

# NIBE

skapar värme

- Omsättningen ökade till 3.337,8 Mkr (2.647,3 Mkr)
- Resultatet efter finansnetto ökade till 326,1 Mkr (162,0 Mkr)
- Resultatet efter skatt ökade till 228,6 Mkr (105,2 Mkr)
- Vinsten per aktie uppgick till 2,43 kr (1,11 kr)
- Förvärv av
  - danska Varde Ovne A/S
  - Naturenergi Iwabo AB
  - tjeckiska DZ Drazice strojírna s.r.o.

delårsrapport

1 januari – 30 september 2006



## Stark utveckling över hela linjen

Omsättningstillväxten under årets första nio månader uppgick till 26,1% varav 20,1% var organisk. Under motsvarande tid i fjol var den totala tillväxten 21,2%, varav den organiska tillväxten utgjorde 11,8%.

Precis som under årets två tidigare kvartal så fortsätter alla tre affärsområdena att ta marknadsandelar och den organiska tillväxten är fortsatt mycket stark. Den förbättrade konjunkturen, höga energipriser och allmän oro för klimatförändringar, såväl i Sverige som i övriga Europa, bidrar på ett gynnsamt sätt till den goda utvecklingen för våra produktprogram. Vid jämförelse av tillväxten mellan kvartalen i år och kvartalen i fjol bör man vara observant på att kvartal ett i år hade cirka 5% fler arbetsdagar än motsvarande kvartal i fjol medan kvartal två i år hade cirka 8% färre arbetsdagar än kvartal två förra året. Kvartal tre i år har emellertid endast en arbetsdag mindre än i fjol motsvarande cirka 1,5%.

Rörelseresultatet uppvisar en förbättring med 95,2% om jämförelsen görs med fjolårets utfall inklusive avsättningen till strukturresev med 70 Mkr. Rörelseresultatförbättringen uppgår till 42,0% om jämförelsen görs exklusive avsättningen till strukturresev.

Resultatet efter finansnetto uppvisar på motsvarande sätt en tillväxt på 101,3% vid jämförelse med fjolårets resultat inklusive strukturresev och en tillväxt på 40,6% vid en jämförelse exklusive strukturresev.

**NIBE Elements** omstruktureringsprogram, som nu har pågått under cirka ett år, löper enligt fastlagd plan och bedöms kunna vara slutfört under andra halvåret 2007, vilket också var den ursprungliga planen. Den goda organiska tillväxten på 17,6% innebär att vi fortsätter att ta marknadsandelar. Den goda volymtillväxten förklaras förutom av den förbättrade konjunkturen av framförallt nya produkter, inte minst på systemsidan samt av en effektiv marknadsbearbetning.

Råmaterialpriserna har fortsatt att öka även under andra halvåret, vilket i sin tur tvingar oss till fortsatta motsvarande prishöjningar.

Det planerade förvärvet av rörelsen i engelska Heatrod Element innebär att affärsområdet fortsätter sin strategi att etablera sig som marknadsledare på de viktigaste europeiska marknaderna.

**NIBE Villavärme** fortsätter sin kraftiga tillväxt såväl i Sverige som utomlands, vilket den organiska tillväxten på 21,6% är ett tydligt bevis på. Även rörelsemarginalen fortsätter att utvecklas positivt.

Höga energipriser, oro för klimatförändringar samt ökande produktion av nya bostäder är gynnsamma externa faktorer men den kraftiga tillväxten förklaras framförallt av ett mycket konkurrenskraftigt sortiment, såväl tekniskt som prismsått samt en offensiv marknadsbearbetning.

Genom det i april genomförda förvärvet av det svenska brännartillverkarföretaget Naturenergi Iwabo AB har affärsområdet nu ett komplett biobränsleprogram vars marknad är i kraftig tillväxt. Utvecklingen för bolaget är mycket positiv.

Det under september genomförda förvärvet av DZ Drazice, som är Tjeckiens största tillverkare av varmvattenberedare, innebär att NIBE Villavärme fortsätter sin internationella expansion byggd på strategin att vara marknadsledande i Europa på såväl värmepumpar som varmvattenberedare och biobränsleutrustning.

I april ingicks en principöverenskommelse om att efter sedvanlig due diligence förvärva tyska beredar- och fjärrvärmeföretaget DMS.

Efter genomförd due diligence har förhandlingar förts med säljarna om en reducerad köpeskilling alternativt en annullering av förvärsavtalet. Förhandlingarna har hittills inte resulterat i någon överenskommelse.

**NIBE Brasvärme** fortsätter också sin kraftiga expansion i såväl Sverige som utomlands och den organiska tillväxten uppgår till 24,0%. De senaste förvärven bidrar dessutom med en volymtillväxt på 40%.

Rörelsemarginalen är fortfarande något lägre än i fjol och förklaras till fullo av att de senaste förvärvade enheterna ännu inte hunnit komma upp till samma rörelsemarginalnivå som enheten i Markaryd. Detta bedöms dock, såsom tidigare beskrivits, vara av övergående karaktär.

Precis som för NIBE Villavärme så är externa faktorer såsom höga energipriser, klimatoro samt ökat byggande gynnsamma för NIBE Brasvärme men huvudanledningarna till expansionen är högklassiga produkter, ett komplett sortiment samt kraftfull marknadsföring.

Byggnationen av den nya produktionsanläggningen i Markaryd är nu påbörjad och vid årsskiftet 2007/2008 skall den vara i full drift.

### 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 tekniskt inom respektive affärsområde bedöms resultera i ytterligare ökning 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.

De första nio månadernas utfall stärker också denna bedömning.

### 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

15 februari 2007; Bokslutskommuniké 2006  
15 maj 2007; Kvartalsrapport januari – mars 2007  
15 maj 2007; Årsstämma

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

Markaryd den 15 november 2006

Gertie Lindquist  
Verkställande Direktör

## Omsättning

Koncernens nettoomsättning under perioden januari – september uppgick till 3.337,8 Mkr (2.647,3 Mkr) vilket motsvarar en tillväxt på 26,1%, varav 20,1% var organisk. Av den totala omsättningsökningen på 690,5 Mkr var 160,1 Mkr förvärvad.

## Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 326,1 Mkr vilket innebär en resultatstillväxt på 101,3% jämfört med samma period 2005. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 162,0 Mkr efter avsättning till strukturresevärd med 70,0 Mkr.

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 28,5% (16,9%).

## Förvärv

Under första kvartalet gjordes två förvärv. Det första var NIBE Villavärms förvärv av varumärket Jämä, som är ett av de äldsta på den finska uppvärmningsmarknaden.

Det andra var förvärvet av danska braskamintillverkaren Vardegruppen med en årsomsättning på cirka 95 Mkr och med ett resultat före skatt på cirka 6 Mkr, som förvärvades av affärsområdet NIBE Brasvärme. Verksamheten konsolideras i NIBE-koncernen från och med januari.

Under andra kvartalet förvärvades Naturenergi Iwabo AB vars huvudsakliga verksamhet är pelletsbrännare. Bolaget har en årsomsättning på 43 Mkr och ett resultat före skatt på cirka 3 Mkr. Verksamheten tillhör affärsområdet NIBE Villavärme och konsolideras i NIBE-koncernen från och med maj 2006.

Under andra kvartalet träffades också en principöverenskommelse om att förvärva fjärrvärme- och beredarföretaget DMS Wasser-Wärmetechnik GmbH i Tyskland. Efter genomförd due diligence har förhandlingar förts med säljarna om en reducerad köpeskilling alternativt en annullering av förvärvsavtalet. Förhandlingarna har hittills inte resulterat i någon överenskommelse.

Under tredje kvartalet har avtal slutits om förvärv av det tjeckiska företaget DZ Drazice strojirna s.r.o. Företaget är marknadsledande inom varmvattenberedare i Tjeckien och har en årsomsättning på cirka 200 Mkr med ett resultat före skatt på cirka 20 Mkr. Verksamheten kommer att konsolideras i NIBE-koncernen från och med oktober och kommer att tillhöra affärsområdet NIBE Villavärme.

Det planerade förvärvet av brittiska Heatrod Element bedöms kunna slutföras under november.

## Investeringar

Koncernen har under perioden januari – september investerat 253,1 Mkr (295,6 Mkr). Av investeringarna avser 89,6 Mkr (156,7 Mkr) företagsförvärv. Resterande 163,5 Mkr (138,9 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 301,6 Mkr (179,6 Mkr). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till – 23,3 Mkr (– 73,7 Mkr).

Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 1.503,2 Mkr. Vid årets ingång uppgick motsvarande skulder till 1.143,7 Mkr. Ökningen sedan årets ingång beror på lageruppbbyggnad inför högsäsongen och på investeringar.

Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid september månads utgång till 391,4 Mkr mot 595,4 Mkr vid årets ingång. Under perioden har koncernens checkräkningskrediter ökat med 95,5 Mkr.

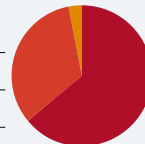
Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 31,4%, att jämföras med 33,0% vid årets ingång och 29,7% vid motsvarande tid ifjol.

## KONCERNEN

### Omsättning per geografisk region

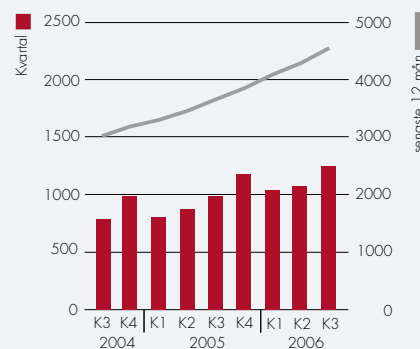
januari – september 2006

|                      |     |
|----------------------|-----|
| ■ Norden             | 64% |
| ■ Europa exkl Norden | 33% |
| ■ Övriga marknader   | 3%  |



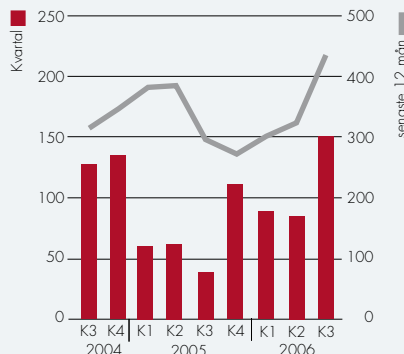
### Nettoomsättning

senaste nio kvartalen (MSEK)



### Resultat efter finansiella poster

senaste nio kvartalen (MSEK)



## Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under perioden januari – september till 1,8 Mkr (1,8 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 86,2 Mkr (75,4 Mkr). Disponibla likvida medel var vid periodens utgång 144,4 Mkr mot 334,6 Mkr vid årets ingång.

## NIBE Industrier – koncernen

| Nyckeltal                      | 2006<br>Kv 1–3 | 2005<br>Kv 1–3 | senaste<br>12 mån | 2005<br>helår |
|--------------------------------|----------------|----------------|-------------------|---------------|
| Nettoomsättning (Mkr)          | 3.337,8        | 2.647,3        | 4.509,6           | 3.819,1       |
| Tillväxt (%)                   | 26,1           | 21,2           | 24,4              | 20,8          |
| varav förvärvad (%)            | 6,0            | 9,4            | 5,6               | 7,9           |
| Rörelseresultat (Mkr)          | 365,2          | 187,1          | 488,2             | 310,1         |
| Rörelsemarginal (%)            | 10,9           | 7,1            | 10,8              | 8,1           |
| Resultat efter fin netto (Mkr) | 326,1          | 162,0          | 437,7             | 273,6         |
| Nettovinstmarginal (%)         | 9,8            | 6,1            | 9,7               | 7,2           |

**NIBE ELEMENT**

### Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 1.092,1 Mkr att jämföras med 928,7 Mkr under motsvarande period föregående år. Hela faktureringsökningen på 163,4 Mkr är organisk, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 17,6%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 58,6 Mkr att jämföras med -43,5 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 5,4% jämfört med -4,7% föregående år.

Föregående års rörelseresultat påverkades med 70,0 Mkr för avsättning till strukturreserv, som genomfördes under tredje kvartalet. Rörelsemarginalen före avsättning till strukturreserv uppgick för motsvarande period föregående år till 2,9%. Rörelsemarginalen för den senaste 12-månadersperioden uppgår till 3,6%.

Under årets första nio månader har 14,7 Mkr ianspråktagits av strukturreserven för det pågående förändringsarbetet. Efter tredje kvartalet 2006 återstår 44,8 Mkr av strukturreserven.

### Marknaden

Tillväxten har varit fortsatt mycket god inom flertalet marknadssegment. Speciellt är efterfrågeökningen stor på de marknader som är beroende av de höga energipriserna. Detta gäller för både produktsegment som är kopplade till energibesparing och energiproduktion.

Den ökade bostadsproduktionen på flertalet av våra huvudmarknader har också en positiv påverkan på efterfrågan.

De satsningar som genomförts på att utveckla mer kompletta systemlösningar för våra kunder börjar nu ge en positiv påverkan på vår försäljningsutveckling.

### Verksamheten

Verksamheten präglas fortsatt av genomförandet av det under 2005 beslutade omstrukturingsprogrammet, som primärt omfattar överflyttning av produkter motsvarande 200 årsarbeten till våra enheter i östra Europa och Asien. Omstruktureringen följer fastlagd plan.

Parallellt med överflyttningen sker också en specialisering av de olika enheterna, vilket vi bedömer ska ge en ökad konkurrenskraft.

Materialpriserna på våra viktiga råvaror, rostfritt stål och motståndstråd med sina respektive kopplingar till nickelpriset, har fortsatt att öka till extremt höga nivåer under andra halvåret. Detta innebär att vi åter tvingas till prishöjningar för att i så stor utsträckning som möjligt kompensera oss för dessa kostnadsökningar.

Det planerade förvärvet av Heatrod Element innebär att NIBE Element blir marknadsledande inom sektorn för industriella rörellement i Storbritannien.

| <b>NIBE Element</b>       |       | 2006    | 2005    | senaste | 2005    |
|---------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Nyckeltal                 |       | Kv 1-3  | Kv 1-3  | 12 mån  | helår   |
| Nettoomsättning           | (Mkr) | 1.092,1 | 928,7   | 1.461,1 | 1.297,7 |
| Tillväxt                  | (%)   | 17,6    | 12,1    | 17,2    | 13,2    |
| Rörelseresultat           | (Mkr) | 58,6    | -43,5   | 53,1    | -49,0   |
| Rörelsemarginal           | (%)   | 5,4     | -4,7    | 3,6     | -3,8    |
| Tillgångar                | (Mkr) | 1.293,6 | 1.184,3 | 1.293,6 | 1.305,7 |
| Skulder                   | (Mkr) | 1.238,9 | 1.167,7 | 1.238,9 | 1.265,2 |
| Investeringar i anl tillg | (Mkr) | 41,0    | 59,6    | 58,6    | 77,2    |
| Avskrivningar             | (Mkr) | 36,3    | 32,3    | 46,6    | 42,6    |

**NIBE VILLAVÄRME**

### Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 1.713,6 Mkr att jämföras med 1.391,5 Mkr under motsvarande period föregående år. Av faktureringsökningen på 322,1 Mkr hänför sig 21,8 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 21,6%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 225,5 Mkr att jämföras med 176,0 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 13,2% jämfört med 12,6% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 13,1%.

### Marknaden

Den svenska värmepumpsmarknaden uppvisar för närvarande en tillväxt inom samtliga produktfamiljer och vår egen värmepumpsförsäljning har fortsatt att öka kraftigt under perioden.

Intresset för uppvärmning med biobränsle fortsätter att öka medan det instabila oljepriset i kombination med de nu gällande konverteringsbidragen dramatiskt minskat efterfrågan på oljepannor. Marknaden för varmvattenberedare och fjärrvärmeprodukter är fortsatt stabil.

Den internationella verksamheten uppvisar en fortsatt kraftig tillväxt under perioden. Speciellt glädjande är utvecklingen i Tyskland där vi i hård konkurrens ökar våra marknadsandelar på en kraftigt växande värmepumpsmarknad. På ett flertal marknader har bidragssystem införts som gynnar konvertering av äldre uppvärmningsanläggningar till mer miljövänliga och energibesparande system. Intresset för värmepumpar ökar på i stort sett samtliga utlandsmarknader samtidigt som konkurrensen ökar med ett allt större antal värmepumpsaktörer. Vår försäljning av varmvattenberedare följer marknadsutvecklingen och vi utökar successivt antalet bearbetade marknader.

### Verksamheten

Under september genomfördes förvärvet av Tjeckiens största varmvattenberedartillverkare, DZ Drazice strojirna s.r.o. Företaget har en årsomsättning på cirka 200 Mkr med god lönsamhet och 250 anställda i Drazice utanför Prag. Konsolidering sker från och med oktober 2006.

Förvärvet av den svenska pelletsbrännartillverkaren Naturenergi Iwabo AB har utvecklats mycket positivt och företagets produkter säljs nu i ett flertal länder både i och utanför Norden.

Efter genomförd due diligence av det tyska beredar- och fjärrvärmeföretaget DMS har förhandlingar förts med säljarna om en reducerad köpeskilling alternativt en annullering av förvärvet. Hittills har förhandlingarna inte resulterat i någon överenskommelse.

NIBE Villavärme genomför under hösten 2006 den största marknads-satsningen någonsin med lansering av ett stort antal nya produkter inom produktgrupperna värmepumpar, villapannor och varmvattenberedare.

| <b>NIBE Villavärme</b>    |       | 2006    | 2005    | senaste | 2005    |
|---------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Nyckeltal                 |       | Kv 1-3  | Kv 1-3  | 12 mån  | helår   |
| Nettoomsättning           | (Mkr) | 1.713,6 | 1.391,5 | 2.291,0 | 1.968,8 |
| Tillväxt                  | (%)   | 23,1    | 27,0    | 21,3    | 23,6    |
| Rörelseresultat           | (Mkr) | 225,5   | 176,0   | 301,0   | 251,4   |
| Rörelsemarginal           | (%)   | 13,2    | 12,6    | 13,1    | 12,8    |
| Tillgångar                | (Mkr) | 1.733,0 | 1.542,2 | 1.733,0 | 1.571,8 |
| Skulder                   | (Mkr) | 1.197,1 | 1.115,4 | 1.197,1 | 1.102,0 |
| Investeringar i anl tillg | (Mkr) | 80,6    | 42,2    | 134,4   | 96,0    |
| Avskrivningar             | (Mkr) | 52,1    | 45,8    | 67,8    | 61,5    |



## NIBE BRASVÄRME

### Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 571,9 Mkr att jämföras med 349,8 Mkr under motsvarande period föregående år. Av faktureringsökningen på 222,1 Mkr hänför sig 138,3 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 24,0%.

Rörelseresultatet uppgick för perioden till 92,6 Mkr att jämföras med 65,8 Mkr för motsvarande period föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 16,2% jämfört med 18,8% föregående år. Rörelsemarginalen den senaste 12-månadersperioden uppgår därmed till 18,6%.

Den något lägre rörelsemarginalen hittills i år jämfört med samma period ifjol förklaras med att de förvärvade bolagen ännu inte kommit upp till samma rörelsemarginal som enheten i Markaryd.

### Marknaden

Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Sverige är fortsatt mycket god och liksom tidigare är det en allmänt stark konjunktur som driver efterfrågan i kombination med ett stort intresse för energibesparande produkter. Vår mycket starka marknadsposition är, trots en ökad konkurrens, resultatet av mycket bra produkter, kraftfulla marknadsinsatser samt ytterligare breddning av vårt sortiment.

Under inledningen av höstsäsongen har efterfrågan på brasvärmeprodukter ökat markant i Norge tack vare stigande elpriser och vår egen försäljningsutveckling har varit mycket positiv. Försäljningen i Danmark har hittills i år utvecklats positivt även om den totala efterfrågan på brasvärmeprodukter under tredje kvartalet varit något svagare än i övriga Norden.

I Tyskland är efterfrågan fortfarande mycket god på grund av fortsatt hög konsumtion och förhållandevis höga energipriser. Vår egen försäljningstillväxt är mycket god och vår bedömning är att vi kontinuerligt ökar våra marknadsandelar.

Våra satsningar på nya marknader, såsom exempelvis Frankrike, utvecklas mycket väl och kommer att utgöra betydelsefulla plattformar för vår framtida utlandsexpansion.

### Verksamheten

Den planerade lageruppbbyggnaden av färdiga produkter parallellt med investeringar i kapacitetshöjande åtgärder i våra produktionsanläggningar under våren har inneburit att vi, trots kraftig volymökning, kunnat erbjuda korta leveranstider och hög leveranssäkerhet. Detta kommer också att utgöra en viktig konkurrensfördel under avslutningen av högsäsongen.

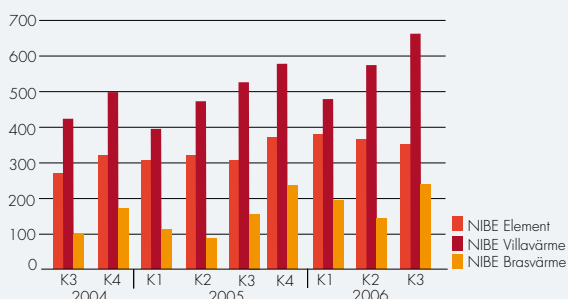
Byggnationen av den nya produktionsanläggningen i Markaryd är nu påbörjad och den skall vara i full drift vid årsskiftet 2007/2008.

| NIBE Brasvärme            |       | 2006   | 2005   | senaste | 2005  |
|---------------------------|-------|--------|--------|---------|-------|
| Nyckeltal                 |       | Kv 1-3 | Kv 1-3 | 12 mån  | helår |
| Nettoomsättning           | (Mkr) | 571,9  | 349,8  | 806,7   | 584,6 |
| Tillväxt                  | (%)   | 63,5   | 24,4   | 55,0    | 29,3  |
| Rörelseresultat           | (Mkr) | 92,6   | 65,8   | 150,4   | 123,6 |
| Rörelsemarginal           | (%)   | 16,2   | 18,8   | 18,6    | 21,1  |
| Tillgångar                | (Mkr) | 808,2  | 565,6  | 808,2   | 562,6 |
| Skulder                   | (Mkr) | 534,3  | 343,1  | 534,3   | 307,9 |
| Investeringar i anl tillg | (Mkr) | 44,2   | 26,0   | 46,8    | 28,6  |
| Avskrivningar             | (Mkr) | 14,1   | 9,5    | 18,3    | 13,7  |

## AFFÄRSOMRÅDEN

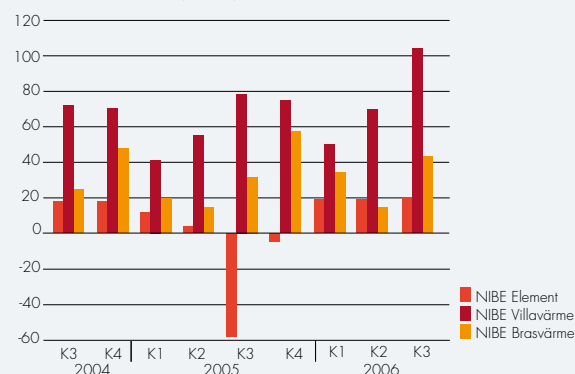
### Omsättning per affärsområde

senaste nio kvartalen (MSEK)



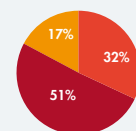
### Rörelseresultat per affärsområde

senaste nio kvartalen (MSEK)



### Affärsområdets andel av omsättningen

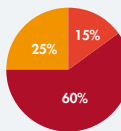
januari – september 2006



■ NIBE Element  
■ NIBE Villavärme  
■ NIBE Brasvärme

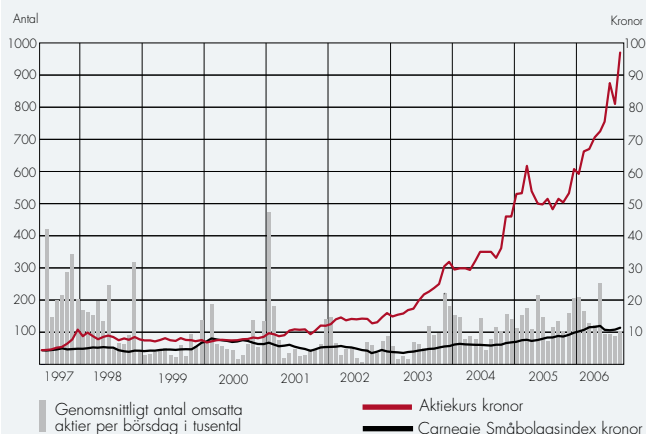
### Affärsområdets resultatandel

januari – september 2006



■ NIBE Element  
■ NIBE Villavärme  
■ NIBE Brasvärme

## AKTIEKURSUUTVECKLINGEN





## KONCERNENS UTVECKLING

### Koncernens resultaträkning

| (Mkr)                                   | kvartal 3<br>2006 | kvartal 3<br>2005 | jan – sept<br>2006 | jan – sept<br>2005 | senaste<br>12 mån | helår<br>2005  |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|
| Nettoomsättning                         | 1.237,6           | 977,5             | 3.337,8            | 2.647,3            | 4.509,6           | 3.819,1        |
| Kostnad för sålda varor                 | - 826,8           | - 748,8           | - 2.289,6          | - 1.936,7          | - 3.116,8         | - 2.763,9      |
| <b>Bruttoresultat</b>                   | <b>410,8</b>      | <b>228,7</b>      | <b>1.048,2</b>     | <b>710,6</b>       | <b>1.392,8</b>    | <b>1.055,2</b> |
| Försäljningskostnader                   | - 191,1           | - 133,8           | - 533,2            | - 394,9            | - 716,3           | - 578,0        |
| Administrationskostnader                | - 61,7            | - 57,5            | - 187,3            | - 164,6            | - 246,7           | - 224,0        |
| Övriga intäkter                         | 7,7               | 11,6              | 37,5               | 36,0               | 58,4              | 56,9           |
| <b>Rörelseresultat</b>                  | <b>165,7</b>      | <b>49,0</b>       | <b>365,2</b>       | <b>187,1</b>       | <b>488,2</b>      | <b>310,1</b>   |
| Finansiellt netto                       | - 14,3            | - 9,9             | - 39,1             | - 25,1             | - 50,5            | - 36,5         |
| <b>Resultat efter finansiellt netto</b> | <b>151,4</b>      | <b>39,1</b>       | <b>326,1</b>       | <b>162,0</b>       | <b>437,7</b>      | <b>273,6</b>   |
| Skatt                                   | - 45,9            | - 17,8            | - 97,5             | - 56,8             | - 130,6           | - 89,9         |
| <b>Nettoresultat</b>                    | <b>105,5</b>      | <b>21,3</b>       | <b>228,6</b>       | <b>105,2</b>       | <b>307,1</b>      | <b>183,7</b>   |
| Minoritetens andel i nettoresultatet    | 0,0               | 0,1               | 0,0                | 0,9                | 0,8               | 1,7            |
| Planenliga avskrivningar ingår med      | 34,6              | 31,8              | 102,6              | 90,2               | 133,5             | 121,1          |

### Koncernens balansräkning i sammandrag

| (Mkr)                                   | 30 sept<br>2006 | 30 sept<br>2005 | 31 dec<br>2005 |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| Immateriella anläggningstillgångar      | 535,2           | 439,6           | 458,5          |
| Materiella anläggningstillgångar        | 1.049,2         | 984,5           | 1.015,2        |
| Finansiella anläggningstillgångar       | 32,8            | 26,0            | 36,0           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>      | <b>1.617,2</b>  | <b>1.450,1</b>  | <b>1.509,7</b> |
| Varulager                               | 985,7           | 828,4           | 831,1          |
| Kortfristiga fordringar                 | 974,9           | 786,9           | 651,2          |
| Kortfristiga placeringar                | 3,0             | 1,5             | 1,1            |
| Kassa och bank                          | 147,3           | 117,9           | 132,2          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>      | <b>2.110,9</b>  | <b>1.734,7</b>  | <b>1.615,6</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                 | <b>3.728,1</b>  | <b>3.184,8</b>  | <b>3.125,3</b> |
| Eget kapital                            | 1.169,2         | 945,3           | 1.031,0        |
| Långfristiga skulder, icke räntebärande | 243,9           | 276,5           | 265,2          |
| Långfristiga skulder, räntebärande      | 1.391,9         | 1.182,7         | 1.025,8        |
| Kortfristiga skulder, icke räntebärande | 811,8           | 685,6           | 685,4          |
| Kortfristiga skulder, räntebärande      | 111,3           | 94,7            | 117,9          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>   | <b>3.728,1</b>  | <b>3.184,8</b>  | <b>3.125,3</b> |

### Kassaflödesanalys

| (Mkr)                              | jan – sept<br>2006 | jan – sept<br>2005 | helår<br>2005 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 301,6              | 179,6              | 312,6         |
| Förändring av rörelsekapital       | - 324,9            | - 253,3            | - 109,4       |
| Investeringsverksamhet             | - 253,1            | - 295,6            | - 375,7       |
| Finansieringsverksamhet            | 293,7              | 404,7              | 225,7         |
| Kursdifferens i likvida medel      | - 2,2              | - 6,1              | - 9,6         |
| <b>Förändring av likvida medel</b> | <b>15,1</b>        | <b>29,3</b>        | <b>43,6</b>   |

### Data per aktie \*)

|  | jan – sept<br>2006 | jan – sept<br>2005 | helår<br>2005 |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
| Nettovinst per aktie<br>(totalt 93.920.000 aktier) | kr 2,43            | 1,11               | 1,94          |
| Eget kapital per aktie                             | kr 12,45           | 10,02              | 10,92         |
| Balansdagens börskurs                              | kr 97,00           | 51,50              | 60,75         |

\*) samtliga nyckeltal per aktie har omräknats med hänsyn till split 4:1, genomförd i juni 2006.

### Förändring i eget kapital

| (Mkr)   | jan – sept<br>2006 | jan – sept<br>2005 | helår<br>2005  |
|---|--------------------|--------------------|----------------|
| Ingående eget kapital   | 1.031,0            | 891,6              | 891,6          |
| Effekt av ändrad redovisningsprincip <sup>1)</sup>                              | 0,0                | 3,3                | 3,3            |
| Justerat ingående eget kapital  | 1.031,0            | 894,9              | 894,9          |
| Utdelning till aktieägare   | - 70,4             | - 70,4             | - 70,4         |
| Marknadsvärdering av kommersiella<br>valutatermskontrakt efter avdrag för skatt | 2,3                | - 8,7              | - 5,3          |
| Valutakursdifferens <sup>2)</sup>   | - 17,3             | 24,3               | 28,1           |
| Förvärv av minoritetsandelar  | - 5,0              | 0,0                | 0,0            |
| Periodens vinst   | 228,6              | 105,2              | 183,7          |
| <b>Utgående eget kapital <sup>3)</sup></b>                                      | <b>1.169,2</b>     | <b>945,3</b>       | <b>1.031,0</b> |

<sup>1)</sup> 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.

| <sup>2)</sup> Valutakursdifferensens fördelning<br>(Mkr) | jan – sept<br>2006 | jan – sept<br>2005 | helår<br>2005 |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
| Omräkning av utländska dotterföretag                     | - 24,0             | 29,6               | 33,6          |
| lån till dotterföretag                                   | - 1,6              | 2,9                | 2,4           |
| Valutahedge  | 8,3                | - 8,2              | - 7,9         |
| <b>Summa</b>   | <b>- 17,3</b>      | <b>24,3</b>        | <b>28,1</b>   |

<sup>3)</sup> Minoritetens andel utgör 0 Mkr vid periodens utgång mot 5,2 Mkr vid årets ingång.

### Nyckeltal

|                                       | jan – sept<br>2006 | jan – sept<br>2005 | helår<br>2005 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Tillväxt                              | % 26,1             | 21,2               | 20,8          |
| Rörelsemarginal                       | % 10,9             | 7,1                | 8,1           |
| Nettovinstmarginal                    | % 9,8              | 6,1                | 7,2           |
| Investeringar i anläggningstillgångar | Mkr 253,1          | 295,6              | 375,7         |
| Disponibla likvida medel              | Mkr 391,4          | 386,3              | 595,4         |
| Rörelsekapital, inkl kassa och bank   | Mkr 1.187,8        | 954,4              | 812,3         |
| Räntebärande skulder/Eget kapital     | % 128,6            | 135,1              | 110,9         |
| Soliditet                             | % 31,4             | 29,7               | 33,0          |
| Avkastning på sysselsatt kapital      | % 20,2             | 13,1               | 16,4          |
| Avkastning på eget kapital            | % 28,5             | 16,9               | 20,4          |

## KVARTALSDATA

### Resultaträkning koncernen

| (Mkr)                                   | 2006         |             |              | 2005        |             |             |              | 2004         |              |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Kv 1         | Kv 2        | Kv 3         | Kv 1        | Kv 2        | Kv 3        | Kv 4         | Kv 3         | Kv 4         |
| Nettoomsättning                         | 1.033,8      | 1.066,4     | 1.237,6      | 800,9       | 868,9       | 977,5       | 1.171,8      | 785,0        | 977,5        |
| Rörelsekostnader                        | - 932,9      | - 967,8     | -1.071,9     | - 731,4     | - 800,3     | - 928,5     | -1.048,8     | - 673,0      | - 845,2      |
| <b>Rörelseresultat</b>                  | <b>100,9</b> | <b>98,6</b> | <b>165,7</b> | <b>69,5</b> | <b>68,6</b> | <b>49,0</b> | <b>123,0</b> | <b>112,0</b> | <b>132,3</b> |
| Finansiellt netto                       | -11,6        | -13,2       | -14,3        | - 8,9       | - 6,3       | - 9,9       | -11,4        | 16,4         | 3,3          |
| <b>Resultat efter finansiellt netto</b> | <b>89,3</b>  | <b>85,4</b> | <b>151,4</b> | <b>60,6</b> | <b>62,3</b> | <b>39,1</b> | <b>111,6</b> | <b>128,4</b> | <b>135,6</b> |
| Skatt                                   | - 26,8       | - 24,8      | - 45,9       | -19,1       | -19,9       | -17,8       | - 33,1       | - 27,6       | - 38,7       |
| <b>Nettoresultat</b>                    | <b>62,5</b>  | <b>60,6</b> | <b>105,5</b> | <b>41,5</b> | <b>42,4</b> | <b>21,3</b> | <b>78,5</b>  | <b>100,8</b> | <b>96,9</b>  |

### Nettoomsättning affärsområdena

| (Mkr)                | 2006           |                |                | 2005         |              |              |                | 2004         |              |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
|                      | Kv 1           | Kv 2           | Kv 3           | Kv 1         | Kv 2         | Kv 3         | Kv 4           | Kv 3         | Kv 4         |
| NIBE Element         | 377,4          | 364,0          | 350,7          | 304,1        | 319,4        | 305,2        | 369,0          | 268,2        | 318,1        |
| NIBE Villavärme      | 478,1          | 573,6          | 661,9          | 394,2        | 471,9        | 525,4        | 577,3          | 422,7        | 497,6        |
| NIBE Brasvärme       | 192,7          | 141,8          | 237,4          | 109,9        | 85,3         | 154,6        | 234,8          | 97,7         | 170,7        |
| Koncernelimineringar | - 14,4         | - 13,0         | - 12,4         | - 7,3        | - 7,7        | - 7,7        | - 9,3          | - 3,6        | - 8,9        |
| <b>Koncernen</b>     | <b>1.033,8</b> | <b>1.066,4</b> | <b>1.237,6</b> | <b>800,9</b> | <b>868,9</b> | <b>977,5</b> | <b>1.171,8</b> | <b>785,0</b> | <b>977,5</b> |

### Rörelseresultat affärsområdena

| (Mkr)                | 2006         |             |              | 2005        |             |             |              | 2004         |              |
|----------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|                      | Kv 1         | Kv 2        | Kv 3         | Kv 1        | Kv 2        | Kv 3        | Kv 4         | Kv 3         | Kv 4         |
| NIBE Element         | 19,1         | 19,1        | 20,4         | 11,7        | 3,7         | - 58,9      | - 5,5        | 18,1         | 18,0         |
| NIBE Villavärme      | 50,4         | 70,4        | 104,7        | 41,6        | 55,4        | 79,0        | 75,4         | 72,5         | 70,6         |
| NIBE Brasvärme       | 34,4         | 14,5        | 43,7         | 19,5        | 14,4        | 31,9        | 57,8         | 24,7         | 48,0         |
| Koncernelimineringar | - 3,0        | - 5,4       | - 3,1        | - 3,3       | - 4,9       | - 3,0       | - 4,7        | - 3,3        | - 4,3        |
| <b>Koncernen</b>     | <b>100,9</b> | <b>98,6</b> | <b>165,7</b> | <b>69,5</b> | <b>68,6</b> | <b>49,0</b> | <b>123,0</b> | <b>112,0</b> | <b>132,3</b> |

## Redovisningsprinciper

NIBE Industriers delårsrapport för tredje kvartalet 2006 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Moderbolaget redovisar enligt RR32 Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som beskrivs på sidorna 53 – 56 i årsredovisningen för 2005. De IFRS-standarder som trätt i kraft under 2006 har inte haft någon påverkan på delårsrapporten.

## Granskningsrapport

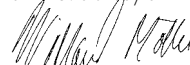
Vi har översiktligt granskat delårsrapporten för NIBE Industrier AB för perioden 1 januari till 30 september 2006. Det är företagsledningen som har ansvaret för de finansiella rapporterna. Vårt ansvar är att uttala oss om dessa finansiella rapporter på grundval av vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningen har utförts i enlighet med standard för översiktlig granskning SÖG 2410. Detta innebär att vi planerat och genomfört den översiktliga granskningen för att med en begränsad säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller väsentliga felaktigheter. En översiktlig granskning är i huvudsak begränsad till förfrågningar hos bolagets personal och analytisk granskning av finansiella uppgifter, och vårt bestyrkande grundar sig därmed på en begränsad säkerhet jämfört med en revision. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundad på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen.

Markaryd 15 november 2006

SET Revisionsbyrå AB



Willard Möller

Auktoriserad revisor

För övrig information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2005.

## 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