

NIBE

skapar värme

- Omsättningen ökade till 800,9 Mkr (693,9 Mkr)
- Resultatet efter finansnetto ökade till 60,6 Mkr (53,4 Mkr)
- Resultatet efter skatt ökade till 41,5 Mkr (39,9 Mkr)
- Vinsten per aktie uppgick till 1,75 kr (1,70 kr)

delårsrapport

1 januari – 31 mars 2005



Fortsatt tillväxt

Omsättningstillväxten under första kvartalet uppgick till 15,4%, vilket är en betydligt lugnare tillväxttakt än under motsvarande kvartal i fjol då den uppgick till hela 36,5%.

Att den organiska tillväxten uppgår till 5,3% i år mot 16,7% i fjol är i första hand ett resultat av att första kvartalet ifjol var påverkat av ett betydande produktionsläp från hösten 2003 samt av en viss avmattning i efterfrågan.

Rörelseresultatet uppvisar en förbättring med 16,8% medan resultatet efter finansnetto haft en tillväxt med 13,5%.

NIBE Element har fortsatt att ta marknadsandelar på en synnerligen svårna- vigerad marknad, vilket framför allt förklaras av framgångsrik produktutveckling och offensiv marknadsbearbetning. Den minskade rörelsemarginalen förklaras framför allt av att materialpriserna fortsatt att stiga samt att våra kostnader för att flytta tillverkning från västra Europa till länder med lägre arbetskraftskostnader medfört engångskostnader.

NIBE Villavärmes organiska volymtillväxt har varit mindre än under kvartal ett i fjol, på grund av en lugnare totalmarknadsutveckling samt av att orderstocken vid årets ingång låg på en normal nivå medan den vid förra årets ingång också innehöll ett betydande släp. Rörelsemarginalmässigt är utvecklingen fortsatt stark, vilket också de två senast förvärvade enheterna METRO THERM och KAUKORA bidrar till.

Glädjande är också att den offensiva produktutvecklingen av värmepump- par resulterat i ytterligare en världsnyhet, nämligen en besparingsfaktor på över 5,0 för våra markvärmepumpar, vilket återigen bekräftar affärsom- rådetts ledande tekniska ställning.

NIBE Braskvärmes volymutveckling under första kvartalet i år jämfört med första kvartalet i fjol ter sig vid första anblicken blygsam men beror framför allt på att orderstocken vid årsskiftet 2003/2004 innehöll ett stort släp som i huvudsak levererades ut under våren 2004. Vidare har totalmarknaden i Sverige och Tyskland planat ut medan totalmarknaden i Norge till och med gått tillbaka.

Rörelsemarginalen är fortsatt god. Den nya braskaminserie som lanserats under första kvartalet inger dessutom med sin nya djärva design goda förhoppningar om en fortsatt framtida marknadsandelstillväxt.

Utsikter för år 2005

Mot bakgrund av en bedömd långsiktigt god efterfrågan samt genomförda investeringar för att öka produktionskapaciteten och förbättra effektiviteten hyser vi en fortsatt stark framtidstro.

Under våren verkar både Sverige och övriga Europa, som är våra huvud- marknader, konjunkturmässigt ha passerat zenit, vilket gör det något svårare att bedöma den kortsiktiga efterfrågeutvecklingen på våra produkter.

Blir avmattningen endast av svagare karaktär är vår bedömning att vi skall kunna fortsätta utvecklas positivt även under 2005.

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%.

Finansiell information

17 augusti 2005; Kvartalsrapport januari – juni 2005

15 november 2005; Kvartalsrapport januari – september 2005

Rapporterna finns tillgängliga på NIBE Industriers hemsida www.nibe.se under rubriken "Finansiell Information" samma dag de offentliggörs.

Markaryd den 11 maj 2005

Gerteric Lindqvist
Verkställande Direktör

Övergång till International Financial Reporting Standards (IFRS)

Delårsrapporten för första kvartalet 2005 är NIBE-koncernens första finansiella rapport som presenteras i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Den 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 delårsrapport 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 avseende såväl första kvartalet 2004 som helåret 2004 beskrivs på sidan 7 i delårsrapporten.

Den mest väsentliga övergångseffekten avser avskrivningar på goodwill. Goodwill skrivs inte längre av men ett nedskrivningstest genomförs årligen. Goodwillposterna prövades för nedskrivning under 2004 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.

Enligt IFRS 1 skall redovisningen upprättas enligt de IFRS-standarder som gäller den 31 december 2005. På grund av att godkännandeprocessen i EU ännu inte är avslutad, kan förändringar ske i IFRS, som skulle kunna få konsekvenser i den information som lämnas i denna rapport.

Omsättning

Koncernens nettoomsättning under perioden januari – mars uppgick till 800,9 Mkr (693,9 Mkr) vilket motsvarar en tillväxt på 15,4%, varav 5,3% var organisk.

Av den totala omsättningsökningen på 107,0 Mkr var 69,9 Mkr förvärvad.

Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 60,6 Mkr, vilket innebär en resultat tillväxt på 13,5% jämfört med samma period 2004. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 53,4 Mkr.

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 19,0% (22,6%).

Investeringar

Koncernen har under perioden januari – mars investerat 45,4 Mkr (46,2 Mkr) i anläggningstillgångar. Investeringarna har genomförts i de befintliga enheterna.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 43,0 Mkr (38,4 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till -63,3 Mkr (-11,0 Mkr). Ökningen av rörelsekapitalet sedan årets ingång 106,3 Mkr (49,4 Mkr), beror främst på lageruppbyggnad inför höstsäsongen.

Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 933,7 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 812,5 Mkr. Ökningen sedan årets ingång beror på investeringar i koncernens produktionsanläggningar samt lageruppbyggnad inför höstsäsongen.

Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid mars månads utgång till 424,2 Mkr mot 382,6 Mkr vid årets ingång. Under perioden har koncernens checkräkningskrediter utökats med 141,9 Mkr.

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 35,8%, att jämföras med 35,7% vid årets ingång och med 34,5% vid motsvarande tid ifjol.

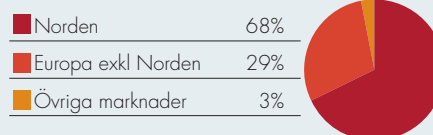
Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden januari – mars till 0,6 Mkr (0,8 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på -4,7 Mkr (-4,3 Mkr). Disponibla likvida medel var vid periodens utgång 250,5 Mkr mot 222,4 Mkr vid årets ingång.

KONCERNEN

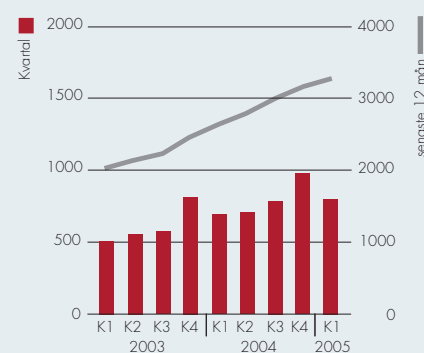
Omsättning per geografisk region

januari – mars 2005 (MSEK)



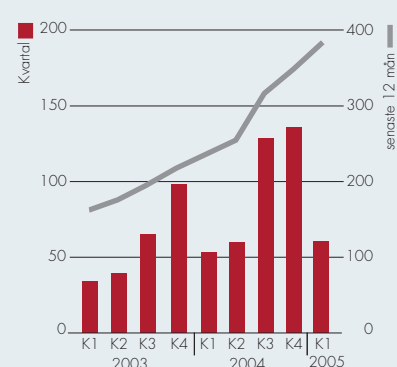
Nettoomsättning

Senaste nio kvartalen (MSEK)



Resultat efter finansiella poster

Senaste nio kvartalen (MSEK)



NIBE Industrier – koncernen

| Nyckeltal | 2005 Kv 1 | 2004 Kv 1 | senaste 12 mån | 2004 helår |
|--------------------------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|
| Nettoomsättning (Mkr) | 800,9 | 693,9 | 3.268,0 | 3.161,0 |
| Tillväxt (%) | 15,4 | 36,5 | 24,0 | 29,0 |
| varav förvärvad (%) | 10,1 | 19,8 | 12,3 | 14,5 |
| Rörelseresultat (Mkr) | 69,5 | 59,5 | 375,4 | 365,4 |
| Rörelsemarginal (%) | 8,7 | 8,6 | 11,5 | 11,6 |
| Resultat efter fin netto (Mkr) | 60,6 | 53,4 | 384,4 | 377,2 |
| Nettovinstmarginal (%) | 7,6 | 7,7 | 11,8 | 11,9 |

**NIBE ELEMENT****NIBE VILLAVÄRME**

Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 304,1 Mkr att jämföras med 275,9 Mkr under motsvarande period föregående år. Av faktureringsökningen på 28,2 Mkr hänför sig 15,1 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 4,7%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 11,7 Mkr att jämföras med 18,3 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 3,8% jämfört med 6,6% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 5,3%.

Marknaden

Marknaden har sammantaget varit stabil under första kvartalet. Variationen mellan de olika segmenten har däremot varit stor.

Marknaden för element inom den professionella sektorn har varit stabil medan den ökande direktimporten av färdiga konsumentprodukter från Kina har påverkat försäljningen av element till småapparater och andra konsumentprodukter negativt.

De höga oljepriserna har medfört en ökad investeringstakt inom oljeindustrin och utvecklingen för systemprodukter till företag inom denna bransch har varit positiv. Även marknaden för olika typer av belastningsmotstånd har utvecklats positivt.

Nedgången inom den amerikanska bilindustrin har påverkat försäljningen av bilbackspegelement negativt.

Inom flera marknadssegment har intresset för köp av mer kompletta produkter ökat. Den tekniska kapaciteten byggs därför successivt ut samtidigt som vi ökar produktutvecklingsinsatserna för att kunna erbjuda kunderna nya tekniska lösningar inom våra produktområden.

Verksamheten

För att möta den ökande prispressen togs under fjolåret beslut om en omfattande utbyggnad av produktionskapaciteten i Polen. Utbyggnaden av fabriken i Pырzyce och uppbyggnaden av en ny produktionsenhet i Stargard har nu genomförts och båda enheterna invigdes i slutet av april. Starkt prispressade produkter från våra produktionsenheter i västra Europa kommer successivt att flyttas över till de nya enheterna under innevarande år.

Råvarupriserna har fortsatt att stiga under första kvartalet, vilket pressar marginalerna inom flera produktsegment. Vid sidan om råvarukostnadsökningarna är igångkörningskostnader i samband med överflyttning av produktion till lågkostnadsländer huvudorsaken till den minskade rörelsemarginalen. Ett intensivt arbete bedrivs för att säkerställa produktiviteten och produktkvaliteten vid produktionsöverflyttningen.

| NIBE Element Nyckeltal | 2005 Kv 1 | 2004 Kv 1 | senaste 12 mån | 2004 helår |
|---------------------------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|
| Nettoomsättning (Mkr) | 304,1 | 275,9 | 1.174,8 | 1.146,6 |
| Tillväxt (%) | 10,2 | 6,6 | 9,2 | 8,3 |
| Rörelseresultat (Mkr) | 11,7 | 18,3 | 61,7 | 68,3 |
| Rörelsemarginal (%) | 3,8 | 6,6 | 5,3 | 6,0 |
| Tillgångar (Mkr) | 1.054,9 | 859,7 | 1.054,9 | 970,8 |
| Skulder (Mkr) | 966,4 | 735,1 | 966,4 | 844,2 |
| Investeringar i anl tillg (Mkr) | 29,0 | 26,3 | 130,7 | 128,0 |
| Avskrivningar (Mkr) | 10,9 | 8,5 | 38,5 | 36,1 |

Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 394,2 Mkr att jämföras med 321,9 Mkr under motsvarande period föregående år. Av faktureringsökningen på sammanlagt 72,3 Mkr hänför sig 54,8 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 5,4%.

Rörelseresultatet uppgick till 41,6 Mkr att jämföras med 28,3 Mkr för motsvarande period under föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 10,6% jämfört med 8,8% föregående år. Rörelsemarginalen under senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 13,4%.

Marknaden

Intresset för energibesparande produkter växer såväl i Sverige som utomlands och värmepumpsmarknaden ökar kontinuerligt. I takt med en globalt tilltagande användning av återvinningsbar energi ökar också användningen av värmepumpar. NIBE Villavärme tar en allt starkare marknadsposition och satsar kontinuerligt på att utveckla nya produkter med bästa prestanda. Värmepumpens besparingsfaktor bedöms som den viktigaste parametern inom produktområdet.

Försäljningen av NIBE Villavärme produkter har under det första kvartalet varit god även om tillväxttakten varit lägre i jämförelse med samma period föregående år. Den svenska värmepumpsmarknaden fortsätter att öka något medan marknaden för konventionella villapannor fortfarande minskar beroende på fortsatt höga oljepriser. Marknaden för varmvattenberedare och fjärrvärmeprodukter uppvisar en stabil utveckling.

Utvecklingen på utlandsmarknaderna är fortsatt positiv frånsett Tyskland där lågkonjunkturen dämpar försäljningstillväxten. Största försäljningstillväxten uppvisar för närvarande Finland, Danmark och Irland.

Verksamheten

Till följd av kraftigt ökade råvarupriser har viss priskompensering genomförts på såväl den svenska som de utländska marknaderna.

NIBE Villavärme deltog med stor framgång i den internationella ISH-mässan i Frankfurt under mars. Vår montersatsning, som var den största någonsin på internationell nivå, fick mycket positiv respons. I samband med mässan kunde affärsområdet som första och enda värmepumpstillverkare presentera en ny markvärmepump med en besparingsfaktor som överstiger 5,0, innebärande att värmepumpens kompressor avger mer än fem gånger den tillförda energin.

Den positiva rörelsemarginalutvecklingen förklaras bland annat av en fortsatt positiv resultatutveckling i METRO THERM-koncernen samt ett högt kapacitetsutnyttjande i den allt kostnadseffektivare produktionen i Markaryd. Den nyförvärvade finska företagsgruppen KAUKORA har också uppvisat en stark start, både omsättnings- och resultatmässigt.

| NIBE Villavärme Nyckeltal | 2005 Kv 1 | 2004 Kv 1 | senaste 12 mån | 2004 helår |
|---------------------------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|
| Nettoomsättning (Mkr) | 394,2 | 321,9 | 1.665,4 | 1.593,1 |
| Tillväxt (%) | 22,5 | 73,3 | 34,7 | 44,7 |
| Rörelseresultat (Mkr) | 41,6 | 28,3 | 222,7 | 209,4 |
| Rörelsemarginal (%) | 10,6 | 8,8 | 13,4 | 13,1 |
| Tillgångar (Mkr) | 1.416,7 | 932,8 | 1.416,7 | 1.347,1 |
| Skulder (Mkr) | 1.038,3 | 583,0 | 1.038,3 | 937,3 |
| Investeringar i anl tillg (Mkr) | 10,5 | 6,4 | 298,8 | 294,7 |
| Avskrivningar (Mkr) | 15,1 | 10,7 | 51,4 | 47,0 |



NIBE BRASVÄRME

Omsättning och resultat

Faktureringen ökade under perioden och uppgick till 109,9 Mkr att jämföras med 104,2 Mkr under motsvarande period föregående år. Hela faktureringsökningen på sammanlagt 5,7 Mkr är organisk, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 5,5%.

Rörelseresultatet uppgick till 19,5 Mkr att jämföras med 16,1 Mkr, vilket innebär en rörelsemarginal på 17,7% jämfört med 15,5% under motsvarande period i fjol. Rörelsemarginalen under senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 23,2%.

Marknaden

Efter flera år av ständigt ökad efterfrågan av braskärmeprodukter i Sverige har nu efterfrågesituationen helt naturligt stagnerat och sammanfaller med en allmän avmattning i konsumtionen. Efterfrågan ligger fortfarande på en hög nivå, speciellt inom produktområdet lätta braskaminer med attraktiv design kombinerat med ett skorstenssystem där vi har vår styrka.

Vår egen försäljningsutveckling i Sverige under första kvartalet är god i jämförelse med samma period förra året, då en väsentlig del av faktureringen bestod av en överskjutande orderstock från året innan.

Våra marknadssatsningar i Danmark och Finland har utvecklats mycket positivt, vilket visar att vår distributionsstrategi som ger hög marknadsnärvaro och konkurrenskraftiga priser till konsument är helt riktig.

Trots att braskärmemarknaden i Norge har gått tillbaka under första kvartalet jämfört med samma period i fjol har vi kunnat öka vår försäljning. Även i Tyskland har vår försäljningsutveckling under första kvartalet varit positiv, trots att efterfrågan på braskärmeprodukter bedöms vara förändrad.

Verksamheten

Under första kvartalet har en helt ny braskäminserie under varumärket Handöl lanserats på flera marknader i Europa. Modellserien, som består av fem olika modeller, har ett helt nytt formspråk och en djärv design. De nya modellerna kommer att bredda vårt produktprogram och ger oss möjlighet att nå nya kundgrupper på såväl befintliga som nya marknader. Lanseringen av den nya modellserien på de nordiska marknaderna kommer att ske i mitten av andra kvartalet och leverans till slutkonsument kommer att kunna ske under höstsäsongen.

För närvarande pågår en planerad lageruppbyggnad av färdiga produkter för att kunna möta den förväntade efterfrågan under högsäsongen. En jämn produktionstakt under hela året ger också goda förutsättningar för hög produktivitet och god produktkvalitet.

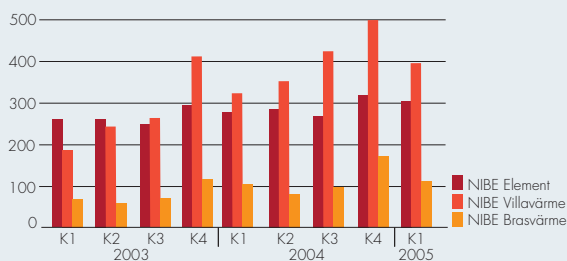
I första kvartalet har investeringar i produktionsutrustning och utlokalisering av produktion till andra produktionsenheter inom koncernen genomförts för att ytterligare öka produktionskapaciteten.

| NIBE Braskärm | | 2005 | 2004 | senaste | 2004 |
|---------------------------|-------|-------|-------|---------|-------|
| Nyckeltal | | Kv 1 | Kv 1 | 12 mån | helår |
| Nettoomsättning | (Mkr) | 109,9 | 104,2 | 457,7 | 452,0 |
| Tillväxt | (%) | 5,5 | 53,0 | 31,6 | 45,1 |
| Rörelseresultat | (Mkr) | 19,5 | 16,1 | 106,4 | 103,0 |
| Rörelsemarginal | (%) | 17,7 | 15,5 | 23,2 | 22,8 |
| Tillgångar | (Mkr) | 279,3 | 231,3 | 279,3 | 296,6 |
| Skulder | (Mkr) | 74,6 | 118,7 | 74,6 | 80,8 |
| Investeringar i anl tillg | (Mkr) | 9,8 | 12,8 | 47,5 | 50,5 |
| Avskrivningar | (Mkr) | 2,5 | 2,3 | 10,3 | 10,1 |

AFFÄRSOMRÅDEN

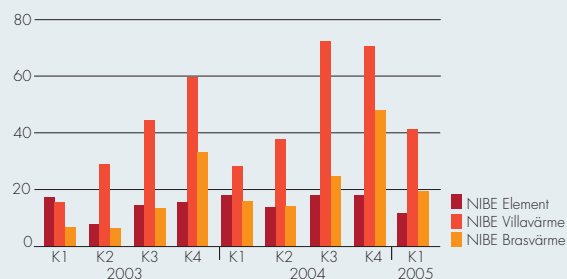
Omsättning per affärsområde

senaste nio kvartalen (MSEK)



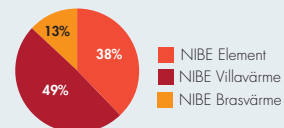
Rörelseresultat per affärsområde

senaste nio kvartalen (MSEK)



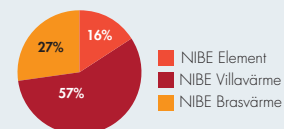
Affärsområdets andel av omsättningen

januari – mars 2005



Affärsområdets resultatandel

januari – mars 2005



AKTIEKURSUUTVECKLINGEN





KONCERNENS UTVECKLING

Koncernens resultaträkning

| (Mkr) | jan – mars 2005 | jan – mars 2004 | senaste 12 mån | helår 2004 |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Nettoomsättning | 800,9 | 693,9 | 3.268,0 | 3.161,0 |
| Kostnad för sålda varor | - 570,4 | - 494,6 | - 2.246,6 | - 2.170,8 |
| Bruttoresultat | 230,5 | 199,3 | 1.021,4 | 990,2 |
| Försäljningskostnader | - 122,1 | - 102,1 | - 491,1 | - 471,1 |
| Administrationskostnader | - 50,1 | - 47,1 | - 180,0 | - 177,0 |
| Övriga intäkter | 11,2 | 9,4 | 25,1 | 23,3 |
| Rörelseresultat | 69,5 | 59,5 | 375,4 | 365,4 |
| Finansiellt netto | - 8,9 | - 6,1 | 9,0 | 11,8 |
| Resultat efter finansiellt netto | 60,6 | 53,4 | 384,4 | 377,2 |
| Skatt | - 19,1 | - 13,5 | - 103,3 | - 97,7 |
| Nettoresultat | 41,5 | 39,9 | 281,1 | 279,5 |
| <i>Minoritetens andel i nettoresultatet</i> | <i>0,4</i> | <i>0,1</i> | <i>1,4</i> | <i>1,1</i> |
| <i>Planenliga avskrivningar ingår med</i> | <i>29,3</i> | <i>22,4</i> | <i>103,4</i> | <i>96,5</i> |

Koncernens balansräkning i sammandrag

| (Mkr) | 31 mars 2005 | 31 mars 2004 | 31 dec 2004 |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 308,6 | 194,4 | 304,7 |
| Materiella anläggningstillgångar | 893,3 | 684,2 | 875,7 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 13,6 | 51,8 | 10,6 |
| Summa anläggningstillgångar | 1.215,5 | 930,4 | 1.191,0 |
| Varulager | 762,6 | 549,0 | 690,2 |
| Kortfristiga fordringar | 578,3 | 466,5 | 525,4 |
| Kortfristiga placeringar | 1,0 | 2,6 | 0,9 |
| Kassa och bank | 72,3 | 74,0 | 88,6 |
| Summa omsättningstillgångar | 1.414,2 | 1.092,1 | 1.305,1 |
| Summa tillgångar | 2.629,7 | 2.022,5 | 2.496,1 |
| Eget kapital | 940,3 | 697,0 | 891,6 |
| Avsättningar | 197,3 | 163,9 | 192,7 |
| Långfristiga skulder, icke räntebärande | 27,2 | 2,3 | 34,1 |
| Långfristiga skulder, räntebärande | 817,9 | 632,4 | 708,6 |
| Kortfristiga skulder, icke räntebärande | 553,0 | 472,9 | 586,9 |
| Kortfristiga skulder, räntebärande | 94,0 | 54,0 | 82,2 |
| Summa eget kapital och skulder | 2.629,7 | 2.022,5 | 2.496,1 |

Kassaflödesanalys

| (Mkr) | jan – mars 2005 | jan – mars 2004 | helår 2004 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 43,0 | 38,4 | 381,8 |
| Förändring av rörelsekapital | - 106,3 | - 49,4 | - 82,0 |
| Investeringsverksamhet | - 45,4 | - 46,3 | - 305,1 |
| Finansieringsverksamhet | 90,8 | 49,2 | 11,4 |
| Kursdifferens i likvida medel | 1,6 | 0,6 | 1,0 |
| Förändring av likvida medel | - 16,3 | - 7,5 | 7,1 |

Data per aktie

| | jan – mars 2005 | jan – mars 2004 | helår 2004 |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
| Nettovinst per aktie (totalt 23.480.000 aktier) | kr 1,75 | 1,70 | 11,86 |
| Eget kapital per aktie | kr 39,89 | 29,59 | 37,83 |
| Balansdagens börskurs | kr 247,00 | 119,50 | 184,00 |

Förändring i eget kapital

| (Mkr) | jan – mars 2005 | jan – mars 2004 | helår 2004 |
|---|--------------------|--------------------|---------------|
| Ingående eget kapital | 891,6 | 646,9 | 646,9 |
| Effekt av ändrad redovisningsprincip ¹⁾ | 3,3 | 5,5 | 5,5 |
| Justerat ingående eget kapital | 894,9 | 652,4 | 652,4 |
| Utdelning till aktieägare | 0,0 | 0,0 | - 43,4 |
| Marknadsvärdering av kommersiella valutaterminskontrakt efter avdrag för skatt | - 4,2 | 0,0 | 0,0 |
| Omräkningsdifferens ²⁾ | 8,1 | 4,7 | 3,1 |
| Årets vinst | 41,5 | 39,9 | 279,5 |
| Utgående eget kapital ³⁾ | 940,3 | 697,0 | 891,6 |

¹⁾ Från den 1 januari 2005 tillämpas IAS 39 Finansiella instrument. Ingående eget 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.

| ²⁾ Omräkningsdifferensens fördelning (Mkr) | jan – mars 2005 | jan – mars 2004 | helår 2004 |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
| Omräkning av utländska dotterföretag | 9,9 | 7,1 | 2,9 |
| Lån till dotterföretag | 1,2 | 0,0 | - 1,4 |
| Valutahedge | - 3,0 | - 2,4 | 1,6 |
| Summa | 8,1 | 4,7 | 3,1 |

³⁾ Minoritetens andel utgör 3,7 Mkr vid periodens utgång mot 3,3 Mkr vid årets ingång.

Nyckeltal

| | jan – mars 2005 | jan – mars 2004 | helår 2004 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Tillväxt | % 15,4 | 36,5 | 29,0 |
| Rörelsemarginal | % 8,7 | 8,6 | 11,6 |
| Nettovinstmarginal | % 7,6 | 7,7 | 11,9 |
| Investeringar i anläggningstillgångar | Mkr 45,4 | 46,2 | 418,9 |
| Disponibla likvida medel | Mkr 424,2 | 297,4 | 382,6 |
| Rörelsekapital, inkl kassa och bank | Mkr 767,2 | 565,2 | 636,0 |
| Räntebärande skulder/Eget kapital | % 99,3 | 101,7 | 91,1 |
| Soliditet | % 35,8 | 34,5 | 35,7 |
| Avkastning på sysselsatt kapital | % 15,6 | 17,6 | 27,1 |
| Avkastning på eget kapital | % 19,0 | 22,6 | 34,8 |

KVARTALSDATA

Resultaträkning koncernen

| (Mkr) | 2005 | | 2004 | | | | 2003 | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--|
| | Kv 1 | Kv 1 | Kv 2 | Kv 3 | Kv 4 | Kv 1 | Kv 2 | Kv 3 | Kv 4 | |
| Nettoomsättning | 800,9 | 693,9 | 704,6 | 785,0 | 977,5 | 508,5 | 555,8 | 574,1 | 812,7 | |
| Rörelsekostnader | - 731,4 | - 634,4 | - 643,0 | - 673,0 | - 845,2 | - 471,4 | - 515,9 | - 503,6 | - 707,3 | |
| Rörelseresultat | 69,5 | 59,5 | 61,6 | 112,0 | 132,3 | 37,1 | 39,9 | 70,5 | 105,4 | |
| Finansiellt netto | - 8,9 | - 6,1 | - 1,8 | + 16,4 | + 3,3 | - 2,8 | - 0,3 | - 5,7 | - 7,2 | |
| Resultat efter finansiellt netto | 60,6 | 53,4 | 59,8 | 128,4 | 135,6 | 34,3 | 39,6 | 64,8 | 98,2 | |
| Skatt | - 19,1 | - 13,5 | - 17,9 | - 27,6 | - 38,7 | - 10,6 | - 12,4 | - 19,6 | - 31,8 | |
| Nettoresultat | 41,5 | 39,9 | 41,9 | 100,8 | 96,9 | 23,7 | 27,2 | 45,2 | 66,4 | |

Nettoomsättning affärsområdena

| (Mkr) | 2005 | | 2004 | | | | 2003 | | | |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| | Kv 1 | Kv 1 | Kv 2 | Kv 3 | Kv 4 | Kv 1 | Kv 2 | Kv 3 | Kv 4 | |
| NIBE Element | 304,1 | 275,9 | 284,4 | 268,2 | 318,1 | 258,9 | 260,3 | 247,1 | 292,3 | |
| NIBE Villavärme | 394,2 | 321,9 | 350,9 | 422,7 | 497,6 | 185,7 | 242,0 | 262,6 | 410,3 | |
| NIBE Brasvärme | 109,9 | 104,2 | 79,4 | 97,7 | 170,7 | 68,1 | 58,8 | 69,1 | 115,6 | |
| Koncernelimineringar | - 7,3 | - 8,1 | - 10,1 | - 3,6 | - 8,9 | - 4,2 | - 5,3 | - 4,7 | - 5,5 | |
| Koncernen | 800,9 | 693,9 | 704,6 | 785,0 | 977,5 | 508,5 | 555,8 | 574,1 | 812,7 | |

Rörelseresultat affärsområdena

| (Mkr) | 2005 | | 2004 | | | | 2003 | | | |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--|
| | Kv 1 | Kv 1 | Kv 2 | Kv 3 | Kv 4 | Kv 1 | Kv 2 | Kv 3 | Kv 4 | |
| NIBE Element | 11,7 | 18,3 | 13,9 | 18,1 | 18,0 | 17,4 | 8,1 | 14,7 | 15,7 | |
| NIBE Villavärme | 41,6 | 28,3 | 38,0 | 72,5 | 70,6 | 15,6 | 29,2 | 44,5 | 59,9 | |
| NIBE Brasvärme | 19,5 | 16,1 | 14,2 | 24,7 | 48,0 | 6,8 | 6,4 | 13,6 | 33,3 | |
| Koncernelimineringar | - 3,3 | - 3,2 | - 4,5 | - 3,3 | - 4,3 | - 2,7 | - 3,8 | - 2,3 | - 3,5 | |
| Koncernen | 69,5 | 59,5 | 61,6 | 112,0 | 132,3 | 37,1 | 39,9 | 70,5 | 105,4 | |

Effekter av övergången till IFRS

IFRS inverkan på eget kapital 2004

| (Mkr) | jan - mars 2004 enligt IFRS | jan - mars 2004 enligt kvartalsrapport | helår 2004 enligt IFRS | helår 2004 enligt årsredovisning |
|--|--------------------------------|---|---------------------------|-------------------------------------|
| Ingående eget kapital 2004-01-01 | 646,9 | 646,9 | 646,9 | 646,9 |
| Effekt av ändrad redovisningsprincip ¹⁾ | 3,3 | 0,0 | 3,3 | 3,3 |
| Effekt av ändrad redovisningsprincip ²⁾ | 2,2 | 0,0 | 2,2 | 0,0 |
| Justerat ingående eget kapital 2004-01-01 | 652,4 | 646,9 | 652,4 | 650,2 |
| Utdelning till aktieägare | 0,0 | 0,0 | - 43,4 | - 43,4 |
| Omräkningsdifferens | 4,7 | 4,7 | 3,1 | 3,1 |
| Periodens vinst ³⁾ | 39,9 | 34,6 | 279,5 | 255,3 |
| Utgående eget kapital | 697,0 | 686,2 | 891,6 | 865,2 |

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

²⁾ Eget kapital har ökat 2,2 Mkr som en effekt av minoritetsandelarnas omrubricering.

³⁾ IFRS inverkan på periodens vinst framgår av nedanstående tabell.

| | jan - mars 2004 | helår 2004 |
|--|-----------------|--------------|
| Periodens vinst enligt svenska redovisningsprinciper | 34,6 | 255,3 |
| Avskrivning av goodwill | 5,6 | 24,8 |
| Minoritetsintresse | 0,1 | 1,1 |
| Uppskjuten skatt på IFRS justeringar | - 0,4 | - 1,7 |
| Periodens vinst enligt IFRS | 39,9 | 279,5 |

Delårsrapporten har ej varit föremål för särskild granskning av företagets revisorer. För information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2004.

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