



skapar värme



- Omsättningen ökade till 1.398,5 Mkr (1.064,3 Mkr)
- Resultatet efter finansnetto ökade till 101,9 Mkr (65,2 Mkr)
- Resultatet efter skatt ökade till 70,8 Mkr (42,8 Mkr)
- Vinsten per aktie uppgick till 3,02 kr (1,82 kr)

Delårsrapport  
1 januari – 30 juni 2004



## VD har ordet

---

### Starkt första halvår

Av första halvårets omsättningstillväxt på 31,4% är 13,2% organisk. Förbättringen av rörelseresultatet uppgår till 60,7%. Ökningen av resultatet efter finansnetto uppgår till 56,3% jämfört med samma period i fjol.

Såväl omsättning som rörelseresultat respektive resultat efter finansnetto har under andra kvartalet varit något bättre än under kvartal ett i år och avsevärt mycket bättre än under kvartal två i fjol.

De kraftiga materialprishöjningarna har kunnat pareras relativt väl genom en kombination av långa löptider på flera leveransavtal samt vissa egna prisjusteringar.

**NIBE Elements** rörelseresultat har fortsatt att förbättras även under kvartal två. Rörelsemarginalen uppvisar en förbättring, vilket stärker oss i vår uppfattning att vi definitivt vänt fjolårets negativa utveckling.

Bakom förbättringen ligger strategin att omstrukturera tillverkningsen efter dess komplexitet och volym parallellt med att vi intensifierat såväl vår produktutveckling som marknadsbearbetning.

**NIBE Villavärmes** utveckling under halvåret som helhet är fortsatt stark. Samtliga marknader och produktområden uppvisar god tillväxt.

Förvärvet av METRO THERM-koncernen har givit affärsområdet den avsedda förstärkningen av marknadsnärvaro och produktsortiment. Ett intensivt förbättrings- och integrationsarbete pågår för att få upp rörelsemarginalen till den målsatta nivån.

**NIBE Brasvärmes** mycket goda utveckling under första kvartalet har fortsatt även under kvartal två, vad gäller såväl omsättning som rörelseresultat.

Den stora ineliggande orderstocken vid årets ingång arbetades ner till en normal nivå redan under kvartal ett, vilket möjliggjort att den kraftigt ökade produktionsresursen under kvartal två delvis också kunnat användas till att bygga upp ett säkerhetslager inför den kommande högsäsongen.

Arbetet med att skapa fortsatt god tillväxt drivs med full intensitet, bland annat genom kraftfulla utlandssatsningar.

Efter många turer är det nu klart att tillgångarna och rörelsen i Jøtul ASA, där NIBE-koncernen har 21,7% av kapitalet, kommer att säljas till ett svensk-norskt riskkapitalkonsortium.

### Utsikter för 2004

Förutsättningarna för fortsatt marknadsandelstillväxt bedöms som goda för samtliga tre affärsområden. Dessutom pågår ett kontinuerligt produktivetsarbete för att stärka konkurrenskraften.

Vi bedömer förutsättningarna för ett antal ytterligare företagsförvärv som goda.

Vi känner därför stor tillförsikt vad gäller NIBEs möjligheter även under 2004 som helhet, där dock fjolårets exceptionellt goda andra halvår skall beaktas.

### Finansiell information

15 november 2004; Kvartalsrapport januari – september 2004

15 februari 2005; Bokslutskommuniké 2004

Rapporterna finns tillgängliga på NIBE Industriens hemsida [www.nibe.se](http://www.nibe.se) under rubriken "Finansiell Information" samma dag de offentliggörs.

Markaryd den 16 augusti 2004

Gerteric Lindquist  
Verkställande Direktör

## Koncernen

### Omsättning

Koncernens nettoomsättning under perioden januari – juni uppgick till 1.398,5 Mkr (1.064,3 Mkr) vilket motsvarar en total tillväxt på 31,4% varav 13,2% var organisk.

Av den totala omsättningsökningen på 334,2 Mkr var alltså 193,6 Mkr förvärvad.

### Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 101,9 Mkr, vilket innebär en resultatillväxt på 56,3% jämfört med samma period 2003. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 65,2 Mkr.

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 22,2% (17,0%).

### Investeringar

Koncernen har under perioden januari – juni investerat 92,4 Mkr (139,1 Mkr) i anläggningstillgångar.

Av investeringarna avser 5,6 Mkr (64,5 Mkr) företagsförvärv. Resterande 86,8 Mkr (74,6 Mkr) avser investeringar i maskiner och inventarier samt byggnader i befintliga enheter.

### Finansiell ställning

Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid juni månads utgång till 244,0 Mkr mot 340,6 Mkr vid årets ingång. Under perioden har koncernens checkräkningskrediter reducerats med 3,3 Mkr.

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 31,7%, att jämföras med 34,6% vid årets ingång och med 36,0% vid motsvarande tid i fjol.

### Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner. Omsättningen uppgick under perioden januari – juni till 0,9 Mkr (1,1 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 65,6 Mkr (45,4 Mkr). Disponibla likvida medel var vid periodens utgång 115,7 Mkr mot 189,9 Mkr vid årets ingång.

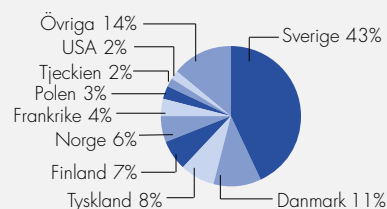
### Ekonomiska mål

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

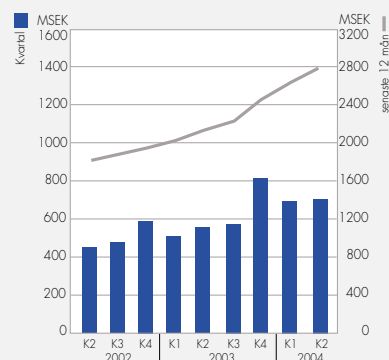
### NIBE Industrier – koncernen

Nyckeltal		2004 Kv 1–2	2003 Kv 1–2	senaste 12 mån	2003 helår
Nettoomsättning	(Mkr)	1.398,5	1.064,3	2.785,3	2.451,1
Tillväxt	(%)	+ 31,4	+ 21,2	+ 30,7	+ 26,1
varav förvärvad	(%)	+ 18,2	+ 6,5	+ 16,7	+ 11,3
Rörelseresultat	(Mkr)	109,8	68,3	275,3	233,8
Rörelsemarginal	(%)	7,9	6,4	9,9	9,5
Resultat efter fin netto	(Mkr)	101,9	65,2	254,5	217,8
Nettovinstmarginal	(%)	7,3	6,1	9,1	8,9

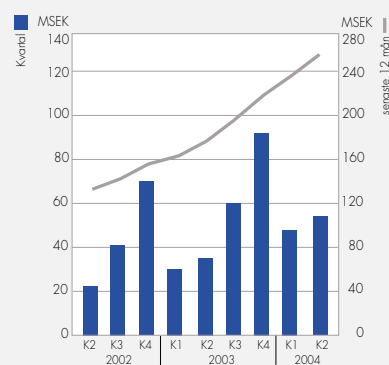
Koncernens omsättning per land januari – juni 2004



Koncernens omsättning de senaste nio kvartalen



Koncernens resultat efter finansiella poster de senaste nio kvartalen





## NIBE Element



## NIBE Villavärme

### Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 560,3 Mkr att jämföras med 519,2 Mkr under motsvarande period föregående år. Av faktureringsökningen på 41,1 Mkr hänför sig 13,9 Mkr till förvärv vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 5,2%.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 24,8 Mkr att jämföras med 18,5 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 4,4% jämfört med 3,6% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 4,3%.

### Marknaden

Marknaden bedöms ha haft en viss tillväxt under andra kvartalet. Huvuddelen av faktureringsökningen beror dock på ökade marknadsandelar jämfört med föregående år. Detta är framför allt ett resultat av våra ökade satsningar på produktutveckling och marknadsbearbetning, speciellt av element avsedda för tillverkare av professionell utrustning. Det är vidare en effekt av den fortsatta strukturomvandlingen i branschen, där vissa mindre elementtillverkare avvecklas eller lämnar vissa hårt konkurrensutsatta segment.

Hos våra kunder med inriktning på tillverkning av småapparater fortsätter strukturomvandlingen i ökad takt. Detta innebär en avveckling av produktionen i Västeuropa till förmån för tillverkning i egna fabriker i Östeuropa eller Asien alternativt inköp av färdiga produkter. Det har visat sig att vår struktur med utvecklings-, logistik- och marknadsresurser i Västeuropa och USA kombinerat med tillverkningsenheter i lågkostnadsländer är ett mycket intressant alternativ för många kunder.

Det finns också ett ökat intresse från flera kundsegment att köpa en komplett funktion istället för enbart ett element. Detta ger oss möjlighet till organisk tillväxt även i segment som är stagnerande.

Råvarupriserna har stabiliserat sig på en hög nivå under andra kvartalet och vi har därför genomfört prishöjningar inom ett flertal produktsegment.

### Verksamheten

Beslut har tagits om ytterligare utbyggnad av produktionskapaciteten i vår polska enhet. Utbyggnaden som kommer att genomföras under 2004 – 2005 innebär nästan en fördubbling av kapaciteten för produktion av rörellement. Utbyggnaden ger även ökad kapacitet för tillverkning av folieelement och belastningsmotstånd. Den polska enheten kommer efter denna utbyggnad att bli affärsområdets största. Behovet av den ökade kapaciteten i Polen förklaras dels av den organiska tillväxten i affärsområdet dels av en fortsatt omstrukturering av våra västeuropeiska enheter.

Vid halvårsskiftet fullföljdes förvärvet av det engelska elementbolaget Shel som bedriver produktion i både England och Kina. Under hösten genomförs en utbyggnad av verksamheten i Kina för att kunna tillverka ett bredare produktsortiment, primärt för den asiatiska marknaden.

NIBE Element	2004	2003	senaste	2003
Nyckeltal	Kv 1-2	Kv 1-2	12 mån	helår
Nettoomsättning (Mkr)	560,3	519,2	1.099,7	1.058,6
Tillväxt (%)	+7,9	+12,8	+10,9	+13,5
Rörelseresultat (Mkr)	24,8	18,5	47,5	41,2
Rörelsemarginal (%)	4,4	3,6	4,3	3,9
Tillgångar (Mkr)	858,6	790,0	858,6	798,1
Skulder (Mkr)	751,9	679,3	751,9	690,9
Investeringar i anl tillg (Mkr)	48,1	85,0	87,1	124,0
Avskrivningar (Mkr)	24,7	23,3	48,0	46,6

### Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 672,8 Mkr att jämföras med 427,7 Mkr under motsvarande period föregående år. Av faktureringsökningen på sammanlagt 245,1 Mkr hänför sig 179,7 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 15,3%.

Rörelseresultatet uppgick till 62,8 Mkr att jämföras med 43,6 Mkr under föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 9,3% jämfört med 10,2% föregående år. Rörelsemarginalen under senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 12,3%.

Den lägre rörelsemarginalen i NIBE Villavärme förklaras av att METRO THERM-koncernen, som förvärvades under fjolåret, ännu inte nått upp till den målsatta rörelsemarginalnivån. Här pågår dock ett intensivt effektiviseringsarbete.

### Marknaden

Den svenska totalmarknaden för värmepumpar fortsätter att växa. Den största procentuella ökningen återfinns inom produktgruppen frånluftsvärmepumpar, vilket beror på en fortsatt ökande nybyggnation av enfamiljsbostäder samt en växande utbytesmarknad. Efterfrågan på övriga värmepumpsprodukter har också varit god och vi har kunnat öka våra marknadsandelar.

Hemmamarknaden för varmvattenberedare är fortfarande stabil. Genom organisk tillväxt och genomförda företagsförvärv har vi nu uppnått en mycket stark ställning såväl i Sverige som på de övriga nordiska marknaderna. Produktområdet villapannor fortsätter att öka något där försäljningen av vedpannor ökar medan efterfrågan på oljepannor fortsätter att minska, mycket beroende på det höga priset på eldningsolja. Vi behåller vår marknadsposition även inom detta segment.

På utlandsmarknaderna noteras ett fortsatt ökat intresse och en försäljningstillväxt av framför allt värmepumpar och varmvattenberedare men även av fjärrvärmeprodukter. Samtliga större marknader både i och utanför Norden har utvecklats positivt. Den kraftigaste tillväxten noteras i vår polska enhet NIBE-BIAWAR.

### Verksamheten

Moderniseringen och utbyggnaden av NIBE Villavärms samtliga enheter fortsätter. Den nya, mycket rationella produktionsanläggningen för rostfria varmvattenberedare i Markaryd är under inkörning och kommer att fullt ut tas i bruk under höstmånaderna.

Under maj månad invigdes NIBE Villavärms nya Marknadscenter i Markaryd. Denna nya mötesplats för våra kunder och andra besökare innehåller moderna och anpassade utbildningslokaler, utställning av produkter samt ateljé för mässverksamhet.

Etableringen på nya utländska marknader fortsätter samtidigt som ett förändringsarbete pågår med att omstrukturera försäljningskanalerna på de marknader där kraftigare tillväxt eftersträvas.

NIBE Villavärme	2004	2003	senaste	2003
Nyckeltal	Kv 1-2	Kv 1-2	12 mån	helår
Nettoomsättning (Mkr)	672,8	427,7	1.345,7	1.100,6
Tillväxt (%)	+57,3	+22,4	+50,6	+35,0
Rörelseresultat (Mkr)	62,8	43,6	164,9	145,7
Rörelsemarginal (%)	9,3	10,2	12,3	13,2
Tillgångar (Mkr)	1.046,8	555,9	1.046,8	875,9
Skulder (Mkr)	697,8	293,3	697,8	548,9
Investeringar i anl tillg (Mkr)	29,9	33,8	277,9	281,8
Avskrivningar (Mkr)	25,5	12,4	45,1	32,0



## NIBE Brasvärme

### Omsättning och resultat

Faktureringen ökade kraftigt under perioden och uppgick till 183,6 Mkr att jämföras med 126,9 Mkr under motsvarande period föregående år. Hela faktureringsökningen på sammanlagt 56,7 Mkr är organisk, vilket innebär att den organiska tillväxten därmed uppgår till 44,7%.

Rörelseresultatet uppgick till 29,9 Mkr att jämföras med 12,7 Mkr, vilket innebär en rörelsemarginal på 16,3% jämfört med 10,0% under motsvarande period i fjol. Rörelsemarginalen under senaste 12-månadersperioden uppgick till 20,7%.

Ett högt kapacitetsutnyttjande under första halvåret har också medfört en kostnadseffektiv produktion och tillsammans med en kraftigt ökad försäljningsvolym har detta bidragit till det mycket starka rörelseresultatet.

### Marknaden

Efterfrågan på bräsvärme produkter i Sverige har som helhet varit fortsatt god och stabiliserat sig på en hög nivå men den är i jämförelse med våra nordiska grannländer fortfarande förhållandevis låg.

Vår starka marknadsposition i kombination med ökad efterfrågan på lätta braskaminer med ett skorstenssystem till konkurrenskraftiga priser har inneburit att vår marknadsandel har ökat.

Försäljningen i Norge och Tyskland, som för närvarande är våra huvudmarknader utanför Sverige, har under första halvåret haft en mycket positiv utveckling. Detta förklaras av stor efterfrågan på våra nya modeller, som ligger på en attraktiv prisnivå samt ökade marknadsinsatser.

Försäljningen på övriga utlandsmarknader har hittills i år också utvecklats mycket positivt och ytterligare marknadsinsatser kommer att genomföras här.

### Verksamheten

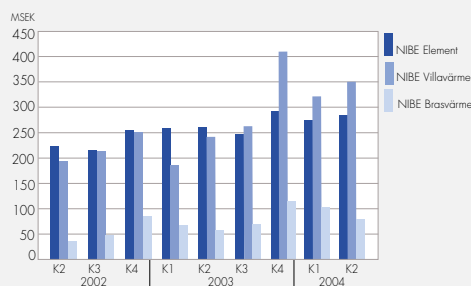
Vår senaste modellserie Contura 500, som snabbt har blivit vår storsäljare, har under andra kvartalet kompletterats med ytterligare en kulör för att tillmötesgå önskemålen från framför allt den danska respektive norska marknaden. Detta bedöms innebära ytterligare volymtillväxt för denna modellserie.

Leveranssituationen normaliserades under första kvartalet varför faktureringen under andra kvartalet inte är påverkad av den överskjutande orderstocken från i fjol. Produktionsvolymen har under första halvåret legat på en mycket hög nivå för att säkerställa en lageruppbbyggnad på ett antal produkter. Vi kommer därmed att kunna erbjuda våra kunder marknadsmässiga leveranstider och hög leveranssäkerhet under den kommande högsäsongen.

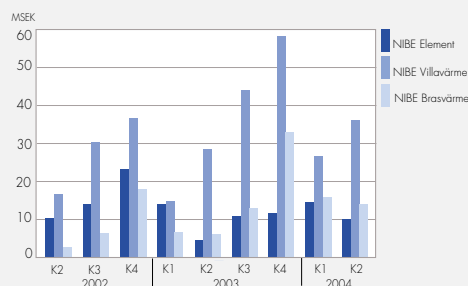
De planerade investeringarna i produktionsutrustning kommer att vara helt genomförda i början av tredje kvartalet och kommer att innebära ytterligare produktivitetsförbättringar.

NIBE Brasvärme	2004	2003	senaste	2003
Nyckeltal	Kv 1-2	Kv 1-2	12 mån	helår
Nettoomsättning (Mkr)	183,6	126,9	368,3	311,6
Tillväxt (%)	+ 44,7	+ 65,4	+ 40,8	+ 47,4
Rörelseresultat (Mkr)	29,9	12,7	76,4	59,2
Rörelsemarginal (%)	16,3	10,0	20,7	19,0
Tillgångar (Mkr)	240,0	184,5	240,0	208,5
Skulder (Mkr)	143,0	108,7	143,0	100,5
Investeringar i anl tillg (Mkr)	5,7	1,5	20,7	16,5
Avskrivningar (Mkr)	5,1	3,6	9,1	7,6

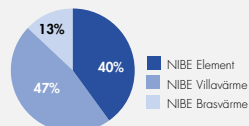
Omsättning per affärsområde de senaste 9 kvartalen



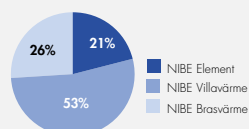
Rörelseresultat per affärsområde de senaste 9 kvartalen



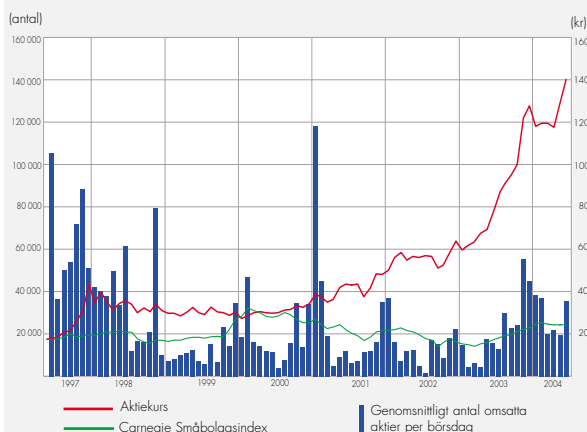
Affärsområdenas andel av omsättningen januari – juni 2004



Affärsområdenas rörelseresultatandel januari – juni 2004



Aktiekursutvecklingen





## Koncernens utveckling

### Koncernens resultaträkning

(Mkr)	kvartal 2 2004	kvartal 2 2003	jan – juni 2004	jan – juni 2003	senaste 12 mån	helår 2003
Nettoomsättning	704,6	555,8	1.398,5	1.064,3	2.785,3	2.451,1
Kostnad för sålda varor	- 491,3	- 406,8	- 986,2	- 771,3	- 1.951,2	- 1.736,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>213,3</b>	<b>149,0</b>	<b>412,3</b>	<b>293,0</b>	<b>834,1</b>	<b>714,8</b>
Försäljningskostnader	- 121,2	- 84,7	- 228,5	- 162,7	- 426,3	- 360,5
Administrationskostnader	- 40,8	- 35,8	- 88,0	- 71,9	- 160,9	- 144,8
Övriga intäkter	+ 4,6	+ 6,9	+ 14,0	+ 9,9	+ 28,4	+ 24,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>55,9</b>	<b>35,4</b>	<b>109,8</b>	<b>68,3</b>	<b>275,3</b>	<b>233,8</b>
Finansiellt netto	- 1,8	- 0,3	- 7,9	- 3,1	- 20,8	- 16,0
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>54,1</b>	<b>35,1</b>	<b>101,9</b>	<b>65,2</b>	<b>254,5</b>	<b>217,8</b>
Skatt	- 17,5	- 12,1	- 30,6	- 22,4	- 81,1	- 72,9
Minoritetens andel av resultat efter skatt	- 0,4	- 0,1	- 0,5	0,0	- 1,0	- 0,5
<b>Nettoresultat</b>	<b>36,2</b>	<b>22,9</b>	<b>70,8</b>	<b>42,8</b>	<b>172,4</b>	<b>144,4</b>
<i>Planenliga avskrivningar ingår med</i>	<i>28,9</i>	<i>21,1</i>	<i>56,9</i>	<i>41,0</i>	<i>105,4</i>	<i>89,5</i>

### Koncernens balansräkning i sammandrag

(Mkr)	30 juni 2004	30 juni 2003	31 dec 2003
Immateriella anläggningstillgångar	182,1	126,6	191,6
Materiella anläggningstillgångar	700,0	489,6	659,3
Finansiella anläggningstillgångar	57,6	43,1	47,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>939,7</b>	<b>659,3</b>	<b>898,1</b>
Varulager	646,1	422,9	445,6
Kortfristiga fordringar	477,9	392,0	443,3
Kortfristiga placeringar	2,6	0,8	2,3
Kassa och bank	76,3	59,8	81,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1.202,9</b>	<b>875,5</b>	<b>972,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2.142,6</b>	<b>1.534,8</b>	<b>1.870,8</b>
Eget kapital	678,1	552,3	646,9
Minoritetsintresse	2,7	1,8	2,2
Avsättningar	175,5	127,7	160,8
Långfristiga skulder, icke räntebärande	3,2	6,8	6,5
Långfristiga skulder, räntebärande	733,3	435,8	576,1
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	498,8	369,1	422,6
Kortfristiga skulder, räntebärande	51,0	41,3	55,7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2.142,6</b>	<b>1.534,8</b>	<b>1.870,8</b>

### Kassaflödesanalys

(Mkr)	jan – juni 2004	jan – juni 2003	helår 2003
Kassaflöde från löpande verksamhet	+ 105,4	+ 72,0	+ 240,7
Förändring av rörelsekapital	- 137,9	- 49,5	- 54,7
Investeringsverksamhet	- 92,5	- 100,6	- 350,7
Finansieringsverksamhet	+ 119,2	+ 71,6	+ 180,6
Kursdifferens i likvida medel	+ 0,6	- 0,8	- 1,5
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>- 5,2</b>	<b>- 7,3</b>	<b>+ 14,4</b>

### Förändring i eget kapital

(Mkr)	jan – juni 2004	jan – juni 2003	helår 2003
Ingående eget kapital	646,9	553,2	553,2
Utdelning till aktieägare	- 43,4	- 32,3	- 32,3
Kursdifferenser redovisade direkt mot eget kapital	+ 0,5	- 4,6	- 7,0
Omräkningsdifferens	+ 3,3	- 6,8	- 11,4
Periodens vinst	+ 70,8	+ 42,8	+ 144,4
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>678,1</b>	<b>552,3</b>	<b>646,9</b>

### Nyckeltal

	jan – juni 2004	jan – juni 2003	helår 2003
Tillväxt (%)	+ 31,4	+ 21,2	+ 26,1
Rörelsemarginal (%)	7,9	6,4	9,5
Nettovinstmarginal (%)	7,3	6,1	8,9
Investeringar i anläggningstillgångar (Mkr)	92,4	139,1	433,0
Disponibla likvida medel (Mkr)	244,0	237,0	340,6
Rörelsekapital, inkl kassa och bank (Mkr)	653,1	465,0	494,4
Räntebärande skulder/Eget kapital (%)	119,4	91,0	101,8
Soliditet (%)	31,7	36,0	34,6
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	16,6	15,6	21,8
Avkastning på eget kapital (%)	22,2	17,0	26,1

### Data per aktie\*)

	jan – juni 2004	jan – juni 2003	helår 2003
Nettovinst per aktie (totalt 23.480.000 aktier) (kr)	3,02	1,82	6,15
Eget kapital per aktie (kr)	28,88	23,52	27,55
Balansdagens börskurs (kr)	140,00	79,00	127,50

\* samtliga nyckeltal per aktie har omräknats med hänsyn till split 4:1, genomförd i juni 2003.

## Kvartalsdata

### Resultaträkning koncernen

(Mkr)	2004		2003				2002		
	Kv 1	Kv 2	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	693,9	704,6	508,5	555,8	574,1	812,7	449,3	475,6	590,4
Rörelsekosnader	- 640,0	- 648,7	- 475,6	- 520,4	- 508,2	- 713,1	- 422,5	- 427,2	- 514,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>53,9</b>	<b>55,9</b>	<b>32,9</b>	<b>35,4</b>	<b>65,9</b>	<b>99,6</b>	<b>26,8</b>	<b>48,4</b>	<b>75,5</b>
Finansiellt netto	- 6,1	- 1,8	- 2,8	- 0,3	- 5,7	- 7,2	- 4,3	- 7,2	- 6,0
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>47,8</b>	<b>54,1</b>	<b>30,1</b>	<b>35,1</b>	<b>60,2</b>	<b>92,4</b>	<b>22,5</b>	<b>41,2</b>	<b>69,5</b>
Skatt	- 13,1	- 17,5	- 10,3	- 12,1	- 19,2	- 31,3	- 7,5	- 12,9	- 20,6
Minoritetens andel av resultat efter skatt	- 0,1	- 0,4	+ 0,1	- 0,1	- 0,1	- 0,4	+ 0,2	- 0,1	+ 0,1
<b>Nettoreultat</b>	<b>34,6</b>	<b>36,2</b>	<b>19,9</b>	<b>22,9</b>	<b>40,9</b>	<b>60,7</b>	<b>15,2</b>	<b>28,2</b>	<b>49,0</b>

### Nettoomsättning affärsområdena

(Mkr)	2004		2003				2002		
	Kv 1	Kv 2	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 2	Kv 3	Kv 4
NIBE Element	275,9	284,4	258,9	260,3	247,1	292,3	223,6	216,8	255,7
NIBE Villavärme	321,9	350,9	185,7	242,0	262,6	410,3	193,4	213,6	252,3
NIBE Brasvärme	104,2	79,4	68,1	58,8	69,1	115,6	35,9	48,2	86,4
Koncernelimineringar	- 8,1	- 10,1	- 4,2	- 5,3	- 4,7	- 5,5	- 3,6	- 3,0	- 4,0
<b>Koncernen</b>	<b>693,9</b>	<b>704,6</b>	<b>508,5</b>	<b>555,8</b>	<b>574,1</b>	<b>812,7</b>	<b>449,3</b>	<b>475,6</b>	<b>590,4</b>

### Rörelseresultat affärsområdena

(Mkr)	2004		2003				2002		
	Kv 1	Kv 2	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 2	Kv 3	Kv 4
NIBE Element	14,6	10,2	14,0	4,5	11,0	11,7	10,4	14,1	23,3
NIBE Villavärme	26,6	36,2	15,0	28,6	43,8	58,3	16,7	30,3	36,8
NIBE Brasvärme	15,9	14,0	6,6	6,1	13,4	33,1	2,8	6,4	18,1
Koncernelimineringar	- 3,2	- 4,5	- 2,7	- 3,8	- 2,3	- 3,5	- 3,1	- 2,4	- 2,7
<b>Koncernen</b>	<b>53,9</b>	<b>55,9</b>	<b>32,9</b>	<b>35,4</b>	<b>65,9</b>	<b>99,6</b>	<b>26,8</b>	<b>48,4</b>	<b>75,5</b>

Redovisningsrådets rekommendationer följes. Under 2004 har Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda, trätt i kraft. För information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2003. Delårsrapporten har ej varit föremål för särskild granskning av företagets revisorer.



NIBE Industrier AB (publ) • Box 14 • 285 21 MARKARYD  
Orgnr: 55 63 74 - 8309