
Fax +44 - 161 793 99 79

Shel NIBE Manufacturing Co Ltd  
Huameiroad, Huanggekeng  
HENGANG TOWN, Longgan District  
Shenzen, Kina  
Tel +86 - 755 289 303 69  
Fax +86 - 755 289 300 57

Sinusjevi Electric Heating B.V.  
Nijverheidsweg 2  
NL - 1671 GC MEDEMBLIK  
Nederländerna  
Tel +31 - 227 549 100  
Fax +31 - 227 549 150

Svend A. Nielsen A/S  
Gillelejevej 30  
Esbønderup  
DK - 3230 GRÆSTED, Danmark  
Tel +45 - 48 39 88 88  
Fax +45 - 48 39 88 98

## NIBE Villavärme

NIBE Villavärme  
Box 14  
285 21 MARKARYD  
Tel 0433 - 73 000  
Fax 0433 - 73 190

NIBE AB  
Box 14  
285 21 MARKARYD  
Tel 0433 - 73 000  
Fax 0433 - 73 190

NIBE - Haato  
Filial till NIBE AB Sverige  
Valimotie 27  
FI - 01510 VANDA, Finland  
Tel +358 - 9 274 6970  
Fax +358 - 9 274 69740

Høiax AS  
Trippeveien 5  
NO - 1618 FREDRIKSTAD, Norge  
Tel +47 - 69 35 55 00  
Fax +47 - 69 35 55 01

Kaukora Oy  
Box 21  
FI - 21201 RAISIO, Finland  
Tel +358 - 2 4374 600  
Fax +358 - 2 4374 650

KVM-CONHEAT A/S  
Industrivej 6  
DK - 5492 VISSENBJERG, Danmark  
Tel +45 - 64 47 31 00  
Fax +45 - 64 47 31 30

METRO THERM AB  
Daléngatan 1  
392 39 KALMAR  
Tel 0480 - 42 07 30  
Fax 0480 - 42 07 31

METRO THERM AB, Oy  
Kuutamokatu 8 A  
FI - 02210 ESPOO, Finland  
Tel +358 - 943 91 230  
Fax +358 - 943 91 23 23

METRO THERM A/S  
Rundinsvej 55  
DK - 3200 HELSINGE, Danmark  
Tel +45 - 48 77 00 00  
Fax +45 - 48 79 73 33

NIBE-BIAWAR Sp. z.o.o.  
Al. Jana Pawla II 57  
PL - 15 - 703 BIALYSTOK, Polen  
Tel +48 - 85 66 284 90  
Fax +48 - 85 65 103 80

NIBE Energietechnik B.V.  
Steenpad 11  
NL - 4797 SG WILLEMSTAD  
Nederländerna  
Tel +31 - 168 47 77 22  
Fax +31 - 168 47 69 98

NIBE Systemtechnik GmbH  
Am Reiherpfahl 3  
DE - 29223 CELLE, Tyskland  
Tel +49 - 5141 7 54 60  
Fax +49 - 5141 75 46 99

Oy Turun Lämpötekniikka AB  
Autokau 14  
FI - 20380 ÅBO, Finland  
Tel +358 - 2 2768 660  
Fax +358 - 2 2768 670

TMV-Pannan  
Filial till NIBE AB  
Maskingatan 2  
231 66 TRELLEBORG  
Tel 0410 - 544 40  
Fax 0410 - 544 60

Vølund Varmeteknik  
Filial af NIBE AB Sverige  
Brogårdsvej 7  
DK - 6920 VIDEBÆK, Danmark  
Tel +45 - 97 17 20 33  
Fax +45 - 97 17 29 33

## NIBE Brasvärme

NIBE Brasvärme  
Box 134  
285 23 MARKARYD  
Tel 0433 - 75 100  
Fax 0433 - 75 140

NIBE AB  
Box 14  
285 21 MARKARYD  
Tel 0433 - 73 000  
Fax 0433 - 73 190

Nordpeis AS  
Gjellebekkstubben 9 - 11  
NO - 3420 LIERSKOGEN, Norge  
Tel +47 - 3224 4700  
Fax +47 - 3224 4711

Northstar Poland Sp.z.o.o.  
ul. 27 Stycznia 47 - 48  
PL - 64 980 TRZCIANKA, Polen  
Tel + 48 - 6721 621 36  
Fax + 48 - 6721 665 38

Varde Ovne A/S  
Kongevej 246, Tiset  
DK - 6510 GRAM, Danmark  
Tel + 45 - 74 82 00 03  
Fax + 45 - 74 82 00 05



## NIBE skapar värme

NIBE Industrier är ett europeiskt värmeföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Villavärme och NIBE Bräsvärme.

- Visionen är att vara ett värmeföretag i världsklass.
- Affärsidén är att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa värmeprodukter. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunskande inom utveckling, tillverkning och marknadsföring.



**NIBE**  
**INDUSTRIER**

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