

# NIBE

skapar värme

- Omsättningen ökade till 3.819,1 Mkr (3.161,0 Mkr)
- Rörelseresultatet före avsättning till strukturresev ökade med 4,0%
- Avsättning till strukturresev för NIBE Element på 70 Mkr
- Resultatet efter finansnetto minskade till 273,6 Mkr (377,2 Mkr)
- Resultatet efter skatt minskade till 183,7 Mkr (279,5 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
- Förvärv av Northstar A/S

bokslutskommuniké

# 2005



## 2005 – ett starkt år men svår marknad för NIBE Element

Koncernen uppvisar en fortsatt god volymökning på 20,8%, varav 12,9% är organisk. Under 2004 var motsvarande tillväxttal 29% respektive 14,5%.

Alla tre affärsområdena uppvisar en organisk tillväxt överstigande 10% och de bakomliggande orsakerna är dels en fortsatt god total efterfrågan på våra produkter dels resultatet av framgångsrik produktutveckling och offensiv marknadsbearbetning.

Den förvärvade omsättningsstillväxten utgörs av Shel Ltd och Kaukora Oy som förvärvades under 2004 samt av Northstar A/S som förvärvades under 2005.

Den goda omsättningsutvecklingen under 2005 gör att vi känner fortsatt god tillförsikt vad gäller vår målsättning att år 2007 kunna nå en omsättning på fem miljarder kronor.

Rörelseresultatet har fortsatt att utvecklas positivt för såväl NIBE Villavärme som NIBE Brasvärme, vilket i huvudsak förklaras av den goda omsättningsutvecklingen samt ett framgångsrikt produktivitetsarbete. Strukturavsättningen på 70 Mkr, som gjordes i september i NIBE Element, drar emellertid ner koncernens resultat efter finansnetto med 27,5% jämfört med 2004. Resultatet efter finansnetto 2004 innehöll dessutom en positiv engångseffekt på 43,2 Mkr avseende avyttringen av Jøtulaktierna.

För att kunna göra en jämförelse mellan de två årens egentliga verksamhetsutfall bör engångshändelserna elimineras. Effekten blir då att resultatet efter finansnetto förbättrats med 2,9% för hela koncernen.

**NIBE Element** har haft det riktigt besvärligt under hela året. Omstruktureringskostnader som under första halvåret togs direkt över resultaträkningen, materialprisökningar som varit omöjliga att kompensera i vårt led och tillfälliga effektivitetsförluster i de tillverkningsceller som flyttats till våra fabriker i östra Europa har dragit ner rörelseresultatet med drygt 50 Mkr.

Alla besvärligheter inom NIBE Element till trots är fokuseringen total vad gäller genomförandet av det beslutade omstruktureringsprogrammet, för vilket strukturreserven på 70 Mkr är upprättad. Programmet som är beräknat att vara genomfört till halvårsskiftet 2007 uppskattas kunna ge en positiv årlig resultat effekt på 40 Mkr.

Parallellt med omstruktureringsprogrammet löper det intensiva arbetet med produktutveckling och marknadsbearbetning. Målsättningen att uppnå en rörelsemarginal på 10% ligger därför fast, dock med förbehåll för att nuvarande höga materialpriser måste bli avsevärt lägre innan detta kan realiseras.

**NIBE Villavärme** har under året ytterligare stärkt sin position både på den nordiska och den europeiska marknaden samtidigt som rörelsemarginalen behållits på en god nivå. Expansionen utanför Norden börjar nu ta ordentlig fart och utöver de redan väl etablerade och snabbväxande marknaderna Tyskland och Holland börjar också marknader som Storbritannien, Frankrike, Irland och de baltiska länderna att efterfråga affärsområdets produkter, framför allt värmepumpar men även varmvattenberedare och fjärrvärmeutrustning.

Villavärmes mycket kraftiga satsning på produktutveckling resulterade under året bland annat i en mycket lyckad lansering av en ny generation mark/bergvärmepumpar med marknadens högsta besparingsfaktor. På Nordbygg i Stockholm nu under januari månad 2006 visades ytterligare en världsnyhet inom värmepumpsområdet upp, nämligen en frekvensstyrd mark/bergvärmepump. Affärsområdet befäster därmed sin position som den absoluta branschledaren vad gäller såväl teknologi som prestanda inom värmepumpsområdet.

Det omfattande investeringsprogrammet i framför allt Markarydsenheterna är nu i det närmaste genomfört varför investeringstakten inom affärsområdet bedöms bli något lägre under de närmast kommande åren.

Under början av november kom den, vid det här laget välkända förskjutnings-effekten på värmepumpar förorsakad av att de då utlovade statliga bidragen, avsedda för konvertering av olje- och direktelvärmda hus, inte skulle börja gälla förrän från och med den 1 januari 2006. Konsumenternas reaktion blev naturligtvis föga oväntat att de senarelade sina beställningar med ett par månader.

**NIBE Brasvärme** har också fortsatt att förstärka sina marknadsandelar ytterligare, såväl i Norden som i Tyskland.

Affärsområdet har dessutom mycket framgångsrikt lanserat en ny modellserie under varumärket Handöl med en futuristisk design som öppnar upp helt nya kundsegment.

Glädjande är också att affärsområdets leveranssäkerhet kunnat hållas på en mycket hög nivå trots en överraskande kraftig efterfrågeökning från utlandsmarknaderna under andra halvåret.

Förvärvet av Northstar är genom sitt kompletterande sortiment, sin starka marknadsposition i bland annat Norge och sin produktionsenhet i Polen strategiskt helt rätt och har också motsvarat våra högt ställda förväntningar på omsättning och resultat.

### Utsikter för år 2006

Vår bedömning är att efterfrågan kommer att vara fortsatt god på alla tre affärsområdenas produktprogram. Vår starka position såväl marknadsmissigt som teknologiskt inom respektive affärsområde bedöms resultera i ytterligare öknings av våra marknadsandelar.

De åtgärder som vidtagits inom NIBE Element har också lagt grunden till en klar och successiv resultatförbättring 2006 och framåt.

Mot bakgrund av detta är vår bedömning att koncernen kommer att ha en god utveckling under 2006.

Inledningen på 2006 stärker också denna bedömning.

### Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman en utdelning på 3,00 kronor per aktie för 2005, motsvarande totalt 70,4 Mkr.

### Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma äger rum torsdagen den 11 maj 2006 kl 17.00 på NIBEs Marknadscenter i Markaryd.

NIBE Industrier ABs styrelse har vid styrelsemöte idag beslutat att till årets ordinarie bolagsstämma 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.

Styrelseledamoten Sam Strömersten har av tidsskäl beslutat sig för att lämna styrelsen i NIBE Industrier vid ordinarie bolagsstämman i maj. Rekrytering av ersättare pågår och kommer att presenteras i kallelsen till ordinarie bolagsstämma.

### Finansiell information

April 2006; Årsredovisning för verksamhetsåret 2005  
11 maj 2006; Kvartalsrapport januari – mars 2006  
11 maj 2006; Bolagsstämma  
17 augusti 2006; Kvartalsrapport januari – juni 2006  
15 november 2006; Kvartalsrapport januari – september 2006

Rapporterna finns tillgängliga på NIBE Industriers hemsida [www.nibe.se](http://www.nibe.se) samma dag de offentliggörs.

Markaryd den 14 februari 2006

Generic Lindquist  
Verkställande Direktör

## Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3 819,1 Mkr (3 161,0 Mkr) vilket motsvarar en tillväxt på 20,8%, varav 12,9% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 658,1 Mkr var 249,3 Mkr förvärvad.

## Avsättning till strukturresev

I augusti beslutades att genomföra ett omstruktureringsprogram i affärsområdet NIBE Element. Periodens resultat är därför belastat med en avsättning till strukturresev uppgående till 70 Mkr. Flertalet av de nyckeltal som presenteras är påverkade av detta.

## Resultat

Årets resultat efter finansnetto uppgick till 273,6 Mkr, vilket innebär en resultatförändring på -27,5% jämfört med 2004. Den negativa resultatutvecklingen beror dels på den ovan nämnda avsättningen till strukturresev som belastar periodens resultat med 70 Mkr, dels på realisationsvinsten och genomförd extrautdelning vid avyttringen av Jøtulaktierna som påverkade fjolårets resultat med 43,2 Mkr. Exklusive dessa poster har rörelseresultatet förbättrats med 4,0% och resultatet efter finansnetto förbättrats med 2,9%.

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 20,4% (34,8%).

## Rörelseförvärv

Den 1:e augusti 2005 förvärvades 100% av aktierna i den norska Northstarkoncernen med verksamhet i Norge och Polen. 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.

## Investeringar

Koncernen har under året investerat 406,6 Mkr (305,1 Mkr). Av investeringarna avser 156,7 Mkr (125,6 Mkr) företagsförvärv. Resterande 249,9 Mkr (179,5 Mkr) avser i huvudsak investeringar i maskiner och inventarier samt byggnader i befintliga verksamheter.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 351,2 Mkr (381,8 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 232,0 Mkr (299,8 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 1 143,7 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 812,5 Mkr. Ökningen sedan årets ingång beror på investeringar i koncernens produktionsanläggningar samt företagsförvärv.

Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid årets utgång till 595,4 Mkr mot 382,6 Mkr vid årets ingång. Under året har koncernens checkräkningskrediter utökats med 292,3 Mkr.

Soliditeten uppgick vid årets utgång till 33,0%, att jämföras med 35,7% vid årets ingång.

## Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under året till 2,4 Mkr (2,1 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 71,1 Mkr (94,0 Mkr). Disponibla likvida medel var vid årets utgång 334,6 Mkr mot 222,4 Mkr vid årets ingång.

## Ekonomiska mål

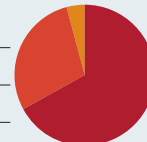
- Tillväxten skall genomsnittligt uppgå till 20% per år
- Rörelseresultatet för respektive affärsområde skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10% av omsättningen
- Avkastningen på eget kapital skall, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20% efter schablonskatt
- Soliditeten i koncernen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

## KONCERNEN

### Omsättning per geografisk region

2005

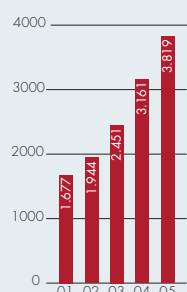
■ Norden	67%
■ Europa exkl Norden	29%
■ Övriga marknader	4%



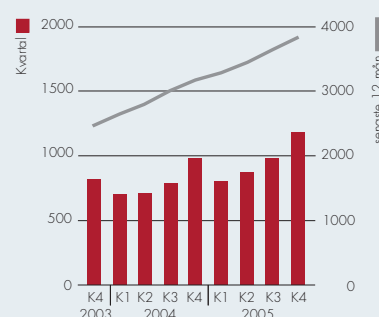
### Nettoomsättning

(MSEK)

2001 – 2005



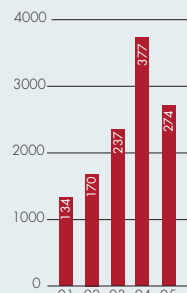
Senaste nio kvartalen



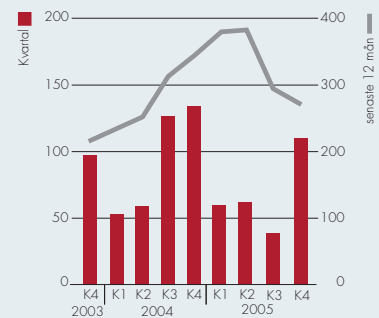
### Resultat efter finansiella poster

(MSEK)

2001 – 2005



Senaste nio kvartalen



### NIBE Industrier – koncernen

Nyckeltal	2005	2004
Nettoomsättning (Mkr)	3 819,1	3 161,0
Tillväxt (%)	20,8	29,0
varav förvärvad (%)	7,9	14,5
Rörelseresultat (Mkr)	310,1	365,4
Rörelsemarginal (%)	8,1	11,6
Resultat efter fin netto (Mkr)	273,6	377,2
Nettovinstmarginal (%)	7,2	11,9



NIBE ELEMENT

## Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 1.297,7 Mkr att jämföras med 1.146,6 Mkr för 2004. Av faktureringsökningen på sammanlagt 151,1 Mkr hänför sig 31,3 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 10,4%.

En avsättning på 70,0 Mkr till strukturresev har gjorts under september i enlighet med den information som lämnades i samband med halvårsbokslutet. Den positiva årliga resultateffekten efter genomförd omstrukturering, vilken beräknas ta 18–24 månader att genomföra, uppskattas till cirka 40 Mkr.

Rörelseresultatet före avsättning till strukturresev uppgick för perioden till 21,0 Mkr att jämföras med 68,3 Mkr för motsvarande period föregående år. Försämringen av rörelsemarginalen beror till cirka 12 Mkr på de omstrukturingskostnader som redovisats direkt i den löpande verksamheten under första halvåret, till cirka 20 Mkr på materialprisökningar som vi ej kunnat kompensera oss för samt till 20 Mkr på temporära effektivitetsförluster i samband med uppbyggnad av kapaciteten i de östeuropeiska fabrikena. Detta innebär en rörelsemarginal på 1,6% jämfört med 6,0% föregående år. Under året har 11,7 Mkr av strukturresevern ianspråktagits för det pågående förändringsarbetet. Rörelseresultatet efter avsättning till strukturresev uppgick för perioden till -49,0 Mkr, vilket innebär en rörelsemarginal på -3,8%.

## Året i sammandrag

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 lägstkostnadsländer har förstärkts ytterligare. Detta medför en strukturomvandling med kunder som avvecklar i Västeuropa men som ger nya möjligheter i Östeuropa och Asien. Vi kan dock konstatera att våra konkurrenter i likhet med oss etablerar produktion i lägstkostnadsländer, 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 har flyttats eller kommer att flyttas under första halvåret 2006.

## NIBE Element

Nyckeltal		2005	2004
Nettoomsättning	(Mkr)	1.297,7	1.146,6
Tillväxt	(%)	13,2	8,3
Rörelseresultat	(Mkr)	-49,0	68,3
Rörelsemarginal	(%)	-3,8	6,0
Tillgångar	(Mkr)	1.305,7	970,8
Skulder	(Mkr)	1.265,2	844,2
Investeringar i anl tillg	(Mkr)	77,2	128,0
Avskrivningar	(Mkr)	42,6	36,1



NIBE VILLAVÄRME

## Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 1.968,8 Mkr att jämföras med 1.593,1 Mkr för 2004. Av faktureringsökningen på sammanlagt 375,7 Mkr hänför sig 144,8 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 14,5%.

Rörelseresultatet uppgick till 251,4 Mkr att jämföras med 209,4 Mkr under föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 12,8% jämfört med 13,1% föregående år.

## Året i sammandrag

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, vilket 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 i 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 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 kontinuerligt i takt med stigande priser på olja och gas, vilket bidrar till att vår expansion i Europa fortsätter med god fart. På den växande franska värmepumpsmarknaden, där vi hittills haft en mycket blygsam närvaro, pågår nu en marknadsintroduktion.

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.

## NIBE Villavärme

Nyckeltal		2005	2004
Nettoomsättning	(Mkr)	1.968,8	1.593,1
Tillväxt	(%)	23,6	44,7
Rörelseresultat	(Mkr)	251,4	209,4
Rörelsemarginal	(%)	12,8	13,1
Tillgångar	(Mkr)	1.571,8	1.347,1
Skulder	(Mkr)	1.102,0	937,3
Investeringar i anl tillg	(Mkr)	96,0	294,7
Avskrivningar	(Mkr)	61,5	47,0



## NIBE BRASVÄRME

### Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 584,6 Mkr att jämföras med 452,0 Mkr för 2004. Av faktureringsökningen på 132,6 Mkr hänför sig 73,2 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 13,1%.

Rörelseresultatet uppgick till 123,6 Mkr att jämföras med 103,0 Mkr under 2004, vilket innebär en rörelsemarginal på 21,1% jämfört med 22,8% föregående år.

### Året i sammandrag

Efterfrågan på bräsvärme produkter 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 bräsvärme marknaden ökat mycket kraftigt under höstsäsongen beroende på kraftigt höjda oljepriser. Efterfrågan har varit stor inom alla produktsegment och vår egen försäljning har varit mycket stark.

Även den danska bräsvärme marknaden 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 bräsvärme produkter uppvisar en viss tillbakagång under året. Dessutom har nyförvärvade Northstars försäljning, under varumärket Nordpeis, utvecklats positivt.

Vår marknadsatsning 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 stärks 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.

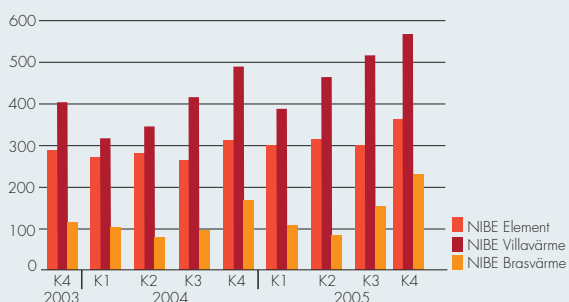
### NIBE Brasvärme

Nyckeltal	2005	2004
Nettoomsättning (Mkr)	584,6	452,0
Tillväxt (%)	29,3	45,1
Rörelseresultat (Mkr)	123,6	103,0
Rörelsemarginal (%)	21,1	22,8
Tillgångar (Mkr)	562,6	296,6
Skulder (Mkr)	307,9	80,8
Investeringar i anl tillg (Mkr)	28,6	50,5
Avskrivningar (Mkr)	13,7	10,1

## AFFÄRSOMRÅDEN

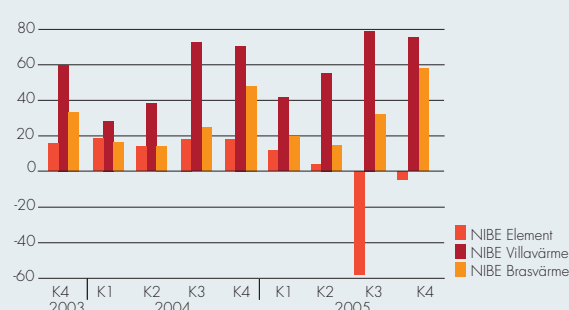
### Omsättning per affärsområde

senaste nio kvartalen (MSEK)



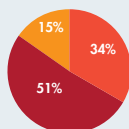
### Rörelseresultat per affärsområde

senaste nio kvartalen (MSEK)



### Affärsområdets andel av omsättningen

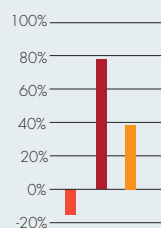
2005



■ NIBE Element  
■ NIBE Villavärme  
■ NIBE Brasvärme

### Affärsområdets resultatandel

2005



■ NIBE Element  
■ NIBE Villavärme  
■ NIBE Brasvärme

## AKTIEKURSUUTVECKLINGEN







## KONCERNENS UTVECKLING

### Koncernens resultaträkning

(Mkr)	2005	2004
Nettoomsättning	3.819,1	3.161,0
Kostnad för sålda varor	- 2.763,9	- 2.170,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.055,2</b>	<b>990,2</b>
Försäljningskostnader	- 578,0	- 471,1
Administrationskostnader	- 224,0	- 177,0
Övriga intäkter	56,9	23,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>310,1</b>	<b>365,4</b>
Finansiellt netto	- 36,5	11,8
<b>Resultat efter finansiellt netto</b>	<b>273,6</b>	<b>377,2</b>
Skatt	- 89,9	- 97,7
<b>Nettoresultat</b>	<b>183,7</b>	<b>279,5</b>
Minoritetens andel av resultat efter skatt	1,7	1,1
Planenliga avskrivningar ingår med	121,1	96,5

### Förändring i eget kapital

(Mkr)	2005	2004
Ingående eget kapital	891,6	646,9
Effekt av ändrad redovisningsprincip <sup>1)</sup>	+ 3,3	+ 5,5
<b>Justerat ingående eget kapital</b>	<b>894,9</b>	<b>652,4</b>
Utdelning till aktieägare	- 70,4	- 43,4
Marknadsvärdering av kommersiella valutaterminskontrakt efter avdrag för skatt	- 5,3	0,0
Omräkningsdifferens <sup>2)</sup>	+ 28,1	+ 3,1
Årets vinst	+ 183,7	+ 279,5
<b>Utgående eget kapital <sup>3)</sup></b>	<b>1.031,0</b>	<b>891,6</b>

<sup>1)</sup> Från den 1 januari 2005 tillämpas IAS 39 Finansiella instrument. Ingående kapital 2005 har, som en effekt av detta, ökat med 3,3 Mkr efter avdrag för skatt. Justeringar avseende 2004 förklaras under rubriken "IFRS inverkan på eget kapital 2004" på sidan 7.

Omräkningsdifferensens fördelning (Mkr)	2005	2004
Omräkning av utländska dotterföretag	33,6	2,9
Lån till dotterföretag	2,4	- 1,4
Valutahedge	- 7,9	1,6
<b>Summa</b>	<b>28,1</b>	<b>3,1</b>

<sup>3)</sup> Minoritetens andel utgör 5,2 Mkr vid årets utgång mot 3,3 Mkr vid årets ingång.

### Koncernens balansräkning i sammandrag

(Mkr)	2005.12.31	2004.12.31
Immateriella anläggningstillgångar	458,5	304,7
Materiella anläggningstillgångar	1.015,2	875,7
Finansiella anläggningstillgångar	36,0	10,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1.509,7</b>	<b>1.191,0</b>
Varulager	831,1	690,2
Kortfristiga fordringar	651,2	525,4
Kortfristiga placeringar	1,1	0,9
Kassa och bank	132,2	88,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1.615,6</b>	<b>1.305,1</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3.125,3</b>	<b>2.496,1</b>
Eget kapital	1.031,0	891,6
Långfristiga skulder och avsättningar icke räntebärande	265,2	205,1
räntebärande	1.025,8	730,3
Kortfristiga skulder och avsättningar icke räntebärande	685,4	586,9
räntebärande	117,9	82,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3.125,3</b>	<b>2.496,1</b>

### Kassaflödesanalys

(Mkr)	2005	2004
Kassaflöde från löpande verksamhet	351,2	381,8
Förändring av rörelsekapital	- 119,2	- 82,0
Investeringsverksamhet	- 406,6	- 305,1
Finansieringsverksamhet	225,7	11,4
Kursdifferens i likvida medel	- 7,5	1,0
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>43,6</b>	<b>7,1</b>

### Data per aktie <sup>4)</sup>

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettovinst per aktie					
(totalt 23.480.000 aktier) (kr)	7,75	11,86	6,90	5,09	4,02
Eget kapital per aktie (kr)	43,69	37,83	28,30	24,15	21,04
Balansdagens börskurs (kr)	243,00	184,00	127,50	63,75	48,00

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

### Nyckeltal

	2005	2004	2003	2002	2001
Tillväxt (%)	+ 20,8	+ 29,0	+ 26,1	+ 15,9	+ 28,6
Rörelsemarginal (%)	8,1	11,6	10,3	9,9	8,7
Nettovinstmarginal (%)	7,2	11,9	9,7	8,7	8,0
Investeringar (Mkr)	406,6	305,1	350,6	136,3	151,0
Disponibla likvida medel (Mkr)	595,4	382,6	340,6	263,2	182,8
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank (Mkr)	812,3	636,0	492,9	409,7	356,5
Räntebärande skulder/Eget kapital (%)	110,9	91,1	98,7	64,0	67,9
Soliditet (%)	33,0	35,7	35,3	42,5	41,6
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

## KVARTALSDATA

### Resultaträkning koncernen

(Mkr)	2005				2004				2003
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
Nettoomsättning	800,9	868,9	977,5	1.171,8	693,9	704,6	785,0	977,5	812,7
Rörelsekostnader	- 731,4	- 800,3	- 928,5	- 1.048,8	- 634,4	- 643,0	- 673,0	- 845,2	- 707,3
<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>	<b>105,4</b>
Finansiellt netto	- 8,9	- 6,3	- 9,9	- 11,4	- 6,1	- 1,8	+ 16,4	+ 3,3	- 7,2
<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>	<b>98,2</b>
Skatt	- 19,1	- 19,9	- 17,8	- 33,1	- 13,5	- 17,9	- 27,6	- 38,7	- 31,8
<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>	<b>66,4</b>

### Nettoomsättning affärsområdena

(Mkr)	2005				2004				2003
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
NIBE Element	304,1	319,4	305,2	369,0	275,9	284,4	268,2	318,1	292,3
NIBE Villavärme	394,2	471,9	525,4	577,3	321,9	350,9	422,7	497,6	410,3
NIBE Brasvärme	109,9	85,3	154,6	234,8	104,2	79,4	97,7	170,7	115,6
Koncernelimineringar	- 7,3	- 7,7	- 7,7	- 9,3	- 8,1	- 10,1	- 3,6	- 8,9	- 5,5
<b>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>	<b>812,7</b>

### Rörelseresultat affärsområdena

(Mkr)	2005				2004				2003
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
NIBE Element	11,7	3,7	- 58,9	- 5,5	18,3	13,9	18,1	18,0	15,7
NIBE Villavärme	41,6	55,4	79,0	75,4	28,3	38,0	72,5	70,6	59,9
NIBE Brasvärme	19,5	14,4	31,9	57,8	16,1	14,2	24,7	48,0	33,3
Koncernelimineringar	- 3,3	- 4,9	- 3,0	- 4,7	- 3,2	- 4,5	- 3,3	- 4,3	- 3,5
<b>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>	<b>105,4</b>

## Redovisningsprinciper

NIBE Industriens bokslutskommuniké för 2005 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner.

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna bokslutskommuniké beskrivs i årsredovisningen för 2004 på sidorna 52 – 54. Där framgår bland annat att IFRS tillämpas från och med 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende 2004 omräknas i enlighet med de nya principerna med undantag för de övergångsregler som gäller för finansiella instrument.

Samtliga tal och nyckeltal i denna delårsrapport som berörs av övergången till IFRS har omräknats. Effekterna av omräkningen av jämförelsetal för helåret 2004 beskrivs nedan. Den mest väsentliga övergångseffekten avser avskrivningar på goodwill. Goodwill skrivs inte längre av men ett nedskrivningstest genomförs årligen. Goodwillposterna prövades för nedskrivning under 2005 men i inget fall befanns bokfört värde överstiga återvinningsvärdet.

Minoritetsintresset har omklassificerats så att det ingår som en del inom eget kapital i balansräkningen och ingår i nettoresultatet i resultaträkningen.

I enlighet med reglerna för övergång till IFRS, tillämpas de nya principerna för finansiella instrument enbart i de delar av redovisningarna som avser 2005.

## Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna bokslutskommuniké enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Markaryd den 14 februari 2006  
Auktoriserad revisor Willard Möller  
SET Revisionsbyrå AB

## Effekter av övergången till IFRS

IFRS inverkan på eget kapital 2004 (Mkr)	helår 2004 enligt IFRS	helår 2004 enligt årsredovisning
Ingående eget kapital 2004-01-01	646,9	646,9
Effekt av ändrad redovisningsprincip <sup>1)</sup>	3,3	3,3
Effekt av ändrad redovisningsprincip <sup>2)</sup>	2,2	0,0
Justerat ingående eget kapital 2004-01-01	652,4	650,2
Utdelning till aktieägare	- 43,4	- 43,4
Omräkningsdifferens	3,1	3,1
Periodens vinst <sup>3)</sup>	279,5	255,3
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>891,6</b>	<b>865,2</b>
	<b>helår 2004</b>	
Periodens vinst enligt svenska redovisningsprinciper		255,3
Avskrivning av goodwill		24,8
Minoritetsintresse		1,1
Uppskjutet skatt på IFRS justeringar		- 1,7
<b>Periodens vinst enligt IFRS</b>		<b>279,5</b>

<sup>1)</sup> Eget kapital har ökat 3,3 Mkr som en effekt av tillämpningen av IAS 19 Employee benefit.

<sup>2)</sup> Eget kapital har ökat 2,2 Mkr som en effekt av minoritetsandelarnas omräkning.

<sup>3)</sup> IFRS inverkan på periodens vinst framgår av nedanstående tabell.

## 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 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  
Org-nr: 55 63 74 - 8309