

nobia



ÅRSREDOVISNING 2005



Året i korthet och nyckeltal	1
Koncernchefens kommentar	2
Verksamhetsöversikt	4
Aktien och ägare	6
Affärsidé och mål	8
Nobias strategi	10
Den europeiska köksmarknaden	18
Organisation och medarbetare	22
Miljö	24
Förvaltningsberättelse	26
Koncernens resultaträkning med kommentarer	34
Koncernens balansräkning med kommentarer	37
Koncernens kassaflödesanalys med kommentarer	40
Moderbolagets resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys	41
Noter	43
Revisionsberättelse	63
Bolagsstyrningsrapport	64
Styrelse och revisorer	68
Koncernledning	70
9-årsöversikt	71
Definitioner av nyckeltal	72
Årsstämma, kommande rapporttillfällen	72
Adresser	73

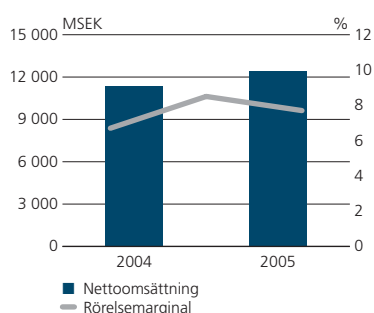


Nobia fortsatte sin satsning på att utveckla butiksnätet under 2005. Egna butiker och franchisebutiker med attraktiva kökserbjudanden är en viktig orsak till att omsättningen utvecklades bättre än marknaden.

Detta är Nobia

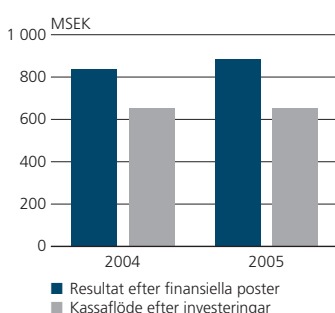
Nobia är Europas ledande köksinredningsföretag. Koncernen arbetar med starka varumärken på ett flertal europeiska marknader. Försäljningen sker i huvudsak genom specialiserade köksbutiker, som drivs i egen regi eller genom franchisetagare. Nobia leder konsolideringen av den europeiska köksbranschen och skapar lönsam tillväxt genom att

NETTOOMSÄTTNING
OCH RÖRELSEMARGINAL



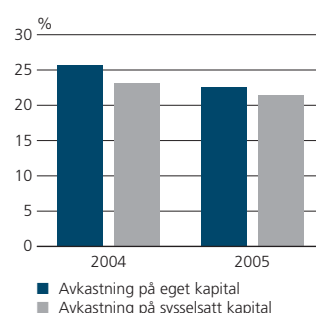
Nettoomsättningen ökade med 10 procent och uppgick till 12,4 miljarder kronor för 2005.

RESULTAT OCH KASSAFLÖDE



Resultatet efter finansiella poster ökade med 5 procent och uppgick till 885 miljoner kronor för 2005. Kassaflödet ökade till 652 miljoner kronor.

RÄNTABILITETSUTVECKLING

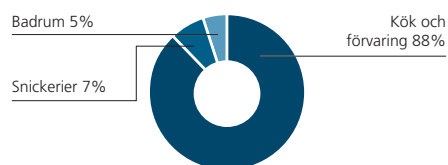


Avkastningen på eget och sysselsatt kapital uppgick till 22,6 procent respektive 21,4 procent under 2005.



med ett industriellt angreppssätt genomföra effektiviseringar och förvärv. Koncernen omsatte 12,4 miljarder kronor 2005 och har cirka 7 700 anställda. Nobia är noterat bland Attract 40 på Stockholmsbörsens O-lista.

ANDEL AV FÖRSÄLJNING PER PRODUKT



18 procent av koncernens omsättning utgjordes under 2005 av omonterade produkter.

NOBIAS PRODUKTIONSENHETER

Nobias produktionsenheter fungerar dels som logistikcentra, dels som monteringsanläggningar. En mindre del av produktionen utgörs av egen tillverkning av komponenter. Vanligast är tillverkning av skåpstommar, men även egen tillverkning av vissa lucktyper och laminerade bänkskivor finns i koncernen.



- Vinsten per aktie efter utspädning ökade med 8 procent till 11,01 kronor (10,23).
- Resultatet efter skatt ökade med 8 procent till 641 miljoner kronor (593).
- Resultatet efter finansiella poster ökade med 5 procent till 885 miljoner kronor (840).
- Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 12 442 miljoner kronor (11 337).
- Den organiska tillväxten var 3 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 954 miljoner kronor (930).
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,7 procent (8,2).
- Det operativa kassaflödet ökade till 652 miljoner kronor (634).
- Styrelsen föreslår höjd utdelning till 3,50 kronor per aktie (3,00).
- I februari 2006 förvärvades Frankrikes ledande köksinredningskedja Hygena Cuisines.

Å R E T I K O R T H E T O C H N Y C K E L T A L

Nyckeltal	2005	2004	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	12 442	11 337	10%
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK (EBITDA)	1 263	1 212	4%
Rörelseresultat, MSEK (EBIT)	954	930	3%
Rörelsemarginal, %	7,7	8,2	
Resultat efter finansiella poster, MSEK	885	840	5%
Årets resultat, MSEK	641	593	8%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	11,01	10,23	8%
Utdelning per aktie, SEK	3,50 ¹⁾	3,00	
Skuldsättningsgrad, %	36	47	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21,4	23,1	
Avkastning på eget kapital, %	22,6	25,7	
Andel av försäljningen i kanaler med starkt inflytande (egna butiker, franchise och direkt), %	68	70	
Antal butiker (egna och franchise)	557	546	

¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

Tillväxt och förbättrat resultat

Under 2005 har vi fortsatt att stärka koncernens positioner och effektiviserat våra verksamheter. Vår organiska tillväxt var högre än marknadstillväxten på i stort sett samtliga marknader där vi är verksamma. Det beror främst på fortsatta satsningar i butiksnätet, som totalt sett gett mer attraktiva kunderbudanden. Effekten har varit påtaglig och banat väg för en fortsatt positiv resultatutveckling. I början av 2006 förvärvade vi den ledande franska köksbutikskedjan Hygena Cuisines. Därmed stärker vi vår position på den kontinentaleuropeiska marknaden väsentligt.

Köksmarknaden har utvecklats positivt under senare år. Köket har blivit hemmets medelpunkt. Det ökade intresset för design och inredning bidrar till utvecklingen och gör att värdet på den europeiska köksmarknaden ökat stadigt. Vi ser ingen förändring i denna trend. Tvärtom bedömer vi att köksmarknaden förstärks eftersom det blir lättare och billigare att köpa kök. Köpkraften styrs av finansiella faktorer som disponibel inkomst och ränteutveckling, men också av psykologiska faktorer som förväntningar om framtiden.

I Norden har utvecklingen varit stark. Vår organiska tillväxt var cirka 13 procent, vilket är väsentligt högre än köksmarknadens tillväxt. Här bygger vår tillväxt på ett attraktivt produktutbud men också på utökade satsningar i butiksnätet. Under 2005 har 77 butiker renoverats, vilket haft en påtaglig effekt på försäljningsutvecklingen. Vi har också fördjupat våra partnerskap med flera stora aktörer på marknaden bland annat inom nybyggnation. Finska Novart har påbörjat försäljning av omonterade kök. Två gör-det-självt-butiker har hittills öppnats och under kommande år planeras ytterligare ett tiotal butiker runt om i Finland.

Under 2005 minskade efterfrågan i Storbritannien och Kontinentaleuropa. Dessa två regioner står idag för cirka 60 procent av vår omsättning. För att möta denna efterfrågenedgång arbetar vi sedan tidigare med både rationaliseringar och butiksinvesteringar. Därför är det glädjande att insatserna ger resultat i form av en lägre försäljningsnedgång än marknaden

och förstärkta marknadspositioner. Det bekräftar att vi arbetar med rätt åtgärder.

Resultattillväxt och förvärv

Nobias resultat efter finansnetto uppgick under 2005 till 885 miljoner kronor. Det motsvarar en ökning med 5 procent jämfört med året innan. Samtidigt steg vår omsättning till 12,4 miljarder kronor, vilket är en ökning med 10 procent. Av den ökade omsättningen kan hälften hänföras till förvärv och 3 procent till organisk tillväxt. Fördelningen understryker inriktningen i vår tillväxtstrategi, nämligen förmågan att kombinera förvärv med organisk tillväxt. Under 2005 förvärvades Österrikes ledande köksföretag EWE-FM, som under året påverkat vinsten per aktie positivt. Förvärvet stärker vår närvaro i Kontinentaleuropa. Förvärv ska även fortsatt bidra till att förverkliga både finansiella mål och övriga verksamhetsmål.

I detta sammanhang vill jag lyfta fram vinsten per aktie, som är vårt viktigaste finansiella mål. Vi har föresatt oss att vinsten ska öka med i genomsnitt 12 procent per år mätt över en konjunkturcykel. Under 2005 uppgick vinsten per aktie till 11,01 kronor (10,23), vilket är en ökning med 8 procent. Mellan 2001 och 2005 har vi därmed i genomsnitt nått en vinsttillväxt på 16 procent per år. Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 21,4 procent och kassaflödet är fortsatt starkt och visar en uppgång från 634 till 652 miljoner kronor.

En stark balansräkning ger finansiell handlingsfrihet att fortsätta konsolidera den fragmenterade europeiska köksmarknaden. Detta möjliggjorde det strategiskt betydelsefulla förvärvet av Hygena Cuisines i februari 2006. Genom förvärvet stärker vi vår position på den kontinentaleuropeiska marknaden väsentligt.

Ökad samordning av koncernens produktkostnader

Mellan 2000 och 2005 har omsättningen ökat från 4 miljarder kronor till 12,4 miljarder kronor. Förutom förvärvad och organisk tillväxt har utvecklingen handlat om införandet av en tydlig organisationsmodell, decentraliserat lönsamhetsansvar, ökad effektivitet genom renodling samt integration av köksverksamheten. Under 2005 påbörjades nästa utvecklingssteg. Nyckelorden är ökade synergier och sänkta produktkostnader. Under kommande år, i takt med att nyförvärvade verksamheter integreras, kan synergier utvinna. Det öppnar successivt



vägen för betydande besparingar. Eftersom de flesta kök monteras av likartade komponenter kan konkurrenskraften öka via bättre samordning. Detta förutsätter likartade klassificeringar och en gemensam databas. En sådan har stegvis tagits i bruk under året. Under senare delen av 2005 togs följdriktigt ett nytt och mycket större grepp med systematiska genomgångar av sortimentet. Vi ser över hela försörjningskedjan, vilket kommer att innebära färre leverantörer och ökad inriktning på inköp från lågkostnadsländer. Detta är ett arbete som kommer att pågå under flera år och som successivt sänker kostnaderna, men också säkrar ett konkurrenskraftigt utbud till slutkunderna.

Genomförda åtgärder på svagare marknader

För att möta den svaga marknadsutvecklingen i Storbritannien har ett antal åtgärder vidtagits under året. Omställningen till kundorderstyrd produktion i Magnet har fortsatt och därmed bidragit till ökad kostnadseffektivitet. Nödvändiga investeringar genomförs vid fabriken i Darlington och efter halvårsskiftet 2006 räknar vi med att denna produktion ska vara i drift. Det ger lägre kapitalbindning, sänkta kostnader och högre flexibilitet eftersom vi snabbare kan göra anpassningar i sortimentet. Parallellt har 24 butiker renoverats. Effekten är tydlig – för 2005 står uppgraderade konsumentbutiker för den starkaste försäljningsutvecklingen. Därtill har vi gjort en satsning på service och produktsortiment, där Trade – vårt koncept för proffsmarknaden – fått en tydligare profil. Vi har även genomfört personalneddragningar inom både Magnet och Gower.

I Kontinentaleuropa har utvecklingen varit svag på de tyska, österrikiska och nederländska köksmarknaderna. Vi har arbetat med rationaliseringar och produktivitetsförbättringar. Ett nytt avtal om arbetstid i Tyskland gör att arbetstiden i en av affärsenheterna kan utökas. Integrationen fortgår av österrikiska EWE-FM, som nu står för en del av komponentförsörjningen till tyska Pronorm. För att förstärka marknadstäckningen har Poggenpohl etablerat ytterligare tre butiker i egen regi i Tyskland och Schweiz.

Förstärkt distributionsnät

Vi brukar säga att slaget om kunderna står i butiken. Kök är en komplex produkt och därför är attraktiva försäljningskanaler

med hög servicegrad grundläggande för oss. Med det menar jag kökserbjudanden i specialiserade butiker med bred marknadstäckning. Under året har 101 av våra butiker, egna eller franchise, renoverats för att ge kunderna mer inspiration i sitt köksval. Totalt sett hade Nobia i slutet av året 557 egna eller franchisebutiker. Tillsammans med direktförsäljning till nybyggnadsprojekt stod därmed butikerna för cirka 70 procent av vår försäljning. Efter förvärvet av det franska Hygena Cuisines har antalet specialiserade köksbutiker, egna och under franchise, ökat till 695 vilka svarar för cirka 75 procent av vår försäljning.

Vi vill samtidigt fortsätta att fördjupa samarbetet med våra partners inom möbelhandeln, bygghandeln och gör-det-själv-kedjor. Även här ser vi mycket goda tillväxtpotentialer.

Organisation i ständig utveckling

Under 2006 genomför vi en förstärkning av organisationen genom att samla affärsenheterna i tre regioner under varsin regionchef. Det ökar genomförandekraften i såväl våra tillväxtplaner som olika samordningsprojekt när det gäller produktförsörjningen.

Nobias framtida utveckling handlar i slutändan om människor – om medarbetarnas entreprenörskap, kreativitet och engagemang. Det är en enorm kraft, som gjorde 2005 till ett bra år för oss. Detta trots en svagare efterfrågan och att engångskostnader belastade resultatet. För framtiden läggs ännu mer energi på medarbetarutveckling, till exempel genom mer internt utbildning, men också via den ökade integrationen i koncernen. Integrationen skapar också spännande karriärvägar för våra medarbetare, vilket kan öka utvecklingskraften i Nobia. Tillsammans har vi förutsättningarna att nå det övergripande målet – att Nobia ska vara det största och mest framgångsrika köksföretaget i Europa.

Stockholm i mars 2006

Fredrik Cappelen

Verksamhetsöversikt

Andel av koncernen	Den brittiska verksamheten			Rörelseresultat, MSEK
	Omsättning	Rörelseresultat	Medelantal anställda	255
	 40%	 27%	 36%	
Andel av koncernen	Den nordiska verksamheten			Rörelseresultat, MSEK
	Omsättning	Rörelseresultat	Medelantal anställda	672
	 38%	 70%	 40%	
Andel av koncernen	Den kontinentaleuropeiska verksamheten			Rörelseresultat, MSEK
	Omsättning	Rörelseresultat	Medelantal anställda	145
	 22%	 15%	 24%	
Koncernen totalt	Omsättning	Medelantal anställda		Rörelseresultat, MSEK ¹⁾
	12 442 MSEK	6 573		954

¹⁾ I koncerntotalen ingår även annan verksamhet som ej ingår i verksamhetsområdena.

Affärsenheten Magnet tillverkar inredningar för kök, bad och fövaring för mellansegmentet. Produkterna säljs via ett eget butiksnät. Magnet distribuerar även snickeriprodukter och driver en badrumsrörelse i butikskedjan C.P. Hart. Interior Solutions säljer omonterade kök till en av Storbritanniens gör-det-själv-kedjor. Affärsenheten Gower är Storbritanniens ledande leverantör av omonterade kök till gör-det-själv-kedjor.

Läs mer om den brittiska verksamheten på sidorna 26–27.

Varumärken



Den nordiska verksamheten omfattar sju affärsenheter – HTH och Invita i Danmark, Novart med varumärkena A la Carte, Parma, Petra och Nettokeittiöt i Finland, Norema och Sigdal i Norge samt Marbodal och Myresjökök i Sverige. HTH säljer också kök under varumärkena uno form och Gør Det Selv HTH. De produkter som erbjuds är monterade och omonterade kök, badrumsinredningar och förvaring och de säljs till såväl konsumentmarknad som byggföretag.

Läs mer om den nordiska verksamheten på sidorna 28–29.

Varumärken



Den kontinentaleuropeiska verksamheten omfattar affärsenheterna Poggenpohl, Pronorm och Optifit i Tyskland samt EWE-FM i Österrike. Poggenpohl arbetar uteslutande i det översta segmentet medan Pronorm finns i mellansegmentet. Optifit är fokuserat på omonterade produkter, främst kök och badrum, men säljer också monterade badrumsinredningar under varumärket Marlin. Affärsenheten EWE-FM tillverkar monterade kök till mellansegmentet. Den franska butikskedjan Hygena förvärvades i februari 2006.

Läs mer om den kontinentaleuropeiska verksamheten på sidorna 30–31.

Varumärken



Gower



Invita

Aktien och ägare

Kursutveckling och omsättning

Nobias aktiekurs ökade med 46 procent från 110 kronor den 30 december 2004 till 161 kronor den 30 december 2005. Under samma period ökade Affärsvärldens generalindex med 33 procent och Stockholmsbörsens index för tillverkare av sällanköpsvaror och tjänster (SX25 Consumer Discretionary) ökade med cirka 27 procent. Högsta och lägsta kurs under året var 162 respektive 105 kronor. Det totala börsvärdet uppgick den 30 december 2005 till 9 286 miljoner kronor. Under 2005 omsattes 50 420 152 Nobiaaktier på Stockholmsbörsen. Omsättningshastigheten, det vill säga antalet omsatta aktier i förhållande till totalt antal aktier i bolaget, uppgick till 87 procent.

Indextillhörighet

Nobia ingår i Stockholmsbörsens index för tillverkare av sällanköpsvaror och tjänster (SX25 Consumer Discretionary) inom undergruppen Home Improvement Retail. Januari 2006 noterades Nobia på Stockholmsbörsens Attract 40-lista som består av de 40 mest likvida aktierna på O-listan. Under 2005 noterades Nobia i segmentet O-listan övriga.

Aktiefakta

Aktiekapitalet i Nobia AB uppgår till 57 679 720 kronor, fördelat på 57 679 720 aktier. Aktiens kvotvärde är 1 krona. Varje aktie berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. En börspost består av 100 aktier. Nobia noterades på Stockholmsbörsens O-lista den 19 juni 2002.

Ägarstruktur

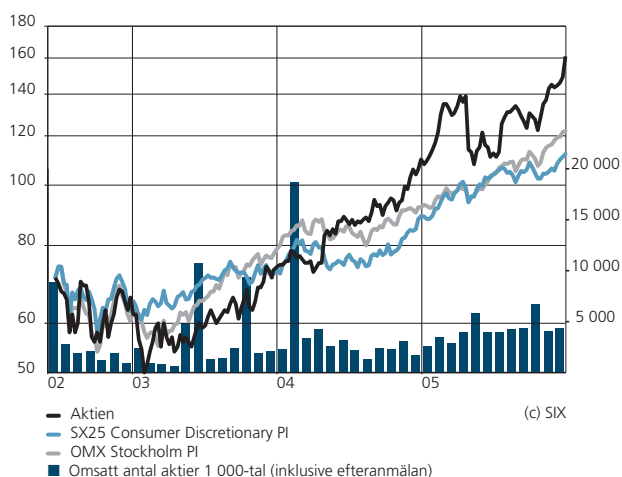
Den 30 december 2005 hade Nobia 5 436 aktieägare. De tio största ägarna hade 48,5 procent av kapital och röster. Utländska ägare hade 28,5 procent av aktiekapitalet och svenska institutionella ägare 59,9 procent. De sju medlemmarna i Nobias koncernledning hade vid årsskiftet ett sammanlagt innehav i Nobia på 1 301 000 aktier motsvarande 2,2 procent av kapital och röster. Nobias styrelseledamöter ägde vid årsskiftet 746 050 aktier i företaget motsvarande 1,3 procent av kapital och röster. Nobia har ej kännedom om något aktieägaravtal mellan Nobias ägare.

Nobias tio största ägare, 30 december 2005

	Antal aktier	Andel kapital och röster, %	Accumulerad andel, %
Öresund	4 508 900	7,8	7,8
Robur fonder	4 132 171	7,2	15,0
If Skadeförsäkring	3 639 700	6,3	21,3
Säkl	3 284 000	5,7	27,0
Columbia fonder	2 755 000	4,8	31,8
AMF pension fonder	2 753 400	4,8	36,6
HQ fonder	2 086 038	3,6	40,2
Tredje AP fonden	1 751 381	3,0	43,2
Skandia Liv	1 549 200	2,7	45,9
Didner & Gerge aktiefond	1 500 000	2,6	48,5
Summa	27 959 790	48,5	

Källa: VPC/SIS Ägarservice.

Kursutveckling



Data per aktie

	2001	2002	2003	2004	2005
Resultat per aktie före utspädning, SEK	5,47	7,83	5,86	10,27	11,1
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	5,15	7,53	5,84	10,23	11,01
Utdelning per aktie, SEK	—	2,25	2,25	3,00	3,50 ¹⁾
Direktavkastning, %	—	3,5 ³⁾	3,0 ²⁾	2,7 ⁴⁾	2,2 ⁵⁾
P/E	—	9 ³⁾	13 ²⁾	11 ⁴⁾	15
Eget kapital per aktie, SEK	38	45	46	44	55

¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

²⁾ Kurs 2003-12-30, 75,00 SEK.

³⁾ Kurs 2002-12-30, 64,50 SEK.

⁴⁾ Kurs 2004-12-30, 110,00 SEK

⁵⁾ Kurs 2005-12-30, 161,00 SEK

Aktierelaterade incitamentsprogram

Under 2003 erbjöds ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Nobiakoncernen att delta i ett femårigt optionsprogram. 91 personer förvärvade totalt 774 600 teckningsoptioner med rätt till nyteckning av aktier i Nobia AB. Teckningskursen fastställdes till 70,50 kronor. Teckningsoptionerna, sammanlagt 774 600, utfärdades den 22 maj 2005. Teckningsoptionerna löper till och med den 22 maj 2008 och kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 22 maj 2005 – 22 maj 2008. Vid årsskiftet hade 10 500 teckningsoptioner utnyttjats för teckning av aktier.

Under 2005 utfärdades i enlighet med bolagsstämmans beslut ett prestationsrelaterat personaloptionsprogram. Antalet personaloptioner är totalt 610 000. I korthet är villkoren i programmet följande: Den anställda kvarstår i sin anställning den 31 maj 2008. Antalet utfärdade teckningsoptioner är avhängigt den årliga vinstökningen per aktie. Vid en årlig ökning av vinst per aktie under 5 procent utfärdas inga optioner, vid bättre vinstutveckling ökar utdelningen stegvis för

att vid 15 procent vara 100 procent av antalet personaloptioner. Teckningskursen fastställdes till 124,70 kronor.

Återköp

Nobia ägde vid årsskiftet 2005/2006 inga egna aktier.

Utdelningspolicy

Styrelsens avsikt är att Nobia i genomsnitt ska lämna utdelning motsvarande minst 30 procent av vinsten efter skatt. Vid förslag till utdelning tar styrelsen hänsyn till investeringsbehov, finansiell ställning, resultatutveckling och utsikter för de närmaste åren. För räkenskapsåret 2005 föreslår styrelsen en utdelning om 3,50 kronor per aktie, vilket motsvarar 32 procent av årets nettoresultat eller 202 miljoner kronor.

Analys

Analys av Nobia har gjorts av följande fondkommissionärer och banker: ABG Sundal Collier, Carnegie Investment Bank, Enskilda Securities, Hagströmer & Qviberg, Swedbank och Svenska Handelsbanken.

Aktieägarstruktur, 30 december 2005

	Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av aktier, %	Andel av aktieägare, %
1–500	725 221	3 314	1,3%	61,0%
501–1 000	875 413	1 021	1,5%	18,8%
1 001–2 000	646 761	395	1,1%	7,3%
2 001–5 000	999 635	290	1,7%	5,3%
5 001–10 000	1 013 671	129	1,8%	2,4%
10 001–20 000	1 158 277	78	2,0%	1,4%
20 001–50 000	2 545 756	78	4,4%	1,4%
50 001–100 000	3 307 452	45	5,7%	0,8%
100 001–	46 407 534	86	80,5%	1,6%
	57 679 720	5 436	100,0%	100,0%

Aktiekapitalets förändring

År	Transaktion	Förändring av antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier	Kvotvärde
1995	Bolagets bildande	10 000	100 000	100 000	10 000	10
1996	Nyemission	2 990 000	29 900 000	30 000 000	3 000 000	10
1997	Nyemission	126 220	1 262 200	31 262 200	3 126 220	10
1998	Nyemission	4 425	44 250	31 306 450	3 130 645	10
2000	Apportemission ¹⁾	987 636	9 876 360	41 182 810	4 118 281	10
2000	Apportemission ²⁾	509 123	5 091 230	46 274 040	4 627 404	10
2001	Apportemission ¹⁾	989	9 890	46 283 930	4 628 393	10
2001	Nyemission	26 684	266 840	46 550 770	4 655 077	10
2002	Nyemission	297 944	2 979 440	49 530 210	4 953 021	10
2002	Nyemission	113 901	1 139 010	50 669 220	5 066 922	10
2002	Split 10:1	45 602 298	–	50 669 220	50 669 220	1
2002	Nyemission	7 000 000	7 000 000	57 669 220	57 669 220	1
2005	Nyemission	10 500	10 500	57 679 720	57 679 720	1

¹⁾ Avseende förvärv av Poggenpohl.

²⁾ Avseende förvärv av Norema/Invita.

Värdeskapande för kunder och ägare

Affärsidé

Nobia utvecklar, tillverkar och marknadsför interiörlösningar för kök, bad och förvaring. Med tydliga varumärken och en flerkanalstrategi ska bred marknadstäckning uppnås. Genom ett industriellt angreppssätt ska skalfördelar utnyttjas inom produktion, logistik och inköp för att skapa värde för kunder och ägare.

Nobias mål

Resultattillväxt

Vinsten per aktie ska öka med i genomsnitt 12 procent per år. Det förverkligas genom att Nobia:

- uppnår en organisk tillväxt som är 2–3 procent högre än marknadstillväxten
- fortsätter att växa genom förvärv
- uppnår marginalförbättringar så att rörelsemarginalen (EBIT) uppgår till minst 10 procent över en konjunkturcykel.

Finansiell styrka

Skuldsättningsgraden uttryckt som relationen nettoskuld/eget kapital ska inte överstiga 100 procent. En tillfälligt högre skuldsättningsgrad kan accepteras i samband med förvärv. En långsiktigt väsentligt lägre skuldsättningsgrad ska korrigeras genom extrautdelning till aktieägarna eller via återköp av aktier.

Utdelning

Utdelningen till aktieägare ska i genomsnitt utgöra minst 30 procent av resultatet efter skatt. Vid beslut om utdelningens storlek tas dock hänsyn till bolagets aktuella kapitalstruktur.

Lönsam tillväxt och marginalförbättringar

Genom att konsekvent följa fastlagda strategier ska tillväxtmålet beträffande vinst per aktie nås. Det sker både genom organisk omsättningstillväxt och via företagsförvärv, samt genom att rörelsemarginalen höjs i de verksamheter som idag befinner sig under koncernens mål. Dessa ambitioner sammanfattas som ett klart definierat mål för ökning av vinst per aktie över tiden. Måttet vinst per aktie har valts som koncernens huvudmål. Orsaken är att detta mål sammanfattar effekterna av tillväxt, rörelsemarginal, kapitaleffektivitet samt priset på förvärvade enheter och vald finansieringsmetod. Detta mått har fördelen att det är lätt att härleda från räkenskaperna och därmed möjligt att följa kvartalsvis.

I tabellen nedan framgår Nobias historiska utveckling beträffande vinst per aktie sedan 2001. För perioden 2001–2005 uppgick den genomsnittliga ökningstakten till 16 procent att jämföra med målet om 12 procent. Under 2005 uppgick tillväxten till 8 procent.

Vinst per aktie efter full utspädning, 2001 – 2005

	2001	2002	2003	2004	2005
Vinst per aktie, SEK ¹⁾	6,18	8,69	6,88	10,23	11,01
Årlig förändring, %		41	–21	49	8
Genomsnittlig årlig tillväxt ²⁾		41	6	18	16

¹⁾ Vinst per aktie före goodwillavskrivningar 2001–2003.

²⁾ Basår 2001.

Nobias tillväxtstrategi förutsätter investeringar i både företagsförvärv och i den befintliga verksamheten. Nobia utvärderar och bedömer investeringar baserade på kassamässig återbetalningstid och avkastning på investerat kapital.

Vid beslut om investeringar i företagsförvärv är avkastningen på investerat kapital avgörande. Avkastningskravet på investeringar i företagsförvärv bestäms utifrån Nobias vägda kapitalkostnad. Denna kapitalkostnad utgörs dels av kapitalmarknadens avkastningskrav för att investera i Nobiaaktien, dels räntan på Nobias lånefinansiering.

Omsättningstillväxten – fördelad på organisk och förvärvad tillväxt mellan åren 2001 och 2005 – framgår av nedstående tabell. Den genomsnittliga omsättningstillväxten under perioden var 11 procent.

Omsättningstillväxt %, 2002–2005

	2002	2003	2004	2005
Organisk förändring, %	–2	3	11	3
Förvärv, avyttringar och valutaeffekter, %	18	–6	11	7
Total tillväxt, %	16	–3	22	10
Genomsnittlig årlig tillväxt ¹⁾	16	6	11	11

¹⁾ Basår 2001.

Marginalförbättringar

Utvecklingen av rörelsemarginalen (EBIT) per verksamhetsområde framgår av nedanstående tabell.

EBIT-marginal per verksamhetsområde %, 2002–2005

	2002	2003	2004	2005
Storbritannien	9,7	7,7	6,7	5,1
Norden	12,1	11,8	13,4	14,1
Kontinentaleuropa	3,3	4,3	6,3	5,3
Koncernen	8,2 ¹⁾	6,7 ¹⁾	8,2	7,7

¹⁾ Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar.

Det är rimligt att Nobia når en EBIT-marginal om 10 procent på koncernnivå. Många av de affärsenheter som Nobia verkat i under lång tid befinner sig redan på denna nivå eller däröver. Som framgår av tabellen ovan är exempelvis den nordiska verksamheten väl över denna nivå.

Avkastning på eget och sysselsatt kapital, %

	2004	2005
Avkastning på sysselsatt kapital	23,1	21,4
Avkastning på eget kapital	25,7	22,6

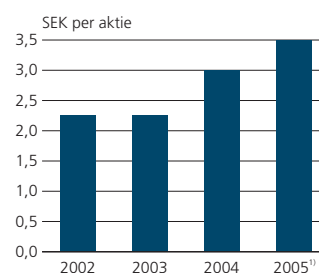
Nobia tillämpar dock vinstmarginalmålet med betydande försiktighet. Detta för att också tillvarata affärsmöjligheter i verksamheter med hög kapitalomsättningshastighet och kapitalavkastning, men relativt sett lägre vinstmarginal. Affärsenheterna styrs med mål för omsättning, rörelseresultat, rörelsemarginal och kapitalbindning. Måltalen baseras på historiskt utfall, jämförelsedata från benchmarking samt med beaktande av externa faktorer såsom konjunkturläge. Marginalmålet för vissa affärsverksamheter kan sättas lägre utan att det försämrar koncernens kapitalavkastning. Det gäller till exempel viss tillbehörsförsäljning med låg förädling och hög kapitalomsättningshastighet.

Som nämnts är avkastningen på investerat kapital avgörande vid beslut om företagsförvärv. Det gör att förvärv inte utesluter verksamheter med lägre rörelsemarginal än koncernens mål.

Skuldsättningsgrad %, 2001-2005

	2001	2002	2003	2004	2005
Skuldsättningsgrad	113	39	63	47	36
Skuldsättningsgrad inklusive pensioner	117	42	66	80	65

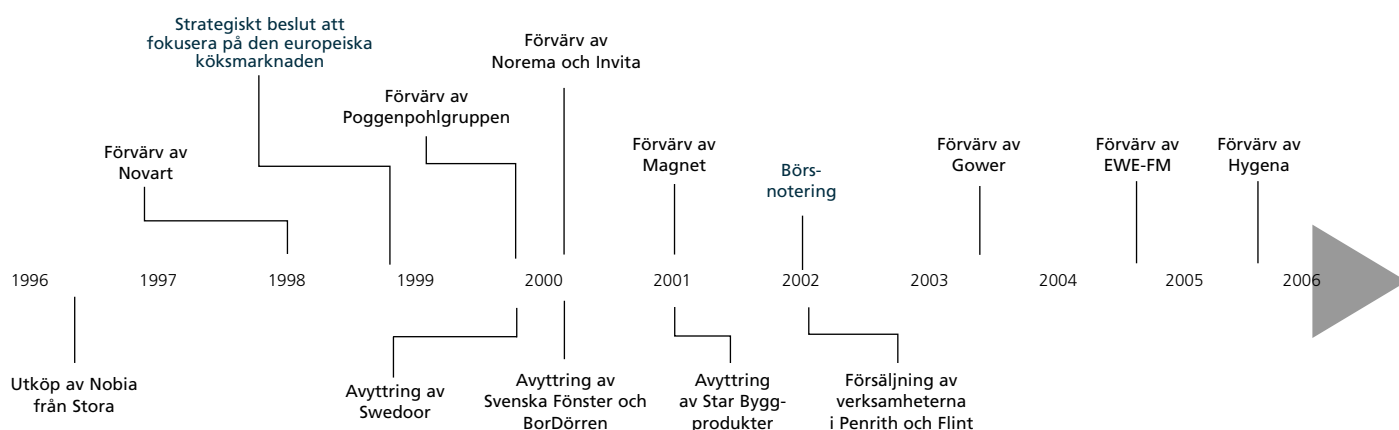
UTDELNING



¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

Utdelningen per aktie har i genomsnitt ökat med 16 procent sedan 2002.

NOBIAS UTVECKLING



Nobias strategi – fyra hörnstenar

- Decentraliserad organisation – nära kund och marknad
- Ledarskap och styrning
- Intern benchmarking – utveckla best practice

1. Decentraliserat lönsamhetsansvar

- Standardisering av komponenter
- Egen tillverkning eller inköp
- Ökad specialisering av tillverkningsenheterna
- Samordnade inköp

3. Låga produktkostnader

2. Flerkanalsstrategi

- Starka varumärken i de viktigaste försäljningskanalerna
- Ökat ordervärde via bredare produkt- och serviceerbjudanden
- Strategiska samarbeten inom försäljning

4. Lönsam tillväxt

- Organisk tillväxt
- Tillväxt via förvärv

1. Decentraliserat lönsamhetsansvar

Nobia bygger och organiserar sin verksamhet med utgångspunkt från ett decentraliserat ansvar för respektive varumärke och hela dess värdekedja. Köksmarknaden i Europa karaktäriseras av en mångfald nationella varumärken som exponeras för kunderna genom olika försäljningskanaler. Att sälja kök är i huvudsak en lokal verksamhet. Framgång på denna marknad baseras på att finnas nära sina kunder. Nobias varumärkesindelade och decentraliserade organisation ger förutsättningar för att framgångsrikt genomföra en flerkanalstrategi men också åstadkomma en effektiv affärsstyrning.

Nobias försäljning bygger på starka, lokala varumärken. De marknadsförs i egna butiker, i samverkan med återförsäljare eller franchisetagare samt genom andra försäljningskanaler. Den egna organisationen måste kunna skapa närhet till den lokala marknaden och stärka relationen med slutkunden. Därför drivs verksamheten i decentraliserade affärsenheter, där varje enhet har självständighet i besluten samt ansvar för den egna organisationen och det egna resultatet.

Ansvar för värdekedjan

Självständighet i besluten och totalt resultatansvar är bärande principer. Flertalet varumärken har egen tillverkning och/eller montering och affärsenheterna ansvarar för ett effektivt utnyttjande av anläggnings- och rörelsekapitalet. Enheterna ansvarar själva för sin vertikala värdekedja – det vill säga från materialanskaffning till kund. Varje kökslösning varierar i fråga om till exempel sammansättning, måttanpassning och tillbehör, vilket medför hög komplexitet i de flesta förädlingsstegen. Förmåga att hantera denna komplexitet på ett kostnadseffektivt sätt är



EWE

en avgörande konkurrensfaktor. En annan stor konkurrensfaktor är affärsenheternas förmåga att – via inflytandet i de specialiserade köksbutikerna påverka erbjudandet i olika kundsegment och försäljningskanaler.

Samarbetet mellan koncernledning och affärsenheter utgår från en klar ansvarsfördelning. Det innebär förenklat att koncernledningen ansvarar för övergripande affärskoncept, strategier och långsiktiga finansiella mål. Inom detta ramverk har affärsenheterna sedan stor frihet att utveckla sina varumärken.

Genomlysning ökar kontrollen

I det interna samarbetet ansvarar koncernledningen för att frågor kring till exempel affärsutveckling och synergier drivs mellan affärsenheterna samt att jämförelser och kunskapsutbytet underlättas. Ett viktigt hjälpmedel i detta arbete är det gemensamma informationssystem som Nobia utvecklat. Systemet erbjuder en omfattande genomlysning eftersom en mängd nyckeltal för varje affärsenhet är tillgängliga. Individuella målsätts i samverkan mellan affärsenheter och koncernledningen. Möjligheterna att jämföra olika prestationer öppnar för en

sund konkurrens mellan enheterna. Målsättningen bygger på historisk lönsamhet, koncerngemensamma mål samt på den förbättringspotential som identifierats via interna jämförelser. Utbytet av kunskap och erfarenhet mellan affärsenheterna är en viktig framgångsfaktor. Baserat på koncernledningens riktlinjer resulterar detta utbyte i synergier och effektiviseringar, till exempel inom produktion, marknadsföring och inköp. Det framgår av de kostnadsreduktioner som – baserade på förbättrad samordning – genomförts under de senaste åren.

Kunskapsutbytet är också länkat till arbetet med benchmarking. Detta arbete fokuserar dels på finansiella uppgifter, dels på så kallade "key performance indicators" (KPI). Dessa indikatorer kan exempelvis ta sikte på tidsåtgång och kostnad per enhet i produktionen eller leveranssäkerhet och omsättningshastighet i lagerhållningen.

Under 2006 förstärker Nobia organisationen genom att samla affärsenheterna i tre regioner under varsin regionchef. Syftet är att öka genomförandekraften i såväl tillväxt som samordning. Organisationens beskrivs även på sidorna 22–23.

2. Flerkanalsstrategi

Nobia eftersträvar att nå kunden med olika varumärken genom olika försäljningskanaler och därigenom uppnå en bred marknadstäckning. En stor andel av Nobias försäljning sker genom specialiserade köksbutiker, som drivs i egen regi eller genom franchisetagare.

Vid årsskiftet 2005/2006 hade Nobia 557 sådana butiker. Efter förvärvet av Hygena i februari 2006 uppgår antalet butiker till 695, egna och franchisebutiker, vilka svarar för cirka 75 procent av försäljningen. Via dessa butiker har Nobia ett starkt inflytande i en av de mest betydelsefulla försäljningskanalerna. Konkret innebär det att Nobia kan påverka avgörande delar i försäljningsprocessen och bredda innehållet i erbjudandet till slutkunden.

Via de starka varumärkena får affärsenheternas produkter en tydlig profil och identitet. I koncernens samlade varumärkesportfölj finns såväl nationella som regionala och globala köksvarumärken. Det globala varumärket Poggenpohl är ett av världens mest kända köksvarumärken. HTH är ett regionalt varumärke, medan Magnet, Marbodal och Sigdal är exempel på nationella köksvarumärken. Merparten av Nobias varumärken är idag nummer ett eller två på sina respektive mark-

nader. Dessa positioner är resultatet av ett konsekvent och långsiktigt arbete, där olika koncept och varumärken integrerats i försäljningskanalerna.

Vid sidan av de starka varumärkena är närvaron i olika försäljningskanaler väsentlig för att nå ut till olika kundsegment, särskilt som kunderna ofta väljer försäljningskanal innan de bestämmer sig för ett visst varumärke. Förutom specialiserade köksbutiker är bygghandeln och gör-det-självt-kedjor idag de viktigaste kanalerna för Nobias affärsenheter. Vissa enheter har dessutom en betydande direktförsäljning till byggföretag. På den tyska köksmarknaden – som är en av Europas största – ingår många återförsäljare i inköpsorganisationer, som hantlar kontakterna med köksleverantörerna.

Ökande ordervärden

Inflytande i de olika försäljningskanalerna gör att Nobia kan påverka erbjudandet till slutkunderna, till exempel vad gäller innehåll, utformning och exponering av ett kökskoncept. Erfarenheten visar att möjligheterna att påverka erbjudandet har en avgörande betydelse för försäljningen. Vid utgången av 2005 skedde cirka 70 procent av Nobias försäljning genom försäljningskanaler där koncernen har ett starkt inflytande. Dessa kanaler är de 557 specialiserade köksbutikerna i egen eller franchisetagares regi samt direktförsäljningen av kök från

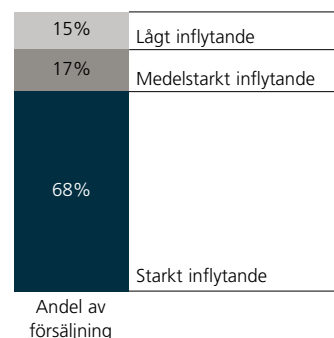


fabrik. Dessutom har koncernen ett stort antal strategiska samarbetspartners med exklusivavtal. Även i övriga försäljningskanaler arbetar affärsenheterna aktivt för att förbättra serviceinnehållet och därmed samarbetet med återförsäljarna. Ett övergripande mål är att successivt bredda erbjudandet till slutkunden. Genom specialiserade köksbutiker med allt bredare erbjudanden ökar också ordervärdet, vilket främjar tillväxten och lönsamheten inom Nobia.

Fler försäljningssamarbeten

I affärsenheter som arbetar mot större kedjeföretag används även så kallad "category management". I dessa strategiska samarbeten tar affärsenheterna ett totalansvar för butikens eller kedjans erbjudande inom området kök och bad. Ansvar för hela kökskonceptet kan innefatta hjälp med marknadsföring, exponering i butik och ett långtgående stöd inom försäljning och service. I dagsläget används "category management" främst gentemot större kunder inom gör-det-själv-kanalen samt inom direktförsäljning till byggbranschen.

NOBIAS INFLYTANDE ÖVER BUTIKEN



Inflytandet över mötet med kunden har stor påverkan på försäljningsprocessen och genomsnittligt ordervärde. 68 procent av Nobias försäljning sker i försäljningskanaler där företaget har ett starkt inflytande, det vill säga specialiserade köksbutiker i egen eller franchisetagares regi samt direktförsäljning.

Nobias varumärken i olika kanaler

I Europa säljs kök via många olika kanaler. Erfarenheten visar att kunden ofta väljer försäljningskanal innan han eller hon bestämt sig för ett visst varumärke. För att vara framgångsrik krävs ett brett utbud av varumärken, som kopplas till många erbjudanden i de olika kanalerna. Nobia fokuserar idag på fem försälj-

ningskanaler – specialiserade köksbutiker, möbelbutiker, bygghandel, gör-det-själv-kedjor samt direktförsäljning. De mest expansiva kanalerna är specialiserade köksbutiker samt gör-det-själv-kedjor.

	Köksbutiker			Möbelhandel	Bygghandel och gör-det-själv-kedjor	Direktförsäljning
	Egen regi	Franchise	Fristående			
Gower					●	
Magnet	●				●	
Marbodal		●			●	●
Myresjökök					●	●
HTH		●				
Invita		●				●
Norema	●					●
Sigdal		●	●		●	●
Novart		●			●	●
Optifit				●	●	
Poggenpohl	●		●			●
Pronorm			●		●	
EWE-FM			●	●	●	
Hygena ¹⁾	●					

¹⁾ I februari 2006 förvärvades det franska köksinredningsföretaget Hygena.

Butiken – knutpunkt i kundarbetet

Butiken är knutpunkten i kontakten med kunderna. Genom att ha attraktiva butiker i bra affärslägen kan Nobias affärsenheter informera, inspirera och underlätta kundernas köpprocess. För att utveckla det starka nätverket av butiker görs hela tiden förbättringar i form av nyetableringar, omlokaliseringar och renoveringar.

”Slaget om kunderna står i butiken” – den devisen används inom Nobia för att betona vilken stor betydelse butiken har på dagens köksmarknad. Det egna butiksnätverket – inklusive franchisetagare – omfattade 557 enheter vid slutet av 2005. Efter förvärvet av Hygena i februari 2006 uppgår antalet butiker till 695. Grunden för allt butiksarbete är Nobias flerkanal-

strategi, där olika varumärken marknadsförs i olika försäljningskanaler, vilket totalt sett ger en bred marknadstäckning.

Framsynt anpassning

Förmågan att påverka olika faser av kundens köpprocess är en avgörande framgångsfaktor – en påverkan som innefattar allt från marknadsföring, butiksexponering och aktiva försäljare till idéhjälp med ritningar, planlösningar samt finansiering och installationsservice. Sist men inte minst är uppföljningen viktig för att över tiden kunna anpassa butikens erbjudande till förändrade köpbeteenden. En sådan anpassning kan innebära att mer service och kringtjänster tillförs eller att utbudet breddas – till exempel i form av vitvaror, tillbehör som belysning, handtag eller bänkskivor – eller via helt nya koncept. Ett exempel på konceptutveckling är Poggenpohls Studiokoncept, som under året lanserats på ytterligare tre platser. Ett annat exempel är Marbo-



Inspiration. Butikerna ska ge idéer och inspiration inför valet av ett nytt kök.

dals samarbete med Electrolux Home, som innebär att ett helt nytt kökskoncept – Sentens – etablerats för denna butikskedja. Kök är en ny del av sortimentet inom Electrolux Home och vid utgången av 2005 erbjöd 72 butiker över hela Sverige Sentens. Även om anpassningen och utvecklingen av erbjudandet varierar mellan affärsenheterna är slutmålet givet – att skapa inspirerande butiker med attraktiva och rikt varierade kökslösningar.

Många nyetableringar

För att utveckla butiks nätverket görs hela tiden nyetableringar. Sedan 2000 har i genomsnitt 10 egna butiker – inklusive franchisebutiker – etablerats varje år. Affärsenheten Novart i Finland har under 2005 etablerat två nya butiker som enbart säljer omonterade kök. Konceptet kallas Netto-keittiöt och Novart beräknas öppna ytterligare ett tiotal butiker inom de närmaste åren. På den finska marknaden har

Novart också fortsatt utbyggnaden av konceptet Keittiö-Maailma, där affärsenhetens samtliga varumärken samlas i en gemensam butik. Vid årsskiftet 2005/2006 fanns det två sådana butiker i Finland. Därtill fortsätter etableringen av specialiserade Marbodalbutiker på den svenska marknaden. Under 2005 har två nya franchisebutiker öppnats.

Butikerna uppgraderas

Förutom nyetablering görs också omlokaliseringar och renoveringar. Det tydligaste exemplet på detta är Storbritannien där Nobia planerar att uppgradera cirka 150 butiker fram till 2008. Under 2005 har sammanlagt 24 butiker renoverats eller omlokaliserats. Under 2005 har dessutom HTH renoverat eller nyetablerat 16 butiker runt om i Norden. Sex av dessa etableringar avser Gör Det Selv, som är HTHs koncept inom omonterade kök.



Personlig service. Aktiva försäljare hjälper kunderna vidare i mångfalden av erbjudanden.



Planering. Ritning, planlösning och andra praktiska frågor ingår i försäljningsprocessen.

3. Låga produktkostnader

Nobia strävar ständigt efter att minska produktkostnaderna. Det innebär att samordningen successivt ökar inom produktion och inköp samt att skalfördelar utnyttjas på ett optimalt sätt inom dessa områden. Arbetet tar bland annat sikte på ökad harmonisering av sortimentet samt mer produktioneffektiva konstruktioner. Denna typ av effektiviseringar ska uppnås samtidigt som bredden och mångfalden i Nobias kunderbjudanden bibehålls.

Produktkostnaderna motsvarar knappt två tredjedelar av Nobias omsättning. Att successivt minska dessa kostnader är ett viktigt mål och en ständigt pågående process. Detta arbete har resulterat i att alltför många inköp nu hanteras via centrala avtal samt att gemensamma inköpsrutiner utvecklats för flera produktkategorier. Samtidigt har standardiseringen av skåpstommar och harmoniseringen av utbudet inom bänkskivor utvecklats inom koncernen. Därtill har koordineringen inom komponenttillverkning förbättrats mellan affärsenheterna. Sammantaget har alla dessa insatser bidragit till sänkta produktkostnader.

För att sänka inköpskostnaderna har Nobia påbörjat arbetet med att vidga inköpen till nya geografiska marknader, främst i Asien och Östeuropa. Inom inköp är målet också att kunna samla stora, globala volymer inom utvalda produktkategorier. Genom att utnyttja denna typ av skalfördelar kan inköpskostnaderna sänkas ännu mer.

Komponenter som används i Nobias egen produktion genomgår alltid en så kallad köpa/tillverka-analys. Det är en totalbedömning som klargör vad som blir mest kostnadseffektivt – att köpa in komponenten från extern leverantör eller tillverka internt. Om valet faller på egen tillverkning koncentreras den i möjligaste mån till en enda anläggning för att kunna utnyttja skalfördelar. Ett exempel på en sådan koncentration är HTHs dotterbolag Implast, som idag tillverkar laminerade bänkskivor till flertalet av Nobias affärsenheter i Norden, samt

Marbodal som levererar skåpluckor och stommar till flera av koncernens affärsenheter.

Systematiska kostnadssänkningar

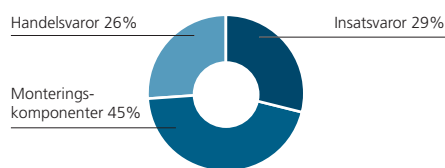
Att fokusera på stordrift och skalfördelar inom inköp och produktion är således prioriterat. Samtidigt måste dock kunderbjudandet från affärsenheterna alltid präglas av både bredd och mångfald. För att klara denna balans görs systematiska genomgångar av produktkategorierna. Genomgången ska resultera i en klar strategi för hur kostnadsreduceringen genomförs. Under 2005 har till exempel produktkategorin knoppar och handtag genomgått en sådan analys. Det har resulterat i att antalet leverantörer kan minskas i väsentlig omfattning. Det totala antalet artiklar inom knoppar och handtag i koncernen kommer att reduceras genomgripande. Urvalet hos varje affärsenhet blir dock lika brett som tidigare, vilket innebär att kunderna erbjuds 50 – 100 olika modeller och utföranden.

I framtiden ska liknande genomgångar göras inom övriga produktkategorier. Varje kategori har en ansvarig inköpare som sluter avtal för koncernen. Samtliga kategorier har dessutom besparingsmål som regelbundet följs upp. Som en del av kostnadsreduktionen görs idag också allt fler inköp – direkt eller indirekt – från lågkostnadsländer. Detsamma gäller delar av Nobias produktion, där koncerngemensam tillverkning av skåpluckor i massivt trä numera bedrivs i Litauen.

Effektivare produktion

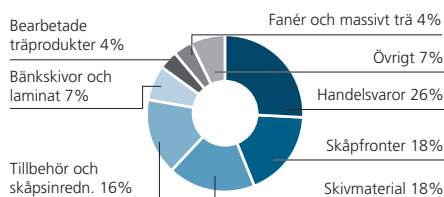
Att tillverka kök är till stor del ett logistikflöde. Merparten av Nobias affärsenheter är enbart monteringsenheter och arbetar med orderstyrd montering av kök. Monteringen blir då ett styrande sista led i logistikkedjan fram till leveransen till kund. I denna del är skalfördelarna och kapitalintensiteten inte så höga. Vid produktionen av komponenter är däremot kapitalintensiteten hög och skalfördelarna stora. Det är också orsaken till att Nobia i allt högre grad koncentrerar komponentproduktionen till specialiserade enheter. Allt fler av dessa enheter satsar också på så kallad lean manufacturing, det vill säga systematiska förbättringar av flöden och processer för att öka effektiv-

INKÖP PER PRODUKTKATEGORI



Insatsvaror bearbetas och förädlas, till exempel spånskivor. Monteringskomponenter är artiklar som monteras, till exempel gångjärn. Handelsvaror är färdiga produkter, till exempel vitvaror.

INKÖP PER PRODUKTGRUPP



teten. Inom ramen för effektivare produktion ökar också inriktningen på orderstyrd tillverkning, som under 2006 införs vid Magnets anläggning i Darlington.

I arbetet med att effektivisera och samordna produktionen är den koncerngemensamma standarden K20 för skåpstomar grundläggande. Den främsta nyttan med en gemensam standard är sänkta kostnader inom produktförsörjning. Det möjliggörs eftersom Nobia får större volymer av produkter

med samma mått. Hittills har standarden införts vid fem affärsenheter i Norden samt en i Tyskland. Samordningen har successivt utvecklats, vilket gjort att en allt större andel av komponentförsörjningen idag hanteras inom koncernen. I den ökade standardiseringen ligger en stor potential för Nobia. Målet är därför att affärsenheterna ska börja använda ännu fler gemensamma produktplattformar och standardiserade moduler i sin produktion.

4. Lönsam tillväxt

Nobia skapar tillväxt genom att kombinera förvärv med organisk tillväxt. Köksmarknaden i Europa är alltjämt fragmenterad och de flesta tillverkarna är små och arbetar i första hand på lokala marknader. Detta skapar möjligheter för Nobia som ska fortsätta att leda konsolideringen av den europeiska köksmarknaden.

Nobia ska uppnå organisk tillväxt genom:

- fortsatt utveckling och förstärkning av varumärken och distributionskanaler
- fortsatt renovering och kundanpassning av butiksnätet i enlighet med nya trender och köpbeteenden
- utveckling och samordning av produktsortimentet
- nya partnerskap och samarbeten inom distribution och försäljning
- att höja det genomsnittliga ordervärdet via ökad försäljning av tillbehör och service.

Beprövad förvärvsmodell

Tillväxt uppnås även via förvärv. Den relativt fragmenterade strukturen gör att det finns attraktiva förvärvsobjekt på köksmarknaden i Europa. Det finns flera skäl till att Nobia på ett trovärdigt sätt kan leda konsolideringen av denna marknad:

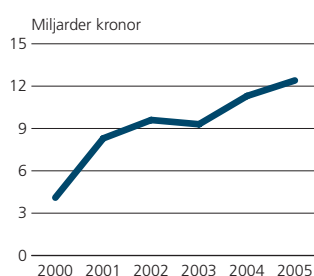
- relativ storlek och finansiell styrka
- erfarenhet av att leda och integrera internationella verksamheter
- uppnådda förbättringar av resultat och lönsamhet i förvärvade företag.

Tydliga kriterier

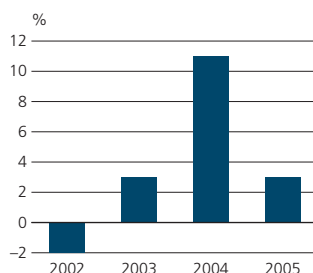
Med förvärvsstrategin följer dels att Nobia ska förstärka sina positioner på befintliga marknader, dels öka etableringen i nya länder i Europa. En förvärvskandidat ska:

- vara väl integrerad i en distributionskedja hela vägen fram till slutkonsument
- erbjuda en potential vad gäller synergier
- erbjuda ett starkt varumärke
- ha en ledande position inom sitt marknadssegment och/eller sin geografiska marknad
- ha en stabil och väl fungerande ledning
- ge en tillfredsställande avkastning på sysselsatt kapital.

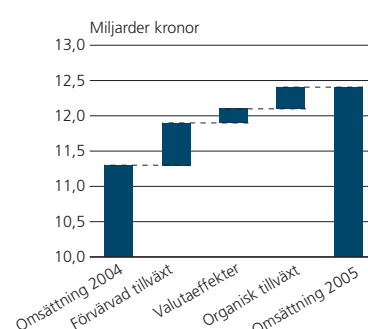
OMSÄTTNINGSTILLVÄXT



ÅRLIG ORGANISK TILLVÄXT



OMSÄTTNINGSANALYS



Växande intresse för kök

På senare år har marknaden för köksinredningar utvecklats positivt. En drivkraft i denna utveckling är att köket blivit hemmets medelpunkt, men också att intresset för design och inredning ökar. Ökande krav från kunder och konsumenter har drivit fram en högre specialisering av försäljningskanalerna och ett större behov av varumärkesprofilering. Till de snabbast växande segmenten hör kompletta kök med högt designinnehåll i de övre segmenten samt omonterade kök i ekonomisegmentet.

Att den europeiska köksmarknaden ökat i värde på senare år beror bland annat på de nya livsstilstrenderna, där intresset för heminredning är påtagligt. Till utvecklingen hör också att kökets roll förändrats. Köket är inte längre ett ganska litet

utrymme med betoning på enkla och praktiska funktioner. Istället har köket blivit hemmets medelpunkt och dessutom alltmer en statussymbol, där design- och inredningstrender fått större genomslag.

Ökande ordervärden

Totalt sett har utvecklingen gjort att köksinredningar – som traditionellt varit en producentvara – idag är mera av en konsumentprodukt. Med design- och inredningstrenderna följer att kunderna vill ha större och mer individuella kök, men även specialanpassade produkter och tillbehör. Därtill är kunderna beredda att spendera en allt större andel av sin disponibla inkomst på just sitt kök. Det märks på att det genomsnittliga ordervärdet för sålda kök ökat under en följd av år. För att möta efterfrågan försöker tillverkarna bredda sitt erbjudande i de olika försäljningskanalerna. Det gör att allt fler vitvaror numera säljs via köksbutiker och att intresset för olika typer av installationstjänster ökat de senaste åren. Detta bekräftar betydelsen av specialiserade köksbutiker med ett brett utbud.

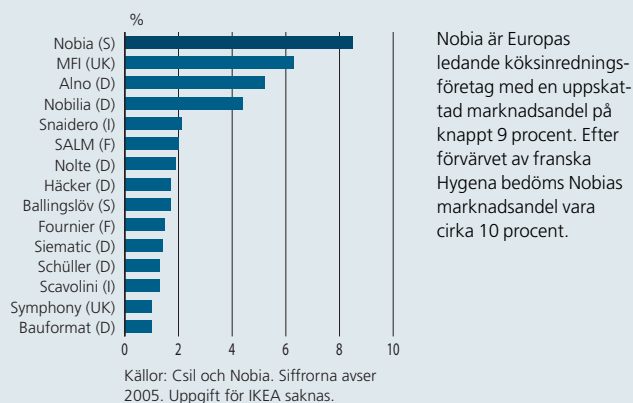
Marknaden i siffror

Köksmarknaden i Europa utgörs av tre typer av köpare – privatpersoner, hantverkare som köper för slutkunder samt byggföretag som bygger eller renoverar större bostadsbestånd. Efterfrågan på kök styrs dock i första hand av konsumenternas köpkraft. Denna köpkraft påverkas av finansiella faktorer – disponibel inkomst och ränteutveckling – men också av psykologiska

faktorer som konsumenternas förväntningar om framtiden.

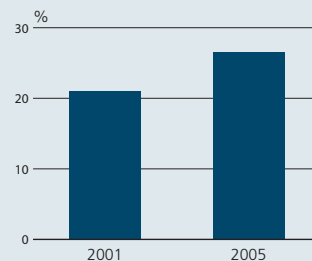
Efterfrågan på kök från renoveringsmarknaden är mer betydande än efterfrågan från nybyggnadsmarknaden. Renoveringsmarknaden står för i genomsnitt 70 procent av efterfrågan och nybyggnadsmarknaden för resterande 30 procent i de länder där Nobia har verksamhet.

NOBIA ÄR MARKNADSLEDARE I EUROPA



KONSOLIDERING PÅ EUROPEISKA KÖKSMARKNADEN

I Europa är köksmarknaden fortfarande fragmenterad. Merparten av köksföretagen är små och främst verksamma på lokala marknader. Samtidigt ökar konsolideringen i branschen successivt.

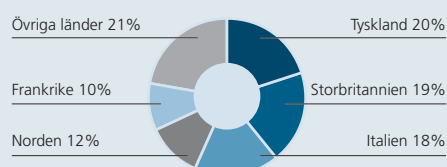


De senaste fem åren har den sammanlagda marknadsandelen för de fem största köksföretagen ökat från 21 till 27 procent.



HTH

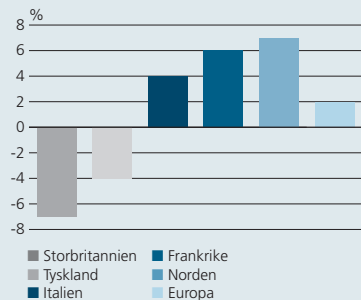
DEN EUROPEISKA KÖKSMARKNADEN – GEOGRAFISK FÖRDELNING



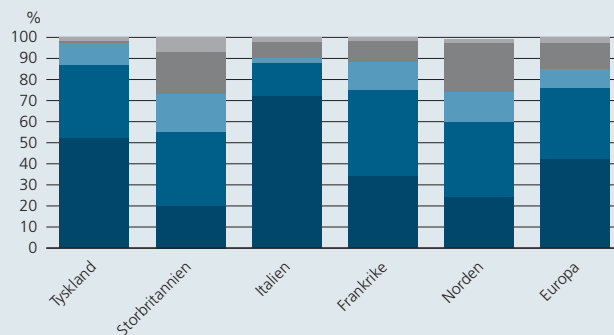
Under 2005 omsatte den europeiska köksmarknaden – beräknat i producentpriser – cirka 12 miljarder euro.

TILLVÄXT PER MARKNAD 2005

Totalt sett beräknas den europeiska köksmarknaden ha ökat med 2 procent under 2005. Marknaderna i Frankrike och Norden, framför allt Sverige och Danmark, visade fortsatt god tillväxt. Dock minskade efterfrågan på marknaderna i Storbritannien och Tyskland.



DISTRIBUTIONSKANALER



Konsumenternas smak och preferenser blir alltmer likriktade, men det finns fortfarande stora variationer från marknad till marknad. Även försäljningskanalernas vikt varierar mellan de olika länderna. Specialiserade köksbutiker är en stor försäljningskanal i hela Europa, men i exempelvis Tyskland är möbelhandeln en viktig kanal för köksinteriörer. På samma sätt är bygghandel och gör-det-själv-kedjor betydelsefulla försäljningskanaler i Norden och Storbritannien.

Övrigt
Byggföretag/
direktförsäljning
Gör-det-själv/
bygghandel
Köksspecialister
Möbelaffärer

Köksmarknaden 2005

Storbritannien – lägre efterfrågan

Den brittiska köksmarknaden är den näst största i Europa och omsatte – mätt i producentpriser – cirka 2,2 miljarder euro under 2005.

Under året minskade efterfrågan med mellan 6 och 7 procent. Det berodde främst på att utvecklingen på bostadsmarknaden dämpades med lägre prisökningar och färre hustransaktioner som följd. Även marknaderna för bad och förvaring minskade i Storbritannien under året. Via varumärken som Magnet och Gower uppgår Nobias andel på denna marknad till cirka 15 procent. Inom monterade kök är Magnet marknadsledare i mellansegmentet. Samtidigt är Gower den marknadsledande leverantören av omonterade kök till gör-det-själv-kedjor i Storbritannien.

Norden – fortsatt tillväxt

Köksmarknaden i Norden värderas till ungefär 1,4 miljarder euro i producentpriser. Den genomsnittliga tillväxttakten har de senaste åren legat kring 5 procent. För 2005 beräknas ökningen till cirka 7 procent. Orsaken till ökningen var bland annat en fortsatt god efterfrågan från nybyggnadssegmentet i

både Sverige och Norge. Även inom renoveringssegmentet var utvecklingen positiv i Norden. Den danska marknaden utvecklades också starkt, medan den finska marknaden var i stort sett oförändrad jämfört med 2004. För Nobias del är andelen försäljning inom nybyggnadssegmentet större i Norden än på andra marknader. Företaget är marknadsledare i samtliga nordiska länder. För hela regionen uppgår den samlade marknadsandelen till cirka 34 procent.

Kontinentaleuropa – fortsatt svag efterfrågan

Den kontinentaleuropeiska verksamheten inom Nobia var under 2005 koncentrerad till tre länder – Tyskland, Nederländerna och Österrike. Den största enskilda marknaden är Tyskland. Under en följd av år har utvecklingen på den kontinentaleuropeiska marknaden varit svag. Under 2005 beräknas denna marknad ha minskat med ytterligare 4 procent. Denna utveckling kopplas främst till en allmänt svagare efterfrågan på konsumentprodukter. Samtidigt har många tillverkare genomfört strukturåtgärder i sina verksamheter. I Tyskland är Nobias marknadsandel cirka 3 procent, medan den är 10 procent i Nederländerna och 19 procent i Österrike.



Nobias huvudmarknader	Försäljning	Marknadsandel
Danmark	1 550 MSEK	37 %
Finland	771 MSEK	33 %
Nederländerna	333 MSEK	10 %
Norge	1 382 MSEK	39 %
Storbritannien	5 170 MSEK	15 %
Sverige	1 018 MSEK	27 %
Tyskland	842 MSEK	3 %
Österrike	510 MSEK	19 %

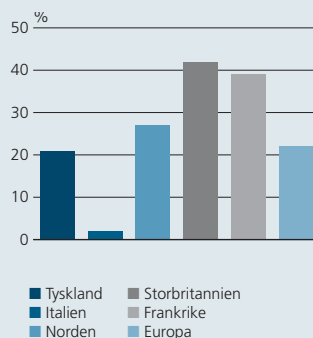


Omonterade kök ökar

I till exempel Storbritannien och Frankrike svarar omonterade kök för omkring 40 procent av totalmarknaden. I Norden står detta segment för cirka 30 procent av hela marknaden medan motsvarande andel i Tyskland är ungefär 20 procent.

För omonterade kök är rikstäckande gör-det-själv-kedjor samt möbelhandeln – där kök är en betydande del av sortimentet – de viktigaste kanalerna. Flera av dessa kedjor har expanderat kraftigt på senare år, bland annat genom etablering i större affärscentra utanför städerna. Denna expansion väntas fortsätta och gör kedjorna till en allt viktigare distributionskanal för europeiska kökstillverkare. Betydelsen ökar dessutom eftersom många gör-det-själv-kedjor idag har en paneuropeisk strategi och även söker samarbeten med långsiktiga och starka underleverantörer.

OMONTERADE KÖK



Marknaden för omonterade kök växer snabbt i Europa. Idag bedöms detta segment stå för 20–25 procent av den totala marknaden. Uppskattningen avser värde som andel av köksinredningar exklusive tillbehörsförsäljning. Samtidigt varierar storleken på segmentet omonterade kök kraftigt mellan olika länder.

Ta tillvara utvecklingskraften

Nobias organisation och personalarbete bidrar till att förverkliga de mål som formulerats i koncernens strategier. Inför 2006 görs en anpassning av organisationen, där det regionala ansvaret för koordinering och affärsutveckling tydliggörs. Därmed effektiviseras Nobias arbete inom områden som tillväxt, lägre produktkostnader och bättre rörelsemarginaler. I personalarbetet ökar tyngdpunkten på internrekryteringar. Det förbättrar kontinuiteten i Nobias utveckling och öppnar samtidigt intressanta karriärvägar för medarbetarna.

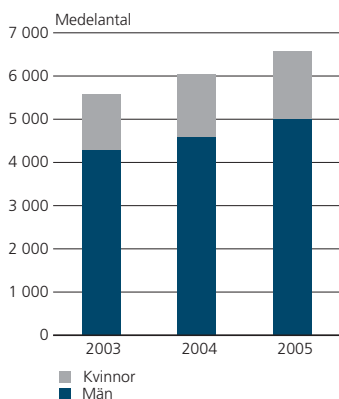
Koncernens stöd inom affärsutveckling har tidigare riktats mot de enskilda affärsenheterna. Anpassningen av Nobias organisation innebär istället att ansvaret kopplas till en geografisk region och alla de enheter som verkar i denna region. Därmed tas ett mera samlat grepp kring utvecklingspotentialen i varje huvudmarknad. På koncernnivå ansvarar tre personer för stödet till varsitt verksamhetsområde – Storbritannien, Kontinentaleuropa respektive Norden. I ansvaret ligger dels utvecklingen av den befintliga verksamheten, dels nya initiativ som kan stärka koncernens positioner i en viss region, till exempel vad gäller produktkostnader eller marknadsstrategier.

Lokalt ansvar

Arbetsättet kring personalutveckling ligger i linje med Nobias decentraliserade organisation, där lokalt ansvar är grundläggande. Inom området personal omfattar ansvaret till exempel rekrytering, kompetensutveckling, friskvård och arbetsmiljö. Nobias övergripande värderingar ska dock prägla det dagliga arbetet i dessa frågor. Det säkerställs via koncerngemensamma riktlinjer, som ökar i betydelse i takt med att integrationen av koncernen fortgår. I början av 2005 reviderades och utökades därför de policies som gäller personalutveckling.

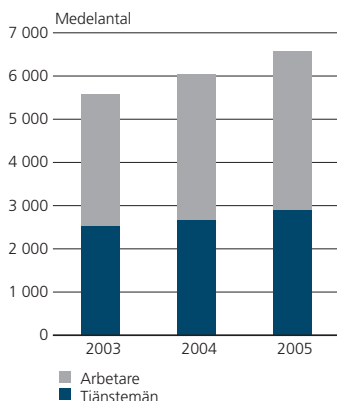
På koncernnivå tar arbetet sikte på ledande befattningshavare och på medarbetare på väg in i ledande befattningar. Prioriterade områden är ledarskap, chefsförsörjning, kompetens och koncerngemensamma utbildningsinsatser. Därtill ska personalarbetet på koncernnivå bidra till att integrationen mellan enheterna förstärks. Rörligheten och utvecklingskraften i koncernen ska öka dels via externa rekryteringar, dels genom att fler ledande befattningar ska tillsättas genom internrekryteringar. Bakgrunden är att internrekryteringar bidrar till ökad kontinuitet, detta genom att medarbetare med kunskap om verksamheten och koncernkulturen – samt med redan etablerade nätverk inom Nobia – tillträder ledande befattningar. Genom att satsa mer på internrekryteringar klargörs också att koncernen kan tillhandahålla attraktiva karriärvägar för de egna medarbetarna. Vad gäller kompetensutveckling för de högre cheferna erbjuds de i ökande utsträckning skräddarsydda utvecklingsinsatser, till exempel i samverkan med externa specialister.

MEDELANTAL ANSTÄLLDA,
ANDEL KVINNOR/MÄN



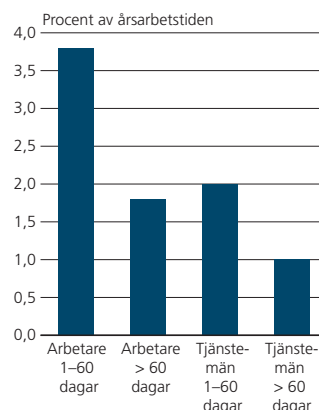
Medelantalet anställda ökade med 9 procent mellan 2004 och 2005 till 6 573. Ökningen beror framför allt på förvärv.

FÖRDELNING ARBETARE/TJÄNSTEMÄN



Under 2005 utgjorde arbetare 56 procent och tjänstemän 44 procent av de anställda.

SJUKFRÅNVARO



En person som är sjukskriven 70 dagar i sträck redovisas som 70 dagars långtidsfrånvaro medan en person som är sjuk 10 x 7 dagar redovisas som 70 dagars korttidsfrånvaro.

Bred kartläggning

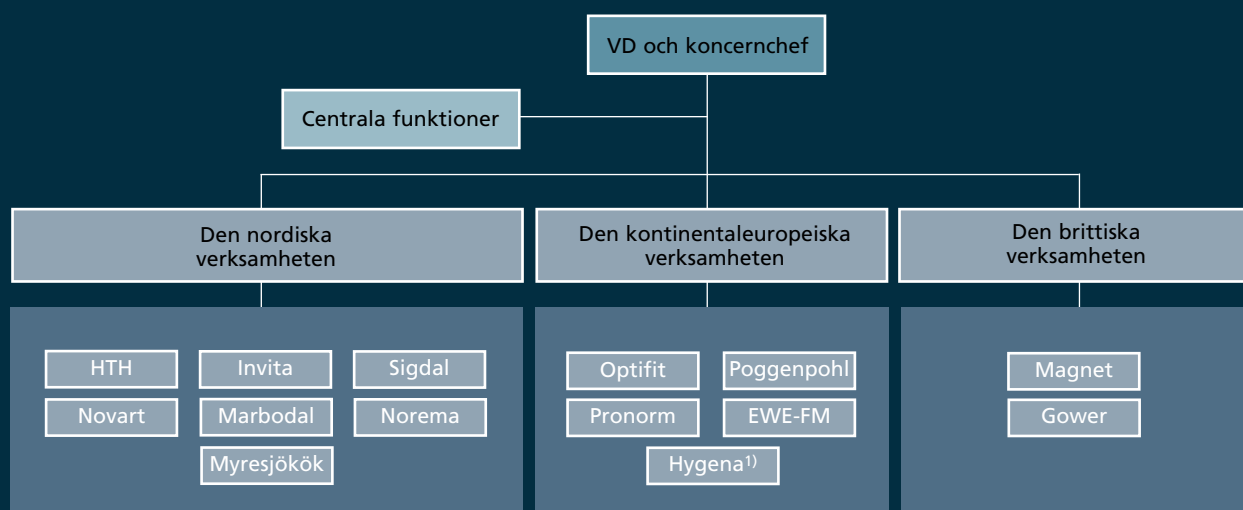
Sedan tidigare gör Nobia varje år omfattande kartläggningar av koncernens högsta chefer. Under 2005 har processen utökats och omfattar idag de 150 högsta befattningshavarna. Arbetet sker i nära samverkan med affärsenhetsansvariga och utmynnar i en handlingsplan vad gäller chefs- och kompetensförsörjning – en plan som underlättar möjligheterna att förbereda kommande förändringar. Utvärderingen omfattar områden som strategiskt tänkande, resultatorientering samt kommunikationsförmåga. Samtliga chefer som deltar får en återkoppling av resultatet via ett utvecklingssamtal. Som en del av processen identifieras också medarbetare som bedöms ha intresse och potential för ledande befattningar i koncernen.

Program för ledarutveckling

För chefer på mellannivå – och för medarbetare som är på väg in i ledande befattningar – finns ett särskilt ledarutvecklingsprogram, som kallas Nobia Management Program. Under 2005 har 20 medarbetare från olika affärsenheter deltagit i programmet. Det pågår under cirka ett år och bygger på temamöten inom områden som ledarskap, ekonomi eller affärsstrategi. Mycket av arbetet sker i projektgrupper, där deltagarna får lösa konkreta och verksamhetsanpassade problemställningar.



NOBIAS ORGANISATION



Nobias verksamhet bedrivs via 14 affärsenheter med tydligt resultatansvar. Fokuseringen på kök ger stora möjligheter till kunskapsutbyte och etablering av best practice. Detta understöds av ett gemensamt rapporteringssystem.

¹⁾ Från och med februari 2006 ingår den franska affärsenheten Hygena i den kontinentaleuropeiska verksamheten.

Nobia och miljön

Affärsenheterna inom Nobia har ansvar för det egna miljöarbetet. Via nyckeltal görs uppföljningar av förbrukningen av material och energi i tillverkningsprocessen. Dessa nyckeltal används vid såväl interna som externa jämförelser.

Ungefär 80 procent av det material som används inom koncernen är förnyelsebart. De vanligaste materialen är alltjämt träfiberplattor och massivträ. Träresterna från tillverkningen används för uppvärmning av de egna anläggningarna, men säljs även vidare som strö för stallar och husdjur. I förhållande till verksamhetens omfattning förbrukar Nobia därmed mycket små mängder fossilt bränsle, vilket minimerar nettotillskottet av växthusgaser till atmosfären.

Minska miljöbelastningen

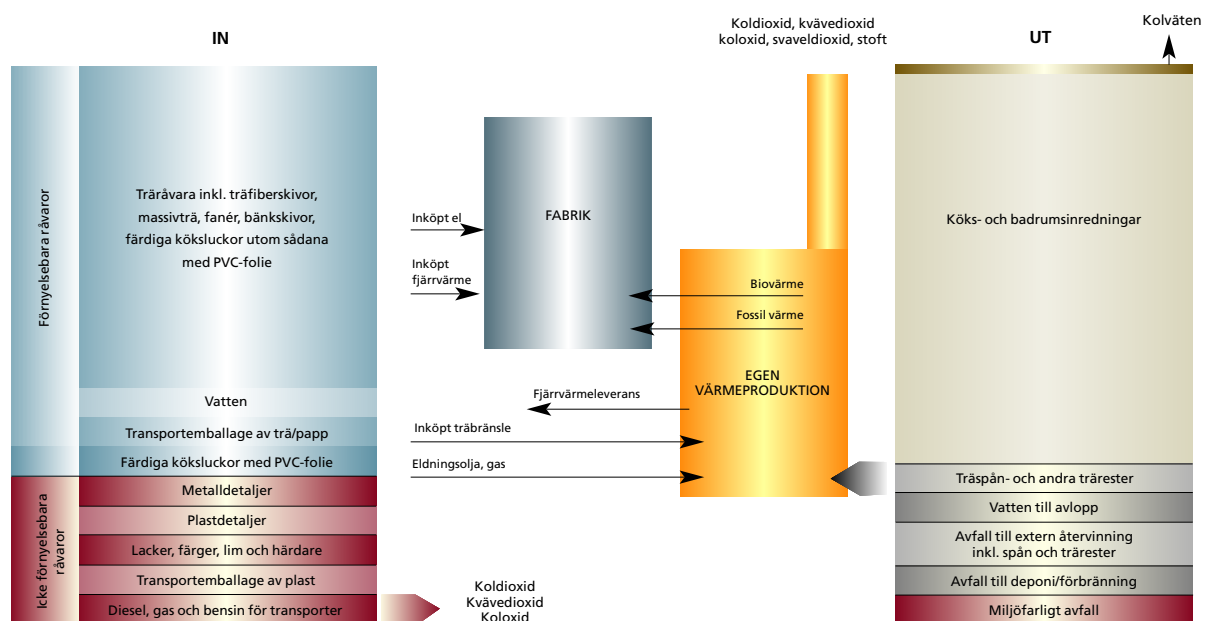
Avgaser vid lastbils- och persontransporter samt emissioner av organiska lösningsmedel bedöms vara koncernens största miljöpåverkan. För att minska belastningen arbetar Nobia med att

förbättra planering och koordinering av transporter. Ett koncerngemensamt videokonferenssystem används för att minska behovet av persontransporter i samband med möten och konferenser. Alla affärsenheter är anslutna till detta system.

Inom ytbehandling är andelen vattenburna och UV-härdande färger och lacker stor. Dessa avger inga eller låga emissioner från organiska lösningsmedel. Andelen lösningsmedel ska minskas ännu mer inom Nobia. Bakgrunden är utvecklingen av lacker, men också att anläggningarna för ytbehandling successivt anpassas till EUs krav på utsläpp av organiska lösningsmedel.

I produktionen dominerar bearbetning och ytbehandling av trämaterial. Miljötillstånden som behövs reglerar utsläpp av organiska lösningsmedel från ytbehandlingsprocesser, emissioner av trädam, träspån och buller från träbearbetning samt även utsläpp av rökgas och stoft från panncentralerna som används för uppvärmning. I länder där tillverkning sker, tillståndsprövas verksamheten för en eller flera typer av denna miljöpåverkan. De egna anläggningarna uppfyller miljövillkoren som sätts i respektive land.

Energi- och materialbalans för tillverkning av köks- och badrumsinredningar



De material som används i koncernen är till cirka 80 procent förnyelsebara. Trärester från tillverkningen används för uppvärmning av anläggningarna. Koncernen förbrukar därför endast en mycket begränsad mängd fossilt bränsle i förhållande till verksamhetens omfattning, vilket minimerar utsläpp av växthusgaser till atmosfären.

Tydlig redovisning

Produktionsenheterna upprättar energi- och materialbalanser, som visar i vilken grad miljöfarliga ämnen används. Samtidigt redovisas avfalls- och utsläppsmängder och därtill görs en sammanställning av råvaruförbrukningen. På så sätt följs förbrukningen av material och energi i tillverkningsprocessen upp via nyckeltal. Nyckeltalen används för interna och externa jämförelser och utgör även basen i flera av de kvantifierade miljömålen. Varje affärsenhet fattar beslut om bolagsspecifika miljömål och strategier. Besluten utgår dock från riktlinjerna i Nobias miljöpolicy.

Utökad miljöcertifiering

Certifieringar säkerställer att miljöhänsyn byggs in i koncernens tillverknings- och affärsprocesser. En certifiering hjälper också till att öka miljöprestandan i verksamheten. Under 2005 miljöcertifierades Invita, uno form och Implast i Danmark enligt ISO 14001. Vid utgången av 2005 var därmed 15 av koncernens 18 produktionsenheter certifierade enligt ISO 14001 och/eller registrerade enligt EUs miljöstyrningsförordning, EMAS. Av koncernens totala omsättning stod certifierade anläggningar för 85 procent.

Utsläpp och avfallshantering

Invita ökade produktionen av målade komponenter med 17 procent. Användningen av lösningsmedel ökade dock endast med 10 procent. Orsaken är effektivare användning av material och minskad ommålning. Dessutom har ett antal komponenter flyttats till den så kallade UV-linjen, där en försumbar mängd lösningsmedel används. Via källsortering har Magnet i Darlington minskat mängden avfall som går till deponi med 16 procent. Gower i Halifax och Morley har också minskat avfallsmängden per tusen producerade paneler med 22 procent.

Ansvarsfull tillverkning

Förädlingsvärdet inom Nobia skapas i första hand genom montering och sammanfogning av inköpta komponenter. De produkter som köps in ska tillverkas under socialt och miljömässigt ansvarsfulla förhållanden. För att säkerställa att detta ansvar upprätthålls har koncernen utarbetat särskilda riktlinjer.

Nyckeltal	2005	2004 ¹⁾	Förändring,%
Miljöledningssystem			
Verksamheter med certifierat miljöledningssystem, procent av koncernens omsättning ²⁾	85	81	5
Växthusgaser			
Växthusgaser från produkt- och persontransporter, kg/skåp	2,20	2,02	9
Växthusgaser från uppvärmning och tillverkning, kg/skåp	6,70	5,96	12
Flyktiga organiska ämnen			
VOC-utsläpp, kg/100 lackerade luckor	8,47	9,74	-13
Energi			
Elektricitet, kWh/skåp	9,42	8,67	9
Förpackningsmaterial			
Materialanvändning, kg/skåp	1,26	1,24	2
Andel förnyelsebart förpackningsmaterial, %	73	73	0

¹⁾ Värdena för 2004 har justerats med data från EWE-FM, som ingick i koncernen från och med 2005, för att jämförelsetalen ska vara representativa.

²⁾ Fabrikspriser.

Förvaltningsberättelse

Nobia AB, organisationsnummer 556528-2752

Koncernen under 2005

Nobia är Europas ledande köksinredningsföretag. I januari 2005 slutfördes förvärvet av den österrikiska kökstillverkaren EWE-FM som under 2005 har integrerats i koncernen. I mars 2005 förvärvade Poggenpohl en butik i Schweiz.

Nettoomsättningen för koncernen ökade med 10 procent och den organiska tillväxten, det vill säga för jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter, uppgick till 3 procent. I den brittiska verksamheten minskade nettoomsättningen exklusive valutaeffekter och för jämförbara enheter med 5 procent. Investeringar i butiksnätet har fortsatt enligt plan och investeringsprogrammet, som har inriktats på större butiker med centrala lägen i storstäderna, har gett påtaglig effekt i de butiker som renoverats. I den nordiska verksamheten uppgick den organiska tillväxten till 13 procent. Två viktiga skäl till den goda försäljningsutvecklingen är, utöver marknadstillväxten, fördjupat samarbete med strategiska nyckelkunder och fortsatta butiksinvesteringar. I den kontinentaleuropeiska verksamheten uppgick den organiska tillväxten till 3 procent. Ökningen var i första hand driven av ökade exportvolymerna.

Under året öppnades i koncernen totalt 28 nya butiker, varav åtta gör-det-självt-butiker, och 101 renoverades. Totalt hade Nobia 557 helägda eller franchisebutiker vid utgången av året.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 12 442 miljoner kronor jämfört med föregående år (11 337). Förvärvade enheter ingick med 654 miljoner kronor 2005 och 33 miljoner kronor under 2004. För jämförbara enheter och justerat för valutaeffekter ökade omsättningen med 3 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 954 miljoner kronor (930). I rörelseresultatet ingick kostnader om 30 miljoner kronor för åtgärdsprogrammet som genomfördes i den brittiska verksamheten under året.

Rörelseresultatet ökade i såväl den nordiska som den kontinentaleuropeiska verksamheten medan rörelseresultatet till följd av lägre försäljning sjönk i den brittiska verksamheten. Rörelseresultatet påverkades positivt av konsolideringen av förvärvade enheter. Valutaeffekter, som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags resultat till svenska kronor, beräknas ha påverkat rörelseresultatet positivt med 18 miljoner kronor.

Rörelsemarginalen uppgick till 7,7 procent (8,2). Exklusive kostnader för åtgärdsprogrammet i den brittiska verksamheten om 30 miljoner kronor uppgick rörelsemarginalen till 7,9 procent för innevarande år.

Finansiella poster uppgick till -69 miljoner kronor (-90). Förbättringen av finansnettot förklaras av lägre nettolåneskuld jämfört med föregående år.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 5 procent och uppgick till 885 miljoner kronor (840).

Periodens skattekostnad uppgick till -244 miljoner kronor (-247), vilket motsvarar en skattesats på 27,6 procent (29,4).

Resultatet efter skatt ökade till 641 miljoner kronor (593), vilket motsvarar en vinst per aktie på 11,01 kronor (10,23) efter utspädning. Förvärvet av EWE-FM påverkade vinsten per aktie positivt.

Den brittiska verksamheten

- butiksprogram ökar försäljningen

Nobias brittiska verksamhet består av affärsenheterna Magnet och Gower. Magnet arbetar med kök, bad och förvaring. Företaget har ett eget nätverk av butiker och är en ledande tillverkare inom mellansegmentet. Magnets verksamhet omfattar också tillverkning och försäljning av omonterade kök och snickeriprodukter. Via butikskedjan C. P. Hart drivs dessutom en separat badrumsrörelse. Gower är den ledande leverantören av omonterade kök till gör-det-självt-kedjor i Storbritannien.

På den brittiska marknaden bedöms efterfrågan ha minskat med mellan 6 och 7 procent under 2005 jämfört med 2004.

Nettoomsättningen i den brittiska verksamheten uppgick till 5 037 miljoner kronor (5 295) vilket motsvarar en minskning med 5 procent. Även exklusive valutaeffekter och för jämförbara enheter minskade den samlade försäljningen av kök, bad och snickeriprodukter med 5 procent.

Försäljningsnedgången är framför allt hänförlig till konsumentsegmentet och omfattar både monterade och omonterade produkter. Försäljningen till professionella kunder i det så kallade Trade-segmentet inom Magnet var i nivå med föregående år, varvid en ökad försäljning av köksinteriörer kompenserade för minskad försäljning av snickeriprodukter.

Investeringar i butiksnätet har fortsatt enligt plan. Investeringsprogrammet, som har inriktats på större buti-

ker med centrala lägen i storstäderna, har gett påtaglig effekt i de butiker som renoverats.

Rörelseresultatet minskade till 255 miljoner kronor (355). I rörelseresultatet ingick kostnader om 30 miljoner kronor för genomfört åtgärdsprogram, vilka redovisades under andra kvartalet 2005. Lägre försäljningsvolymen inom framför allt konsumentsegmentet påverkade rörelseresultatet negativt. Bruttomarginalerna för köksinredningar, både monterade och omonterade, förbättrades. Genomförda åtgärdsprogram har påverkat resultatet positivt med verkan från det andra halvåret. Ökade försäljningskostnader har påverkat resultatet negativt.

Rörelsemarginalen sjönk till 5,1 procent (6,7). Exklusive kostnader för genomfört åtgärdsprogram uppgick marginalen till 5,7 procent.

Fler butiksrenoveringar

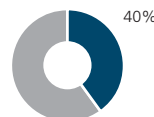
Magnet arbetar med tre olika butikstyper – köksbutiker som fokuserar på konsumenter, renodlade proffsbutiker för den småskaliga byggmarknaden och kombinerade butiker för både konsumenter och professionella kunder.

Under 2005 har Magnet arbetat med en renodling av de egna butikskoncepten. Som en följd har Trade – som är konceptet för proffsmarknaden – fått en tydligare profil, där konkurrenskraftiga priser och utökad kundservice profileras ännu mer. Ett tiotal butiker inom Trade har dessutom renoverats. Inom konsumentsegmentet införs också ett nytt butikskoncept, som bygger på dagens upplevelseorienterade köpbeteende. Inom ramen för det pågående butiksrenoveringsprogrammet i Magnet har under året ytterligare 24 butiker renoverats enligt det nya konceptet. Vid årsskiftet hade Magnet 204 egna butiker. Fem av dessa butiker ingår i C.P. Hart, som är återförsäljare av badrumsprodukter. Vid halvårsskiftet överfördes köksrörelsen i C.P. Hart organisatoriskt till Poggenpohl. Denna köksrörelse – som omsätter cirka 50 miljoner kronor – ingår därmed i Nobias kontinentaleuropeiska verksamhet.

Arbetet med att ställa om Magnets fabrik i Darlington till kundorderstyrd tillverkning har fortgått under 2005. Övergången förväntas vara genomförd under det första halvåret 2006. Vid Magnets anläggning i Keighley har dörstillverkningen avvecklats enligt plan.

Den brittiska verksamheten

ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING



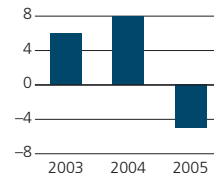
40%

ANDEL AV KONCERNENS RÖRELSERESULTAT



27%

ORGANISK OMSÄTTNINGSTILLVÄXT



Nyckeltal	2005	2004	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	5 037	5 295	-5%
Rörelseresultat, MSEK (EBIT)	255	355	-28%
Rörelsemarginal, %	5,1	6,7	
Operativt kapital ¹⁾	1 326	1 329	
Avkastning på operativt kapital, %	19	27	
Investeringar	237	171	
Medelantal anställda	2 344	2 413	
Antal egna butiker	204	213	

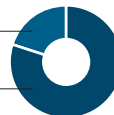
Kvartal	2005				2004			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning, MSEK	1 300	1 223	1 307	1 207	1 250	1 341	1 336	1 368
Rörelseresultat, MSEK	74	59	42	80	63	78	92	122
Rörelsemarginal, %	5,7	4,8	3,2	6,6	5,0	5,8	6,9	8,9

¹⁾ Uppgift om totala tillgångar har kompletterats med den i sammanhanget mer informativa uppgiften om operativt kapital.

ANDEL AV OMSÄTTNING PER AFFÄRSENHET

Magnet 78%

Gower 22%



ANDEL AV OMSÄTTNING PER PRODUKT

Snickeri 16%

Badrum 5%

Kök, sovrum och garderober 79%



ANDEL MONTERADE/OMONTERADE PRODUKTER

Omonterade produkter, 31%

Monterade produkter¹⁾, 69%



¹⁾ Avser kök, förvaring, badrum och snickeriprodukter.



Magnet



Gower



Den nordiska verksamheten – stark tillväxt

Den nordiska verksamheten omfattar sju affärsenheter – HTH och Invita i Danmark, Novart med varumärkena A la carte, Petra och Parma i Finland, Norema och Sigdal i Norge samt Marbodal och Myresjökök i Sverige.

Under 2005 bedöms efterfrågan på marknaden ha ökat med 7 procent.

Nettoomsättningen ökade med 16 procent till 4 769 miljoner kronor (4 116) och den organiska tillväxten uppgick till 13 procent. Omsättningen ökade i samtliga nordiska länder. Högsta tillväxttakten redovisades i Sverige, Norge och Danmark framför allt driven av en ökad efterfrågan och försäljning i nybyggnadssegmentet. Försäljning av tillbehör, framför allt vitvaror, fortsatte att öka sin andel av försäljningen. Två viktiga skäl till den goda försäljningsutvecklingen är, utöver marknadstillväxten, fördjupat samarbete med strategiska nyckelkunder och fortsatta butiksinvesteringar.

Renovering och nyetablering av butiker bidrog till ökad försäljning i konsumentsegmentet. Totalt 20 nya butiker, varav åtta gör-det-självt-butiker, har öppnats hittills i år. Dessutom renoverades 77 butiker. Under året öppnades de två första gör-

det-självt-butikerna i Finland. Via samarbetet med Electrolux Home har 17 nya Sentens köksutställningar öppnats. Därmed har 72 butiker inom Electrolux Home detta koncept. Sortimentet till köksserien Sentens levereras av Marbodal. Sammanlagt har Nobia 333 specialiserade köksbutiker i Norden som är helägda eller drivs som franchise.

Rörelseresultatet ökade med 22 procent till 672 miljoner kronor (551). Rörelsemarginalen ökade till 14,1 procent (13,4). Förbättringen av rörelseresultatet och marginalen var främst en följd av ökade volymer. Rörelseresultatet påverkades även positivt av valutaeffekter, främst i fjärde kvartalet.

Fler butiker

Utbyggnaden och uppgraderingen av butiksnätet i Norden fortsätter. Under hösten öppnade Myresjökök sin andra egna butik i Sverige. Myresjökök har även tecknat nya avtal med flera av Sveriges ledande byggföretag. Som en följd av detta genomförs under 2006 investeringar, som ska resultera i såväl kapacitetshöjningar som förbättrad arbetsmiljö i den egna produktionsanläggningen. Marbodal har öppnat två nya köksbutiker i Stockholm inom ramen för det egna franchisekonceptet.



Myresjökök

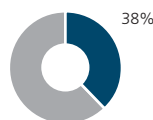
Sex nya köksavdelningar har också öppnats inom företags gör-det-själv-koncept, som säljs via bygghandeln i Sverige.

Invita har omlokaliserat fyra av affärsenhetens showrooms i Danmark. HTH har öppnat 10 nya showrooms, vilket gör att företaget idag har 131 sådana enheter. Dessutom har HTH vidareutvecklat gör-det-själv-konceptet på den danska marknaden. Under 2005 etablerades även ett representationskontor i Shanghai i Kina. Under året producerade HTH för första gången mer än en miljon köksskåp under ett och samma verksamhetsår. Företaget har också gjort investeringar för att bland annat utöka distributionskapaciteten vid fabriken i danska Ølgod. Även norska Sigdal har gjort investeringar som ska ge förbättrade logistiklösningar inom varumottagning vid fabriken i Nedre Eggedal.

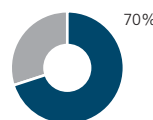
I Finland har Novart öppnat två nya så kallade KeittiöMaailma, där affärsenhetens alla varumärken samlas i en gemensam butik. Novart har även etablerat två så kallade Netto-keittiöbutiker som enbart säljer omonterade kök.

Den nordiska verksamheten

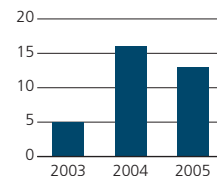
ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING



ANDEL AV KONCERNENS RÖRELSERESULTAT



ORGANISK OMSÄTTNINGSTILLVÄXT

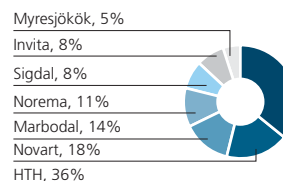


Nyckeltal	2005	2004	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	4 769	4 116	16%
Rörelseresultat, MSEK (EBIT)	672	551	22%
Rörelsemarginal, %	14,1	13,4	
Operativt kapital ¹⁾	778	751	
Avkastning på operativt kapital, %	86	73	
Investeringar	143	156	
Medelantal anställda	2 623	2 511	
Antal egna butiker	333	319	

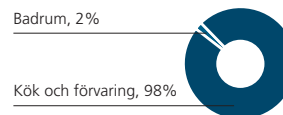
Kvartal	2005				2004			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning, MSEK	1 287	1 039	1 381	1 062	1 116	890	1 149	961
Rörelseresultat, MSEK	190	137	225	120	171	113	174	93
Rörelsemarginal, %	14,8	13,2	16,3	11,3	15,3	12,7	15,1	9,7

¹⁾ Uppgift om totala tillgångar har ersatts med den i sammanhanget mer informativa uppgiften om operativt kapital.

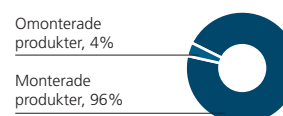
ANDEL AV OMSÄTTNING PER AFFÄRSENHET



ANDEL AV OMSÄTTNING PER PRODUKT



ANDEL MONTERADE/OMONTERADE PRODUKTER



Norema



Petra

Den kontinentaleuropeiska verksamheten – förbättrat rörelseresultat

I den kontinentaleuropeiska verksamheten ingick under 2005 affärsenheterna Optifit, Pronorm, Poggenpohl och EWE-FM. Tyskland, Nederländerna och Österrike var under året de viktigaste kontinentaleuropeiska marknaderna för Nobia. Under 2005 stod export utanför Kontinentaleuropa – inklusive försäljning till enheter inom koncernen – för 25 procent av den samlade omsättningen. Från februari 2006 ingår den franska affärsenheten Hygena i den kontinentaleuropeiska verksamheten.

I Tyskland, Nederländerna och Österrike bedöms efterfrågan ha minskat med cirka 4 procent, jämfört med föregående år.

Nettoomsättningen uppgick till 2 747 miljoner kronor (2 031), vilket motsvarar en ökning med 35 procent jämfört med 2004. Justerat för valutaeffekter och för jämförbara enheter ökade omsättningen med 3 procent. Den huvudsakliga orsaken till försäljningsökningen var fortsatt ökad export till Asien och Storbritannien. Integrationen av EWE-FM har fortsatt och löper enligt plan.

Poggenpohl är ett av världens mest kända varumärken inom kök och säljs i mer än 60 länder. Poggenpohls Studiokoncept infördes i ytterligare 43 butiker under 2005. Detta koncept säkerställer att varumärket uppfattas på samma sätt världen över. I dagsläget finns Studiokoncept i mer än 330 butiker. Utanför Nobias huvudmarknader sker försäljning inom regionen till bland annat Schweiz, Frankrike, Belgien och Luxemburg.

Rörelseresultatet ökade med 13 procent till 145 miljoner kronor (128). Rörelsemarginalen uppgick till 5,3 procent (6,3). Rörelseresultatet påverkades positivt av resultatbidraget från förvärvade enheter samt av högre försäljningsvolym.

Nya koncept

Under året lanserade Poggenpohl det nya kökskonceptet PlusModo, som utvecklats tillsammans med den spanske designern Jorge Pensi. PlusModo beskrivs som "en kraftfull poetisk dialog mellan viljan att framhäva och konsten att dölja". Poggenpohl har även tilldelats ett antal utmärkelser under 2005, till exempel Good Design Award 2005 samt Superbrand Germany 2005. Via Superbrand Germany rankas de absolut starkaste varumärkena på den tyska marknaden. Poggenpohl har även inlett ett samarbete med Porsche Design Group, som innebär att ett gemensamt kökskoncept ska utvecklas fram till 2007. Den tyska affärsenheten Pronorm har utökat sitt sortiment via ett samarbete med EWE-FM. Därmed kan Pronorm erbjuda sina kunder ytterligare ett 40-tal olika skåpfronter. Under 2005 har Pronorm öppnat ett nytt showroom, där företagets erbjudande inom kök presenteras på ett heltäckande sätt.

Betydande export

Under 2005 har nettoomsättningen utanför Kontinentaleuropa uppgått till 25 procent av den totala försäljningen. USA, Asien och Storbritannien är de viktigaste exportmarknaderna. Den enskilt största exportmarknaden är alltså USA. Samtidigt har försäljningsframgångarna fortsatt i Asien, främst då i Kina.



Vid halvårsskiftet överfördes köksrörelsen i C.P. Hart organisatoriskt till Poggenpohl. Denna köksrörelse – som omsätter cirka 50 miljoner kronor – ingår därmed i Nobias kontinentaleuropeiska verksamhet.

Koncernens kassaflöde och finansiella ställning

Kassaflödet efter investeringar, men före förvärv av dotterbolag, förbättrades till 652 miljoner kronor (634) för 2005, trots en högre investeringsnivå jämfört med föregående år. Rörelsekapitalet har under året minskat med 78 miljoner kronor. Totalt för åren 2004-2005 uppgår därmed rörelsekapitalminskningen till 124 miljoner kronor. Minskningen är framför allt hänförlig till den brittiska verksamheten. Kassaflödet inklusive förvärv uppgick till 335 miljoner kronor (603).

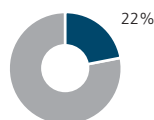
Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 472 miljoner kronor (370). Ökningen av investeringsnivån jämfört med föregående år är framför allt hänförlig till det pågående butiksinvesteringsprogrammet och omställningen till orderstyrd produktion i den brittiska affärsenheten Magnet. Dessutom har kapacitetshöjande investeringar genomförts i den nordiska verksamheten.

Koncernens sysselsatta kapital uppgick till 4 613 miljoner kronor jämfört med 4 391 miljoner kronor vid årets ingång. Valutaeffekter, till följd av den svenska kronans försvagning, ökade sysselsatt kapital med 273 miljoner kronor.

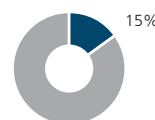
Nettolåneskulden uppgick vid årets slut till 1 143 miljoner kronor jämfört med 1 195 miljoner kronor vid årets

Den kontinentaleuropeiska verksamheten

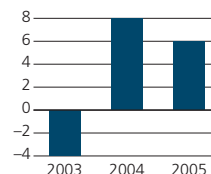
ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING



ANDEL AV KONCERNENS RÖRELSERESULTAT



ORGANISK OMSÄTTNINGSTILLVÄXT

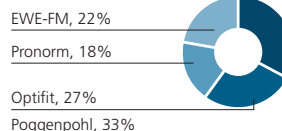


Nyckeltal	2005	2004	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	2 747	2 031	35%
Rörelseresultat, MSEK (EBIT)	145	128	13%
Rörelsemarginal, %	5,3	6,3	
Operativt kapital ¹⁾	614	429	
Avkastning på operativt kapital, %	24	31	
Investeringar	88	42	
Medelantal anställda	1 586	1 111	
Antal egna butiker	20	14	

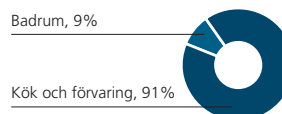
Kvartal	2005				2004			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning, MSEK	737	691	704	615	509	500	511	511
Rörelseresultat, MSEK ¹⁾	40	42	45	18	32	36	38	22
Rörelsemarginal, % ¹⁾	5,4	6,1	6,3	3,0	6,3	7,2	7,4	4,3

¹⁾ Uppgift om totala tillgångar har ersatts med den i sammanhanget mer informativa uppgiften om operativt kapital.

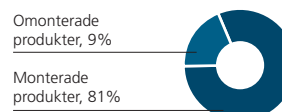
ANDEL AV OMSÄTTNING PER AFFÄRSENHET



ANDEL AV OMSÄTTNING PER PRODUKT



ANDEL MONTERADE/OMONTERADE PRODUKTER



ingång. Företagsförvärv, utdelning och valutaeffekter ökade nettolåneskulden med totalt 600 miljoner kronor varav valuta-effekter till följd av den svenska kronans försvagning uppgick till 104 miljoner kronor. Kassaflödet från rörelsen minskade nettolåneskulden med 651 miljoner kronor.

Avsättning för pensioner, vilka ingår som en avdragspost i sysselsatt kapital, uppgick vid periodens slut till 915 miljoner kronor jämfört med 850 miljoner kronor vid årets ingång. Ökningen är främst en konsekvens av valutaeffekter.

Valutaeffekter ökade eget kapital med 158 miljoner kronor till följd av valutakursförändringar. Det egna kapitalet uppgick vid periodens slut till 3 184 miljoner kronor, jämfört med 2 557 miljoner kronor vid årsskiftet 2004. Under året genomfördes utdelningar om 174 miljoner kronor, varav 1 miljon kronor avser utdelning till minoritetsägare i dotterbolag.

Soliditeten uppgick vid årets utgång till 40 procent, vilket ska jämföras med 35 procent vid årets ingång.

Skuldsättningsgraden, exklusive avsättningar för pensioner, var 36 procent (47). Inklusiva avsättningar för pensioner var skuldsättningsgraden 65 procent (80).

Tillgängligt kreditutrymme per den 31 december uppgick till 2 002 miljoner kronor.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under året till 6 573, jämfört med 6 052 föregående år. Antalet anställda ökade i de nordiska och kontinentaleuropeiska verksamheterna och minskade i de brittiska verksamheterna. Ökningen både totalt i koncernen och i den kontinentaleuropeiska verksamheten är framför allt hänförlig till förvärvet av EWE-FM.

Miljö

I Sverige bedriver koncernen tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken i Marbodal AB och Myresjökök AB. Koncernens tillståndspliktiga verksamhet påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom buller och utsläpp i luften i samband med ytbehandling av trädetaljer.

Effekter av övergång till IFRS 2005

Från och med 1 januari 2005 upprättas Nobias koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standard, IFRS, fastställda för tillämpning inom den Europeiska Unionen. 2004 års värden är omräknade med avseende på övergången till redovisning enligt IFRS och ändrad klassificering av pensioner. Avstämning mellan nuvarande och tidigare redovisningsprinciper finns i Not 33 till denna årsredovisning.

De områden där övergången till IFRS medfört skillnader för Nobia är redovisning av företagsförvärv, minoritetsandelar samt finansiella instrument. För Nobias del har övergången till IFRS inte haft några väsentliga effekter på bolagets resultat-

och balansräkningar med undantag för effekter på redovisning av goodwill. I enlighet med IFRS skrivs goodwill inte längre av linjärt utan provas istället regelbundet för eventuella nedskrivningsbehov.

De effekter av övergången till IFRS som redogjorts för i årsredovisningen för 2004, samt de tre första delårsrapporterna, har varit preliminära. IFRS har varit föremål för fortlöpande översyn och godkännande av EU. Årsredovisningen för 2005 är upprättad i enlighet med de IFRS principer som är godkända den 31 december 2005. De IFRS principer som varit föremål för ändringar har inte påverkat koncernens redovisning varför de effekter som tidigare angivits vara preliminära även för Nobias del kan betraktas som slutgiltiga.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner och ägande av dotterbolagen. Resultatet efter finansnetto uppgick till 206 miljoner kronor (259) och utgjordes främst av utdelningar från dotterbolag. Årets resultat blev 214 miljoner kronor (263).

Händelser efter räkenskapsårets utgång

I februari 2006 förvärvades det franska köksinredningsföretaget Hygena som är en av de ledande butikskedjorna inom köksinredning i Frankrike. Hygena omsätter cirka 1,8 miljarder kronor och har en marknadsandel om cirka 11 procent mätt i antal sålda kök. Företaget har cirka 900 anställda och 138 helägda butiker. Hygena har ingen egen tillverkning. Hygena kommer att ingå i koncernens räkenskaper från förvärvstidpunkten. För vidare information om förvärvet se Not 34.

Framtidsutsikter

Efterfrågan på köksinredningsprodukter följer normalt samma konjunkturcykel som för andra konsumentkapitalvaror. Marknaden utgörs till större del av konsumentköp för renovering samt en projektmarknad för professionell nybyggnation och renovering. Efterfrågetillväxten utgörs dels av volymtillväxt, dels av värdetillväxt i form av ökat produktinnehåll. Trenden mot ökat produktinnehåll inom Nobia har varit tydlig under den senaste femårsperioden och Nobia tror på en fortsatt utveckling i denna riktning. Den europeiska marknaden för kök karaktäriseras av en hög grad av fragmentering. Detta innebär goda möjligheter att utvinna skalfördelar genom förvärv.

Styrelsens arbete under 2005

Styrelsens arbete beskrivs på sidan 64.

Styrelsens förslag till beslut om vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserat resultat	195 622 813
Årets resultat	213 896 433
Summa kronor	409 519 246

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas 3,50 kronor per aktie	201 879 020
att i ny räkning överföres	207 640 226
Summa kronor	409 519 246

Styrelsen föreslår att utdelningen för verksamhetsåret 2005 fastställs till 3,50 kronor per aktie (3,00). Den föreslagna utdelningen motsvarar 32 procent av årets nettoresultat (hänförligt till moderbolagets aktieägare) i koncernen.

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås måndagen den 3 april 2006, vilket betyder att sista dag för handel inklusive utdelning är den 29 mars. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen kunna utbetalas genom VPC torsdagen den 6 april 2006.

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Efter den föreslagna utdelningen till aktieägarna är moderbolagets soliditet 93 procent och koncernens soliditet 39 procent. Soliditeten och likviditeten bedöms mot bakgrund av moderbolagets och koncernens lönsamhet vara betryggande.

Styrelsen har vid denna bedömning tagit hänsyn till alla kända förhållanden som kan ha betydelse för moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning. Förvärvet i februari 2006 av Hygena är ett sådant känt förhållande.



FM

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2005	2004
Nettoomsättning	3	12 442	11 337
Kostnad sålda varor	4,6,7,8,23	-7 579	-6 923
Bruttovinst		4 863	4 414
Försäljningskostnader	4,6,7,8,23	-3 214	-2 828
Administrationskostnader	4,5,6,7,8,23	-715	-672
Övriga rörelseintäkter		97	104
Övriga rörelsekostnader	7	-76	-85
Andel i intressebolags resultat efter skatt		-1	-3
Rörelseresultat		954	930
Finansiella intäkter	9	13	13
Finansiella kostnader	9	-82	-103
Resultat efter finansiella poster		885	840
Skatt på årets resultat	10,24	-244	-247
Årets resultat	22	641	593

Årets resultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	640	592
Minoritetsintressen	1	1
Årets resultat	641	593

Aktiedata

	Not	2005	2004
Resultat per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	21	11,10	10,27
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	21	11,01	10,23
Antal aktier före utspädning	21	57 679 720	57 669 220
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	21	57 673 928	57 669 220
Antal aktier efter utspädning	21	58 143 803	57 915 278
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	21	58 138 011	57 915 278
Utdelning per aktie, SEK	22	3,50 ²⁾	3,00

Resultatanalys

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat		Rörelsemarginal	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Brittiska verksamheten	5 037	5 295	255	355	5,1%	6,7%
Nordiska verksamheten	4 769	4 116	672	551	14,1%	13,4%
Kontinentaleuropeiska verksamheten	2 747	2 031	145	128	5,3%	6,3%
Övriga koncernjusteringar	-111	-105	-118	-104		
Redovisade värden	12 442	11 337	954	930	7,7%	8,2%

¹⁾ Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare.

²⁾ Enligt styrelsens förslag.

Kommentarer till resultaträkning

Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 12 442 miljoner kronor (11 337). För jämförbara enheter och justerat för valuta-effekter ökade omsättningen med 3 procent. Förvärvade enheter bidrog med 654 miljoner kronor (33). Sambandet framgår av nedanstående tabell.

Koncernen	Omsättningsanalys	
MSEK	2005	2004
Redovisade värden	12 442	11 337
Förvärvade enheter	-654	-33
Goldreif	-	-15 ¹⁾
Valutaeffekter	-190	-
Jämförbara värden	11 598	11 289

¹⁾ Verksamheten avvecklades under 2004.

Rörelseresultatet uppgick till 954 miljoner kronor (930). I rörelseresultatet ingick kostnader om 30 miljoner kronor för åtgärdsprogrammet som genomfördes i den brittiska verksamheten under året.

Rörelseresultatet ökade i såväl den nordiska som den kontinentaleuropeiska verksamheten. Till följd av lägre försäljning sjönk rörelseresultatet i den brittiska verksamheten. Rörelseresultatet påverkades positivt av konsolideringen av förvärvade enheter.

Totalt påverkade valutaeffekter rörelseresultatet med 18 miljoner kronor (-33).

Rörelsemarginalen uppgick till 7,7 procent (8,2). Exklusive kostnader för åtgärdsprogrammet i den brittiska verksamheten uppgick rörelsemarginalen till 7,9 procent för innevarande år.

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -69 miljoner kronor (-90). Räntenettot uppgick till -69 miljoner kronor (-89). Förbättringen av finansnettot förklaras av lägre nettolåneskuld jämfört med föregående år.

Resultatet efter finansiella poster ökade med 5 procent till 885 miljoner kronor (840).

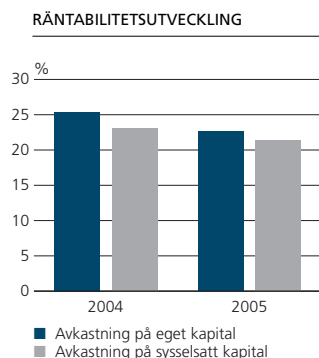
Periodens skattekostnad uppgick till -244 miljoner kronor (-247), vilket motsvarar en skattesats på 27,6 procent (29,4).

Skattekostnadens fördelning på aktuell skatt och uppskjuten skatt framgår nedan.

MSEK	2005	2004
Aktuell skatt för perioden	-248	-203
Uppskjuten skatt	4	-44
Skatt på årets resultat	-244	-247

Resultatbaserade nyckeltal

	2005	2004
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	11,01	10,23
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21,4	23,1
Avkastning på eget kapital, %	22,6	25,7



Kvartalsdata¹⁾ per verksamhetsområde

MSEK	2005				2004			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning								
Brittiska verksamheten	1 300	1 223	1 307	1 207	1 250	1 341	1 336	1 368
Nordiska verksamheten	1 287	1 039	1 381	1 062	1 116	890	1 149	961
Kontinentaleuropeiska verksamheten	737	691	704	615	509	500	511	511
Övrigt och koncernjusteringar	-33	-23	-25	-30	-25	-24	-29	-27
Koncernen	3 291	2 930	3 367	2 854	2 850	2 707	2 967	2 813
Rörelseresultat								
Brittiska verksamheten	74	59	42	80	63	78	92	122
Nordiska verksamheten	190	137	225	120	171	113	174	93
Kontinentaleuropeiska verksamheten	40	42	45	18	32	36	38	22
Övrigt och koncernjusteringar	-34	-28	-31	-25	-30	-22	-27	-25
Koncernen	270	210	281	193	236	205	277	212
Rörelsemarginal, %								
Brittiska verksamheten	5,7	4,8	3,2	6,6	5,0	5,8	6,9	8,9
Nordiska verksamheten	14,8	13,2	16,3	11,3	15,3	12,7	15,1	9,7
Kontinentaleuropeiska verksamheten	5,4	6,1	6,3	3,0	6,3	7,2	7,4	4,3
Koncernen	8,2	7,2	8,3	6,8	8,3	7,6	9,3	7,5

¹⁾ Källa: Publicerade delårsrapporter som, förutom delårsrapporten januari-september 2005, ej varit föremål för revisorernas granskning.



C.P. Hart

Koncernens balansräkning

TILLGÅNGAR, MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	11		
Goodwill		1 975	1 645
Övriga immateriella tillgångar		33	28
		2 008	1 673
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	12		
Byggnader och mark		1 419	1 257
Pågående investeringar och förskott		38	45
Maskiner och andra tekniska anläggningar		706	545
Inventarier, verktyg och installationer		290	246
		2 453	2 093
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar	13	53	43
Innehav i intressebolag	14	3	0
Uppskjuten skattefordran	24	206	163
		262	206
Summa anläggningstillgångar		4 723	3 972
<i>Varulager</i>			
Råvaror och förnödenheter		387	390
Varor under tillverkning		151	148
Färdiga varor		74	105
Handelsvaror		641	504
		1 253	1 147
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Skattefordringar		26	32
Kundfordringar		1 262	1 057
Derivatinstrument	16	6	–
Övriga fordringar		43	66
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	354	335
		1 691	1 490
Likvida medel	18	251	616
Summa omsättningstillgångar		3 195	3 253
Summa tillgångar		7 918	7 225
Varav räntebärande poster		286	639

EGET KAPITAL OCH SKULDER, MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	19	58	58
Övrigt tillskjutet kapital	19	1 391	1 389
Andra reserver	20	120	–38
Balanserad vinst		1 608	1 141
		3 177	2 550
<i>Minoritetsintresse</i>		7	7
Summa eget kapital		3 184	2 557
Avsättningar för garantier		19	19
Avsättningar för pensioner	23	915	850
Uppskjuten skatteskuld	24	186	151
Övriga avsättningar	25	82	39
Skulder till kreditinstitut (R)	26	1 101	1 568
Övriga skulder (R)		51	208
Summa långfristiga skulder		2 354	2 835
Skulder till kreditinstitut (R)	26	2	2
Checkräkningskredit (R)	18	148	56
Övriga skulder (R)		127	–
Förskott från kunder		150	106
Leverantörsskulder		857	769
Skatteskulder		142	88
Derivatinstrument	16	7	–
Övriga skulder		375	303
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	572	509
Summa kortfristiga skulder		2 380	1 833
Summa eget kapital och skulder		7 918	7 225
Varav räntebärande poster (R)		1 429	1 834

Förändring i eget kapital – koncernen

		Hänförligt till moderbolagets aktieägare						
MSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst	Summa	Minoritets- intressen	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2004		58	1 389		679	2 126	6	2 132
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	20			–38		–38		–38
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital		–	–	–38	–	–38	–	–38
Årets resultat					592	592	1	593
Utdelning	22				–130	–130		–130
Utgående balans per 31 december 2004		58	1 389	–38	1 141	2 550	7	2 557
Ingående balans per 1 januari 2005		58	1 389	–38	1 141	2 550	7	2 557
Säkringsreserv efter skatt	20			7		7		7
Justerad ingående balans per 1 januari 2005		58	1 389	–31	1 141	2 557	7	2 564
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	20			158		158	0	158
Säkringsreserv efter skatt	20			–7		–7	–	–7
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital		–	–	151	–	151	0	151
Årets resultat					640	640	1	641
Personaloptionsprogram:	19							
– Värde på anställdas tjänstgöring			1			1		1
– Betalning av emitterade aktier		0	1			1		1
Utdelning	22				–173	–173	–1	–174
Utgående balans per 31 december 2005		58	1 391	120	1 608	3 177	7	3 184

Kommentarer till balansräkning

Goodwill

Vid utgången av 2005 uppgick redovisad goodwill till 1 975 miljoner kronor (1 645). Det planenliga restvärdet av goodwill fördelas på förvärv enligt följande:

MSEK	2005
Förvärv Novart 1998	87
Förvärv Norema/Invita 2000	181
Förvärv Poggenpohlgruppen 2000	143
Förvärv Magnet 2001	579
Förvärv Gower 2003	755
Förvärv EWE-FM 2005	197
Övriga förvärv 2004–2005	33
Summa	1 975

Goodwill har fördelats på kassagenererande enheter i samband med att dessa förvärvats och därefter testas dessa goodwillvärden med avseende på nedskrivning årligen genom att förväntat kassaflöde diskonteras med en vägd, genomsnittlig

kapitalkostnad efter skatt. Det därvid beräknade återvinningsvärdet jämförs med redovisat värde inklusive goodwill.

Förväntat kassaflöde beräknas utifrån bedömningar av framtida intäkter och rörelsekostnader vilka baseras på historisk utveckling, marknadsförutsättningar samt planerade åtgärder. Andra viktiga antaganden i förväntat kassaflöde är investeringsbehov och rörelsekapitalbehov.

Den vägda genomsnittliga kapitalkostnaden beräknas utifrån koncernens målsatta skuldsättningsgrad och kostnader för lånat respektive eget kapital. Kostnaden för eget kapital sätts utifrån antagandet att alla investerare kräver minst samma avkastning som för riskfria statsobligationer med en tilläggad riskpremie för den bedömda risk de tar vid investering i Nobiaaktier. Riskpremien har bedömts utifrån den långsiktiga historiska avkastningen på aktiemarknaden och med beaktande av Nobias riskprofil. Avkastningskravet på Nobias skuldfinansierade kapital beräknas även det utifrån avkastningen på riskfria statsobligationer och med ett tillägg för en lånemarginal baserat på en uppskattad företagsspecifik risk.

Koncernens vägda kapitalkostnad uppgick före skatt 2005 till 9,9 procent (10,2) vid en genomsnittlig skattesats om 30 procent. Kapitalkostnaden efter skatt påverkas av olika skattesatser i olika länder och har för 2005 beräknats uppgå till mellan 6,7 och 7,0 procent (6,7-7,2) beroende av skattesats. För investeringar i Sverige uppgår avkastningskravet till 7,0 procent (7,2) efter skatt, vilket innebär att investeringar måste generera ett fritt kassaflöde, det vill säga ett kassaflöde efter betalning av operativa kostnader och skatt men före räntekostnader, på minst 7,0 procent (7,2) av grundinvesteringen för att vara lönsamma.

Inga nedskrivningar av de goodwillvärden som fanns i koncernen den 31 december 2005 har föranletts av gjorda prövningar under innevarande år.

Bolagets bedömning är att rimliga förändringar i årlig tillväxttakt, rörelsemarginal, diskonteringsräntor samt övriga gjorda antaganden inte skulle ha så betydande effekter att de var och en för sig skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde understigande det redovisade värdet av goodwill.

Finansiering

Nettolåneskulden minskade och uppgick vid periodens slut till 1 143 miljoner kronor (1 195). Förändringen av nettolåneskulden utgjordes i huvudsak av nettokassaflödet från rörelsen som uppgick till 651 miljoner kronor, minus utdelning om 174 miljoner kronor och företagsförvärv om 322 miljoner kronor. Dessutom ökade nettolåneskulden med 104 miljoner kronor till följd av den svenska kronans försvagning.

Förändringen av nettolåneskulden framgår av nedanstående tabell.

Analys av nettolåneskuld

MSEK	januari–december	
	2005	2004
Ingående balans	1 195	1 676
Omräkningsdifferenser	104	–10
Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive investeringar	–651	–632
Förvärv av dotterföretag	322	31
Utdelning	174 ¹⁾	130
Nyemission/optionspremie	–1	–
Utgående balans	1 143	1 195

¹⁾ Inklusive utdelning om 1 miljon kronor till minoritetsägare i dotterbolag.

Nettolåneskuldens komponenter framgår av nedanstående tabell.

Nettolåneskuldens komponenter

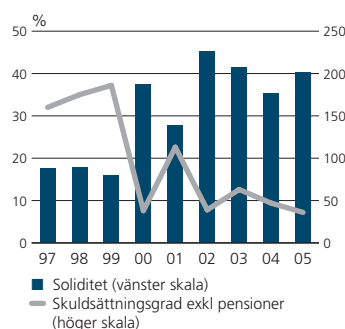
MSEK	2005	2004
Banklån mm	1 378	1 781
Leasing	51	53
Kassa/bank	–251	–616
Övriga finansiella fordringar	–35	–23
Summa	1 143	1 195

Ändrad klassificering av pensionsskulder

För 2005 redovisades nettot av diskonterad ränta på pensionskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar som en del av rörelseresultatet.

Nobia kommer, för att anpassa klassificeringen av pensionsskulder till rådande praxis, från och med 1 januari 2006, att redovisa nettot av ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar som en del av finansnettot istället för som en del av rörelseresultatet. Om nettot av ränta och förväntad avkastning för 2005 hade redovisats som en del av finansnettot så hade rörelseresultatet för 2005 förbättrats med cirka 40 miljoner kronor och finansnettot försämrats med motsvarande belopp. Förändringen kommer således inte att påverka Nobias resultat efter finansiella poster. I konsekvens härmed kommer pensionskulder att ingå i nettolåneskulden. Om pensionsskulderna hade ingått i nettolåneskulden vid utgången av 2005, så hade denna varit 915 miljoner kronor högre.

SOLIDITET OCH SKULDSÄTTNINGSGRAD



Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2005	2004
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat		954	930
Avskrivningar		309	282
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm		11	-29
Erhållen ränta		13	13
Erlagd ränta		-82	-102
Betald inkomstskatt		-191	-150
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 014	944
Förändring av varulager		15	11
Förändringar av fordringar		48	-100
Förändringar av rörelseskulder		59	155
Förändring av pensioner		-44	-20
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 092	990
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-452	-357
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-20	-13
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		33	18
Förvärv av dotterföretag	30	-317	-31
Förvärv av intresseföretag		-2	-
Ökning/minskning av kortfristiga finansiella placeringar		1	-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-757	-387
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		-	375
Nyemission		1	0
Utdelning		-174	-130
Amortering av skuld		-627 ¹⁾	-338
Ökning/minskning av kortfristiga finansiella skulder		85	-42
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-715	-135
Årets kassaflöde		-380	468
Likvida medel vid årets början		616	154
Kursdifferens i likvida medel		15	-6
Likvida medel vid årets slut		251	616

¹⁾ Inklusive utdelning om 1 miljon kronor till minoritetsägare i dotterbolag.

Årets resultat uppgår till 641 miljoner kronor (593). Skillnaden mellan rörelseresultat, som kassaflödesanalysen utgår ifrån, och årets resultat utgörs av en skattekostnad uppgående till -244 miljoner kronor (-247) samt ett finansnetto på -69 miljoner kronor (-90).

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 1 014 miljoner kronor (944). Justering för poster som inte påverkar kassaflödet uppgår till 11 miljoner kronor (-29) fördelade enligt nedanstående tabell.

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

MSEK	2005	2004
Realisationsvinster på anläggningstillgångar	-41	-57
Övrigt	52	28
Summa	11	-29

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändring av rörelsekapital uppgick till 1 092 miljoner kronor (990). Minskningen av rörelsekapitalet uppgick till 78 miljoner kronor (-46) och är framför allt hänförlig till den brittiska verksamheten.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 472 miljoner kronor (370). Ökningen är främst hänförlig till det pågående butiksrenoveringsprogrammet och omställningen till orderstyrd produktion i den brittiska affärsenheten Magnet. Dessutom har kapacitetshöjande investeringar genomförts i den nordiska verksamheten. Övriga poster i investeringsverksamheten, exklusive förvärv och avyttringar, innebar ett positivt kassaflöde om 32 miljoner kronor (14).

Det operativa kassaflödet, det vill säga kassaflödet efter investeringar men exklusive förvärv och avyttringar av verksamheter, uppgick till 652 miljoner kronor (634).

Moderbolaget

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2005	2004
Nettoomsättning		37	31
Administrationskostnader	4,5,8,23	-67	-44
Rörelseresultat		-30	-13
Resultat från andelar i koncernföretag		235	272
Finansiella intäkter	9	3	1
Finansiella kostnader	9	-2	-1
Resultat efter finansiella poster		206	259
Skatt på årets resultat	10	8	4
Årets resultat		214	263

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	2005	2004
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-30	-13
Erhållen utdelning	235	112
Erhållen ränta	3	1
Erlagd ränta	-2	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	206	99
Förändring av skulder	73	53
Förändring av fordringar	-133	-35
Kassaflöde från den löpande verksamheten	146	117
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Övriga långfristiga fordringar	1	-1
Aktier och andelar	-8	0
Avsättning pensioner	0	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7	0
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Optionspremie	1	-
Koncernbidrag	33	13
Lämnad utdelning	-173	-130
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-139	-117
Årets kassaflöde	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Kursdifferens i likvida medel	-	-
Likvida medel vid årets slut	0	0

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13, 15	1 374	1 370
Andelar i intresseföretag	14	4	0
Andra långfristiga fordringar		0	1
Summa anläggningstillgångar		1 378	1 371
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		911	779
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		1	0
Kassa och bank	18	0	0
Summa omsättningstillgångar		912	779
Summa tillgångar		2 290	2 150
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	19	58	58
Reservfond		1 671	1 670
		1 729	1 728
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		196	81
Årets resultat		214	263
		410	344
Summa eget kapital		2 139	2 072
Avsättningar till pensioner	23	1	1
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		10	1
Skulder till koncernföretag		123	56
Övriga skulder		7	7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	10	13
Summa kortfristiga skulder		150	77
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		2 290	2 150
Ställda säkerheter	28	-	-
Ansvarsförbindelser	29	1 340	1 792

Moderbolagets förändring i eget kapital

MSEK	Not	Aktie- kapital	Reserv- fond ¹⁾	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2004		58	1 670	201	1 929
Erhållet koncernbidrag				16	16
Skatteeffekt erhållet koncernbidrag				-4	-4
Lämnat koncernbidrag				-3	-3
Skatteeffekt lämnat koncernbidrag				1	1
Årets resultat				263	263
Utdelning	22			-130	-130
Eget kapital 2004-12-31		58	1 670	344	2 072
Erhållet koncernbidrag				33	33
Skatteeffekt erhållet koncernbidrag				-9	-9
Årets resultat				214	214
<i>Personaloptionsprogram</i>					
– värde på anställdas tjänstgöring				1	1
Emission		0	1		1
Utdelning	22			-173	-173
Eget kapital 2005-12-31		58	1 671	410	2 139

¹⁾ Av moderbolagets reservfond består 1 390 miljoner kronor (1 389) av tillskjutet eget kapital.



Sigdal

Noter

Not 1 Finansiella risker

Kommersiell exponering

Nobia tillämpar ett decentraliserat synsätt vad gäller hanteringen av valutasäkringsåtgärder. Affärsenheterna handhar själva, i samråd med huvudkontoret, valutasäkringsåtgärder för den kommersiella exponeringen, inom ramen för den av styrelsen fastställda policyn för kommersiell exponering. Det är Nobias policy att säkra cirka 75 procent av prognostiserat flöde 6–9 månader framåt, samt 100 procent av kontrakterade projekt. De viktigaste valutarelationerna har varit SEK mot NOK och EUR mot GBP. Den totala exponeringen uttryckt i SEK och efter kvittning av motriktade flöden uppgick under 2005 till 1 638 miljoner kronor, därav säkrades 957 miljoner kronor. Vid utgången av 2005 uppgick säkringsvolymen till 687 miljoner kronor.

Kreditrisk

Nobia är verksamt på ett flertal marknader och i flera distributionskanaler. Beroende av distributionskanal utgörs kundbasen av både professionella kunder och konsumenter. Av dessa skäl måste kredithantering och betalningsvillkor anpassas till respektive affärsenhets affärslogik och distributionskanaler inom ramen för den av koncernen fastställda kreditpolicy. Kreditpolicy innebär att kreditvärderingen ska baseras på minst en kreditrapport från ett värenommerat kreditvärderingsföretag. Återköpande kunder kreditvärderas löpande. På vissa marknader och för vissa kundkategorier används kreditförsäkring. För kunder med låg återköpsfrekvens sker kreditgivning ofta mot säkerhet.

Finansiell exponering

Nobias policy för finansiering av utländska tillgångar innebär att sysselsatt kapital ska finansieras med lån i motsvarande valuta så att påverkan på skuldsättningsgraden minimeras vid valutakursförändringar. Koncernens lån handhas av Nobias huvudkontor. Genom en internbank förser huvudkontoret dotterbolagen med finansiella medel. Denna upplåning sker i lokala valutor. Därigenom minimeras resultatpåverkan genom kursförändringar. Som komplement kan valutakontrakt ingås för att undgå exponering. Vid nuvarande skuldsättningsgrad och valutafördelning av sysselsatt kapital innebär det att cirka 33 procent av det utländska sysselsatta kapitalet ska finansieras i lokal valuta. I kombination med denna policy kan annan kapitalisering väljas i respektive land i syfte att optimera skattesituationen för koncernen. Nobias policy för finansiell exponering innebär att ingen säkring av eget kapital görs.

	Sysselsatt kapital per valuta	Räntebärande lån och leasingskulder exkl. pensioner per valuta
SEK	225	0
EURO	1 317	313
GBP	2 155	792
DKK	524	250
USD	76	18
NOK	287	55
Övriga	29	1
Totalt	4 613	1 429

Ränterisk

Hantering av ränteeponeringen är centraliserad vilket innebär att huvudkontoret har ansvaret för att identifiera och hantera ränterisker. Nobia tillämpar en kort räntebindningstid. Nobias synsätt är att tider av hög räntenivå vanligen sammanfaller med god efterfrågan i samhället i stort. Under 2005 uppgick räntebindningstiden till 2–3 månader. Vid årsskiftet hade Nobia säkrat 38 miljoner pund genom ränteswap. Denna löper ut i december 2006. Denna utgjorde vid årsskiftet cirka 66 procent av upplåningen i pund. Av de totala lånen har dämed 36 procent bundits med fast ränta. Det redovisade värdet på denna ränteswap var vid årsskiftet –2 miljoner kronor.

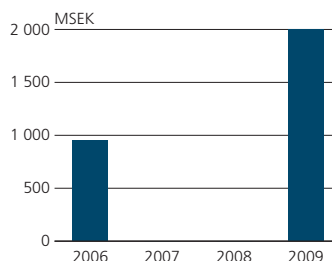
Upplåningsrisk

Nobia tillämpar en centraliserad syn på koncernens finansiering, vilket innebär att all finansiering ska ske i Nobia AB eller Nobia NBI AB. Nobias huvudsakliga upplåning sker genom ett syndikerat banklån. Syndikatet består av fem nord-europeiska banker samt två brittiska banker. Nuvarande avtal löper till och med 2009. Det är Nobias policy att erhålla långsiktiga kreditlöften som står i samklang med Nobias långsiktiga förvärvsstrategi, samtidigt som detta krav måste balanseras mot kravet på låga kreditkostnader. Utöver syndikatlånen har Nobia lokala checkkrediter samt ett mindre antal lokala lån. Nedanstående tabell visar förfallostrukturen på Nobias samtliga lån:

Förfalloår, MSEK	2006	2007	2008	2009	2010
Lån och kreditlöften	826 ¹⁾	–	–	2 000	0

¹⁾ Därav avser 825 miljoner kronor förlängningsbar 364 dagars kredit, vilken dock ej utgör ett bindande löfte från långgivarnas sida.

FÖRFALLOSTRUKTUR
KREDITLÖFTEN



Not 1 forts.

Kommersiell exponering	USD	EUR	NOK	CHF	GBP	SEK	DKK
Valutakontrakt							
2006, lokal valuta	14	25	199	5	5	0	0
Totalt, MSEK¹⁾	112	234	234	33	74	0	0
Marknadsvärde, MSEK	-3	1	2	1	0	0	0
Säkringssnittkurs mot SEK	7,664	9,41	1,182	6,153	9,420	-	-
Nettoflöde							
2005, lokal valuta	9	-69 ³⁾	424	13	14	172	-3
Nettoflöde, MSEK ²⁾	65	-637 ³⁾	492	76	193	172	-3
Säkrad volym, MSEK ²⁾	67	407	314	50	119	0	0

¹⁾ Flöden omräknade till bokslutskurs, SEK.

²⁾ Omräknat med snittkurs 2005.

³⁾ Därutöver avser 29 miljoner euro flöde mot DKK, motsvarande 269 miljoner kronor.

Observera att motvaluta för valutakontrakten ej alltid är SEK. Värdet i SEK ska därför endast ses som en volymindikator.

Not 2 Redovisningsprinciper

Nobias koncernredovisning är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder International Financial Reporting Standards, IFRS, sådana de antagits av Europeiska Unionen, EU, till och med den 31 december 2005, samt i enlighet med RR30 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" och Årsredovisningslagen.

De effekter av övergången till IFRS som redogjorts för i årsredovisningen för 2004 och delårsrapporterna för de tre första kvartalen 2005 har varit preliminära och baserade på under 2005 gällande IAS/IFRS standarder. De standarder som ändrats och som beslutats och antagits inom EU till och med den 31 december 2005 har inte haft några andra effekter för Nobia än de som redan redovisats som preliminära.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivatinstrument, som värderas till verkligt värde. Se även beskrivningar av redovisningsprinciper för respektive post nedan.

2004 års jämförelsevärden är omräknade med avseende på övergången till redovisning enligt IFRS. Avstämning mellan nuvarande och tidigare redovisningsprinciper finns i Not 33 till denna årsredovisning.

Nettot av diskonterad ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas 2005 som en del av rörelseresultatet. I konsekvens med detta utgör pensionsskulder 2005 en avdragspost vid beräkning av sysselsatt kapital. Jämförelsetalen för 2004 är omräknade enligt den princip för klassificering som används 2005 då nämnda räntenetto i årsredovisningen för 2004 redovisades bland finansiella poster.

Moderbolaget Nobia ABs årsredovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32 "Redovisning för juridiska personer".

Tillämpning av standarder eller tillägg som träder i kraft 1 januari 2006 eller senare

Under 2005 har IASB ändrat reglerna för IAS 19 "Ersättningar till anställda", vilket möjliggör ett alternativt sätt att redovisa aktuariella vinster och förluster på så sätt att dessa vinster och förluster förs direkt mot eget kapital. Regeln träder ikraft den 1 januari 2006 men förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har beslutat att inte tillämpa detta alternativ.

IAS 39 "Tillägg – Säkringsredovisning av kassaflöden för prognosticerade interna koncerntransaktioner" träder i kraft den 1 januari 2006, men förtida tillämpning uppmuntras. Nobia har valt att tillämpa detta tillägg för 2005. Övriga standards där tidigare tillämpning uppmuntras har inte påverkat Nobias redovisning för 2005.

Efter den 31 december 2005 har EU antagit nya redovisningsstandarder och beslutat om ändringar och tillägg i vissa sedan tidigare beslutade standarder. De nya redovisningsstandarder och beslut om ändringar som kan uppskattas få

effekt för Nobias koncernredovisning är IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter", IAS 21 "Effekter av ändrade valutakurser" och IFRS 7 "Finansiella instrument: upplysningar". Datum för ikraftträdande är den 1 januari 2006 för IAS 21 och den 1 januari 2007 för IAS 1 och IFRS 7. Ingen av dessa tillägg eller ändringar beräknas få någon redovisningsmässig effekt på Nobias koncernredovisning utan enbart kunna leda till att information kan behöva ges på mer detaljerad nivå.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar redovisade intäkts- och kostnadsposter, tillgångs- och skuldposter samt övrig lämnad information. Faktiskt utfall kan skilja sig från gjorda bedömningar. De områden där uppskattningar och antaganden skulle kunna innebära risk för justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under kommande räkenskapsår är främst följande:

Antaganden för prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen prövar regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för goodwill enligt de redovisningsprinciper som beskrivs under Immateriella tillgångar, se sidan 45. De antaganden och bedömningar som görs gällande förväntade kassaflöden och diskonteringsränta i form av en vägd genomsnittlig kapitalkostnad finns beskrivna under Kommentarer till balansräkning på sidan 38. Prognoser för framtida kassaflöden baseras på bedömningar av framtida intäkter och rörelsekostnader.

Antaganden gällande inkomstskatter

Koncernen är skatteskyldig i flera olika länder varför bedömningar görs för att fastställa den koncernmässiga avsättningen för inkomstskatter. Skulder för förväntade skatterevisionsfrågor redovisas baserat på bedömningar av huruvida ytterligare skattskyldighet kommer att uppstå. För skattefordringar bedöms sannolikheten att dessa kan realiseras genom framtida beskattningsbara inkomster. Se även redovisningsprinciper som beskrivs under Skatter på sidan 45.

Kassaflöde

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av rösterna eller på annat sätt har bestämmande inflytande.

Not 2 forts.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Dotterföretagens förvärvade egna kapital bestäms till skillnaden mellan identifierbara tillgångars och övertagna skulders och eventalförpliktelser verkliga värden utifrån en marknadsvärdering gjord vid förvärvstidpunkten. De förvärvade dotterbolagens egna kapital elimineras i sin helhet vilket innebär att i koncernens egna kapital ingår endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag koncernen har kontroll genom ett bestämmande inflytande över bolaget och med belopp avseende tiden efter förvärvet.

Avyttrade dotterbolag ingår i koncernens redovisning till och med den dag koncernen fortfarande kontrollerar bolaget genom ett bestämmande inflytande.

Effekterna av alla koncerninterna transaktioner, som intäkter, kostnader, fordringar och skulder samt koncernbidrag har eliminerats i sin helhet. Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet, utan beaktande av minoritetsandel.

Omräkning av utländska dotterbolag

Dotterbolagens finansiella rapporter upprättas i den lokala valutan, funktionell valuta, som används i det land bolaget är verksamt. I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och tillika koncernens rapportvaluta. Detta innebär att resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan räknas om till koncernens rapportvaluta svenska kronor. De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs och samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Kursdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital.

Väsentliga valutakurser	Bokslutskurs		Snittkurs	
	2005-12-31	2004-12-31	2005	2004
DKK	1,26	1,21	1,25	1,23
EUR	9,43	9,00	9,28	9,13
GBP	13,73	12,71	13,58	13,46
NOK	1,18	1,09	1,16	1,09
USD	7,95	6,61	7,48	7,35

Intressebolagsredovisning

Som intressebolag beaktas de företag som inte är dotterbolag men där moderbolaget direkt eller indirekt innehar minst 20 procent av rösterna för samtliga andelar. Andelar i intressebolag redovisas i koncernens bokslut enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att andelar i ett intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde vid anskaffningstillfället och därefter justeras med koncernens andel av förändringen i intresseföretagets nettotillgångar.

Ej utdelad ackumulerad vinstandel hänförlig till intressebolag redovisas i koncernbalansräkningen inom andra reserver. Ackumulerad andel av förluster minskar koncernens eget kapital. Orealiserade internvinster elimineras med den på koncernen belöpande andelen.

Resultatandelar i intresseföretag redovisas på separata rader i koncernresultaträkningen och i koncernbalansräkningen. Andel i intresseföretags resultat redovisas efter skatt.

I moderbolagets bokslut redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Som intäkt från intresseföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

Segment

Nobias primära segment är koncernens rörelsesegmenter kök, bad och förvaring. Någon särredovisning av bad- och förvaringsverksamheterna görs inte, eftersom dessa utgör en så liten del av koncernens totala balans- och resultaträkning samt kassaflöde. För det primära segmentet hänvisas i linje med det ovanstående till koncernens resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys.

Sekundärt segment är koncernens verksamhetsområden, bestående av de nordiska, kontinentaleuropeiska och brittiska verksamheterna.

Intäktsredovisning

Bolaget redovisar intäkter när risken för varan har överförts till kund i enlighet med leveransvillkor. I de fall monterings tjänster tillhandahålls redovisas intäkter när tjänsten är slutförd. Försäljning redovisas netto efter moms, rabatter och kursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs sig.

Skatter

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Underskottsavdrag som kommer att kunna utnyttjas mot framtida vinster aktiveras som uppskjuten skattefordran. Detta avser såväl ackumulerade underskottsavdrag vid förvärvstidpunkten, som därefter uppkomna förluster.

Värdering sker till de skattesatser som gällde på balansdagen. Uppskjuten skatt redovisas i balansräkningen som finansiell anläggningstillgång eller avsättning. Inkomstskatteskuld redovisas som kortfristig fordran eller skuld. Årets skattekostnad utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Om verkligt utfall skiljer sig från de belopp som först redovisades, kommer dessa skillnader att påverka avsättningarna för aktuell skatt och uppskjuten skatt under den period som dessa fastställanden görs.

Materiella anläggningstillgångar

I resultaträkningen belastas rörelseresultatet med linjära avskrivningar enligt plan, vilka beräknas på ursprungliga anskaffningsvärden och baseras på tillgångarnas beräknade nyttjandetid enligt följande:

Kontorsinventarier samt fordon	3–5 år
Byggnader	15–40 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	6–12 år
Inventarier, verktyg och installationer	6–12 år

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ned till sitt återvinningsvärde. Utgifter för förbättringar av tillgångarnas prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Immateriella tillgångar

Goodwill utgörs av det belopp som det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktier i förvärvade dotterföretag överstiger det i förvärsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten.

I enlighet med IFRS 3 skrivs goodwill från och med 1 januari 2004 inte längre av linjärt utan provas istället regelbundet för eventuella nedskrivningsbehov. Goodwill har fördelats på kassagenererande enheter, vilka i stort sett motsvaras av affärsenheter, och värderas regelbundet genom att förväntat kassaflöde diskonteras med en vägd genomsnittlig kapitalkostnad per kassagenererande enhet. Förväntat kassaflöde beräknas utifrån bedömningar av framtida intäkter och rörelsekostnader vilka grundas bland annat på historisk utveckling, marknadsförutsättningar samt planerade åtgärder. För beskrivning av metod och antaganden vid prövning för eventuellt nedskrivningsbehov se Kommentarer till balansräkning – goodwill på sidan 38.

Övriga immateriella tillgångar, främst patent och licenser, skrivs av linjärt med 20–33 procent per år. Avskrivningstiden bestäms utifrån den beräknade nyttjandeperioden för tillgången.

Forskning och produktutveckling

Utgifter för produktutveckling kostnadsförs omedelbart i den mån dessa kostnader förekommer. Produktutvecklingen inom koncernen har framför allt karaktär av designutveckling och bedrivs kontinuerligt och anpassas till gällande modetrender. Utvecklingsförloppen har relativt kort tidsutdräkt varför ingen del av utgifterna har redovisats som immateriell tillgång fram till och med 2005. Någon forskning och utveckling i egentlig mening eller större omfattning bedrivs inte inom koncernen.

Not 2 forts.

Nedskrivningar

När det finns en indikation på att en tillgång minskat i värde görs en bedömning av tillgångens redovisade värde, inklusive goodwill. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ner till sitt återvinningsvärde.

Leasingavtal

Leasingkontrakt avseende anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt bär samma risker och åtnjuter samma förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Finansiella leasingavtal redovisas i balansräkningen som anläggningstillgång respektive finansiell skuld. Framtida leasingbetalningar fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader så att varje redovisningsperiod belastas med ett räntebelopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Leasingtillgångar skrivs av enligt samma principer som gäller övriga tillgångar av samma slag. I resultaträkningen fördelas kostnader för leasingkontraktet mellan avskrivning och ränta.

Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare till tillgången klassificeras som operationell leasing. Leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen som rörelsekostnad. Leasing av bilar och persondatorer definieras normalt som operationell leasing. Värdet av dessa leasingkontrakt bedöms ej vara väsentligt.

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, som hyresavtal.

Varulager

Varulagret består av hel- och halvfabrikat samt råvaror. Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet (nettoförsäljningsvärde) på balansdagen. Hel- och halvfabrikat värderas till tillverkningskostnader innefattande råvaror, direkt arbete, övriga direkta omkostnader och produktionsrelaterade omkostnader baserade på normal produktion. Räntekostnader ingår inte i lagervärderingen.

Avdrag sker för internvinster som uppkommer vid leverans mellan i koncernen ingående bolag. Erforderlig inkuransavsättning har gjorts.

Fordringar

Fordringar med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, övriga som omsättningstillgångar. Fordringar uppstas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

Nobia tillämpar säkringsredovisning på koncerninterna valutaflöden i den utsträckning de kvalificerar för säkringsredovisning enligt de krav som IAS 39 ställer. Säkringsredovisningen innebär att de realiserade vinster och förluster som uppstår vid marknadsvärdering av säkringsinstrumenten och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i eget kapital.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för bedömda osäkra kundfordringar.

Värdepapper och finansiella fordringar

Värdepapper och finansiella fordringar som är avsedda för långsiktigt innehav redovisas till anskaffningsvärde. Nedskrivning görs om varaktigt värdenedgång konstateras. Kortfristiga finansiella innehav redovisas till anskaffningsvärde, som i huvudsak överensstämmer med marknadsvärdet. Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

Likvida medel

Likvida medel definieras som kassa och bank samt kortfristiga placeringar med en löptid ej överstigande tre månader. Likvida medel värderas till verkligt värde.

Finansiella skulder

Alla transaktioner gällande finansiella skulder redovisas på likviddagen.

Derivatinstrument

Koncernen utnyttjar derivatinstrument för att täcka risker avseende valutakursförändringar och för att begränsa exponering för ränterisker. Se vidare Not 1.

Nobia tillämpar säkringsredovisning på koncerninterna valutaflöden i den utsträckning de kvalificerar för säkringsredovisning enligt de krav som IAS 39 ställer. Säkringsredovisningen innebär att de realiserade vinster och förluster som uppstår vid marknadsvärdering av säkringsinstrumenten och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i eget kapital.

Transaktionsexponering

Säkring av valutaflöden

Kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurser. Valutasäkringstransaktioner i form av valutaterminskontrakt avseende framtida flöden i utländsk valuta påverkar resultatet i takt med att de löper ut.

Säkring av räntebindning

Genom avtal om ränteswap skyddar sig koncernen mot ränteförändringar.

Eventuell ränteskillnad som ska erhållas eller erläggas på grund av ränteswap redovisas under posten Räntekostnader och liknade poster.

Avsättningar och eventalförpliktelser

Avsättning redovisas i balansräkningen bland kort- och långfristiga skulder när koncernen har en legal eller informell förpliktelse som är en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Ersättningar till anställda

Pensioner

Pensionsskulder redovisas i koncernredovisningen i enlighet med IAS 19

”Ersättningar till anställda” som Nobia tillämpar sedan 2004.

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I Sverige, Norge och Finland samt i vissa av koncernens bolag i Tyskland, Österrike och Storbritannien omfattas de anställda av förmånsbestämda pensionsplaner. I övriga länder och bolag omfattas de anställda av avgiftsbestämda planer.

Koncernens förmånsbestämda pensionsplaner är planer som anger ett belopp för den pensionsersättning en anställd, eller före detta anställd, erhåller efter pensionering, baserat på lön och antalet tjänsteår. Pensionsskulder för förmånsbestämda planer redovisas enligt gemensamma principer och beräkningsmetoder och beräknas med hänsyn till bland annat framtida löneökningar och inflation. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas.

Det finns både fonderade och ofonderade förmånsbestämda pensionsplaner inom koncernen. I de fall pensionsplanerna är fonderade finansieras dessa främst genom inbetalningar till pensionsstiftelser.

För förmånsbestämda planer beräknas pensionsförpliktelsen enligt den så kallade Projected Unit Credit-metoden. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller att antagandena ändras. Den del av de ackumulerade aktuariella vinster och förlusterna, vid föregående års utgång, som överstiger 10 procent av det största av förpliktelseernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstetid.

Not 2 forts.

I koncernens balansräkning redovisas, för fonderade planer, pensionsåtagandet som en skuld av nettot av beräknat nuvärde av förpliktelseerna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Fonderade planer med nettotillgångar, dvs planer med tillgångar överstigande pensionsåtagandena, redovisas som finansiell anläggningstillgång.

Nettot av diskonterad ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas 2005 som en del av rörelseresultatet. Jämförelsetalen för 2004 är omräknade enligt den princip då detta räntenetto i årsredovisningen för 2004 redovisades bland finansiella poster. Effekterna av denna förändring har redogjorts för i 2004 års årsredovisning samt i delårsrapporter för 2005.

För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en extern juridisk enhet.

Moderbolaget redovisar förmånsbestämda pensionsplaner enligt Tryggandelagen och föreskrifter från Finansinspektionen.

Övriga långfristiga ersättningar

Inom koncernen finns åtaganden för ersättningar i samband med jubileeer och ersättningar till personer som varit anställda under lång tid.

Övriga långfristiga ersättningar redovisas i koncernredovisningen i enlighet med IAS 19 "Ersättningar till anställda".

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Till skillnad mot redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner redovisas aktuariella vinster och förluster genast.

Optionsprogram

Koncernens kostnader för personaloptioner redovisas i enlighet med IFRS 2 "Aktierelaterade ersättningar". Kostnaden beräknas utifrån optionernas teoretiska värde justerat med hänsyn till förfoganderättsinskränkningar och personalomsättning, och periodiseras över löptiden för optionsprogrammet. För de länder där personaloptionerna kan komma att föranleda kostnader i form av sociala avgifter reserverar koncernen för sociala kostnaderna löpande i takt med aktiekursutvecklingen under löptiden.

Not 3 Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Sverige	1 018	881
Danmark	1 550	1317
Norge	1 382	1 156
Finland	771	716
Summa Norden	4 721	4 070
Storbritannien	5 170	5 356
Tyskland	842	810
Österrike	510	42
Nederländerna	333	338
Övriga Europa	464	393
Summa Europa	12 040	11 009
Nordamerika	196	217
Övriga världen	206	111
Koncernen	12 442	11 337

Not 4 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Av kostnad för sålda varor, försäljnings- och administrationskostnader, uppgår löner, andra ersättningar och sociala kostnader till följande belopp:

MSEK	2005		2004	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader) ¹⁾
Dotterföretag i:				
Sverige	195	85 (16)	172	77 (16)
Danmark	447	42 (31)	438	37 (26)
Norge	175	34 (10)	151	35 (6)
Finland	93	57 (22)	93	55 (21)
Tyskland	355	73 (4)	347	74 (6)
Österrike	136	28 (18)	–	– (–)
Storbritannien	674	84 (63)	656	65 (55)
Frankrike	2	1 (0)	2	1 (0)
USA	33	6 (0)	29	5 (0)
Schweiz	10	2 (0)	12	2 (1)
Totalt dotterföretag	2 120	412 (164)	1 900	351 (131)
Moderbolaget	20	12 (5)	14	10 (6)
Koncernen	2 140	424 (169)	1 914	361 (137)

¹⁾ Tidigare redovisade pensionskostnader är justerade för ändrad klassificering av pensioner. Nettot av diskonterad ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, som tidigare redovisades inom finansnettot, har minskat rörelsens kostnader.

Totalt uppgår kostnader för ersättningar till anställda till följande:

MSEK	2005	2004
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2 395	2 138
Pensionskostnader – avgiftsbaserade planer	94	51
Pensionskostnader – förmånsbaserade planer	71	79
Kostnader för särskild löneskatt och avkastningsskatt	4	7
Kostnader för tilldelade teckningsoptioner 2003–2008 (Not 19)	1	3
Kostnader för tilldelade personaloptioner 2005–2009 (Not 19)	2	–
Summa kostnader för anställda	2 567	2 278

Sjukfrånvaro för moderbolaget redovisas ej då antalet anställda understiger 10 personer.

Not 4 forts.

Löner och andra ersättningar till styrelse och VD:

MSEK	2005	2004
Moderbolaget		
Styrelse och VD	11	7
Övriga anställda	11	9
Moderbolaget totalt	22	16
Dotterföretag		
Styrelse och VD	63	33
Övriga anställda	2 057	1 867
Dotterföretag totalt	2 120	1 900
Koncernen	2 142	1 916

Ledande befattningshavares ersättningar

Styrelsen och styrelsens ordförande

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår ersättning enligt årsstämans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för utskottsarbete. Styrelsemedlemmar som är anställda i Nobia erhåller ej särskilt styrelsearvode. Av stämman valda styrelsemedlemmar erhåller ett fast arvode om 280 000 kronor per ledamot och 700 000 kronor för styrelsens ordförande, sammanlagt 2 380 000 kronor. Styrelsens ordförande har inga pensionsförmåner, avtal om avgångsvederlag eller andra förmåner. Arbetstagarrepresentanter erhåller ett inläsningsarvode på 20 000 kronor per person och år.

Verkställande direktören

Verkställande direktören har under räkenskapsåret 2005 i lön och förmåner erhållit 5 282 358 kronor och bonus avseende 2005 års resultat med 2 312 500 kronor.

Utöver pensionsförmåner enligt lagen om allmän försäkring (ATP och AFP) har verkställande direktören rätt till pensionsförmåner enligt ITP-plan från 65 års ålder. VD har utöver det rätt till en utökad tjänstepensionspremie med 20 procent på lönedelar mellan 30 och 100 basbelopp. Utöver ITP-plan har VD rätt till en temporär pension mellan 60 och 65 års ålder. Denna pension är premiebaserad, där premien motsvarar 20 procent av föregående års lön upp till 100 basbelopp. Avseende 2005 utgjorde kostnaden 1 463 982 kronor. Vid uppsägning från Nobias sida äger verkställande direktören rätt till uppsägningstid motsvarande 12 månader samt avgångsvederlag motsvarande 12 månaders lön. Avräkning från avgångsvederlag görs om lön erhålles från annan anställning. Vid egen uppsägning är uppsägningstiden sex månader.

Koncernledningen i övrigt

Koncernledningen i övrigt, vilken under 2005 bestod av 6 personer, har under räkenskapsåret erhållit lön och förmåner motsvarande 12 459 129 kronor och bonus avseende 2005 års resultat med 2 439 000 kronor. Vid ingången av 2006 består ledningsgruppen av 6 personer utöver VD. Avseende pensioner har koncernledningen rätt till pensioner enligt ITP-systemet eller motsvarande. Pensionsåldern är 65 år. Därutöver har ledningen rätt till en utökad tjänstepensionspremie med 20 procent på lönedelar mellan 30 och 100 basbelopp.

Bonusprogram

För affärsenhetschefer och koncernledningens bonusprogram gäller att rörlig lönedel i form av bonus maximalt kan utgå med 30 procent av fast årslön. För verkställande direktören samt koncernledningsmedlemmar anställda i Storbritannien kan den rörliga lönedelen uppgå till maximalt 50 procent av fast årslön. Bonus baseras på en intjäningsperiod om 1 år. Utfallet är beroende av huruvida i förväg uppsatta resultatmål nås. Målen för verkställande direktören fastställs av styrelsen. För övriga befattningshavare fastställs målen av verkställande direktören efter tillstyrkande av styrelsens ersättningsutskott.

Ersättningsutskott

Bland styrelsens medlemmar utses ett ersättningsutskott. Utskottet har bland annat till uppgift att ta fram förslag till kompensation för VD samt ta ställning till förslag till kompensation för de chefer som direktrapporterar till VD. Beträffande utskottets uppgifter och sammansättning, se sidan 65.

Koncernledningens anställningsavtal

Avtalen inkluderar ersättnings- och uppsägningsbestämmelser. Enligt dessa avtal kan anställning vanligen upphöra på den anställdes begäran med en uppsägningstid på sex månader och på bolagets begäran med en uppsägningstid på 12 månader. Dessa bestämmelser gäller även verkställande direktören. Vissa ledande befattningshavare, däribland verkställande direktören, är berättigade till avgångsvederlag som uppgår till ett års grundlön. Anställningsavtalen innehåller vanligen en konkurrensklausul som gäller under anställningsperioden och ytterligare tolv månader. Avgångsvederlag utgår ej vid egen uppsägning.

Optionsprogram

Optionsprogram 2003–2008

Vid ordinarie bolagsstämma 2003 beslutades om ett optionsprogram omfattande 91 ledande befattningshavare och nyckelpersoner som tecknade sig för 774 600 optioner med rätt till nyteckning av aktier i Nobia AB till en kurs om 70,50 kronor. Optionspremien var 10,20 kronor. De som tecknat optioner och kvarstod i sin anställning den 22 maj 2005 hade rätt att erhålla en kompensation motsvarande 40 procent av optionspremien. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 22 maj 2005 till 22 maj 2008. Under 2005 har 10 500 optioner utnyttjats för nyteckning varför 764 100 maximalt kvarstår att kunna utnyttjas. Vid full lösen ökar aktieinnehavet med 764 100 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,3 procent av samtliga aktier. Vid fullt utnyttjande av kvarstående optioner uppgår antalet teckningsoptioner och förvärvspris till följande:

Teckningsoptioner 2003–2008	Antal	Förvärvspris, SEK
Verkställande direktören	40 000	408 000
Övriga ledningen	88 000	897 600
Övriga anställda	636 100	6 488 220
Totalt	764 100	7 793 820

Optionsprogram 2005–2009

Vid ordinarie bolagsstämma 2005 fattades beslut i enlighet med styrelsens förslag om ett incitamentsprogram i form av ett prestationsrelaterat personaloptionsprogram omfattande 146 personer totalt samt 610 000 optioner. Personaloptionerna berättigar till förvärv av aktier i Nobia AB under perioden från och med 31 maj 2008 till och med 1 mars 2009 till en i förväg fastställd lösenkurs på 124,70 kronor. Rätt att utnyttja personaloptionerna förutsätter att innehavaren vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd i Nobia-koncernen. Rätt att utnyttja personaloptionerna är vidare relaterad till utvecklingen av vinst per aktie för Nobia-koncernen under räkenskapsåren 2005–2007. Full tilldelning erhålls först om den genomsnittliga årliga ökningen av vinst per aktie för treårsperioden minst uppgår till 15 procent. Om denna vinstökning per aktie uppgår till mindre än 5 procent erhålles ingen tilldelning av optioner. Den årliga ökningen av vinst per aktie påverkar antalet optioner som kan erhållas. Vid maximal vinstökning och fullt utnyttjande uppgår antalet personaloptioner till följande:

Personaloptioner 2005–2009	Antal
Verkställande direktören	22 500
Övriga ledningen	85 000
Övriga anställda	502 500
Totalt	610 000

Samtliga tidigare program är avslutade.

Not 5 Ersättning till revisorer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Revision, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	9	8	0	0
Andra uppdrag än revisorsuppdrag ¹⁾ , Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	4	2	0	0

¹⁾ I allt väsentligt rådgivning inom revisionsnära områden som t ex redovisning och skatt.

Not 6 Avskrivningar per funktion

MSEK	2005	2004
Kostnad sålda varor	-139	-139
Försäljningskostnader	-115	-81
Administrationskostnader	-55	-62
Summa avskrivningar	-309	-282

Utöver redovisade avskrivningar har inga nedskrivningar gjorts under 2005.

Not 7 Kostnader fördelade på kostnadsslag

MSEK	2005	2004
Råmaterial	-4 940	-4 518
Kostnader för ersättningar till anställda (Not 4)	-2 567	-2 278
Avskrivningar och nedskrivningar (Not 6)	-309	-282
Fraktkostnader	-546	-460
Kostnader för operationell leasing, framför allt för butikslokaler	-480	-408
Övriga kostnader	-2 742	-2 562
Summa kostnader fördelade på kostnadsslag	-11 584	-10 508

Not 8 Operationella leasingavtal

Nominella värdet av avtalade framtida leasingavgifter, avseende avtal där återstående löptid överstiger ett år, fördelar sig enligt följande:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Erlagt under året	480	408	0	0
Förfaller till betalning 2005	–	434	–	–
Förfaller till betalning 2006	491	370	0	0
Förfaller till betalning 2007	438	333	0	0
Förfaller till betalning 2008	397	312	0	0
Förfaller till betalning 2009	349	283	0	0
Förfaller till betalning 2010	307	–	0	0
Förfaller till betalning senare	1 550	1 490	0	0

Av ovanstående belopp ingår vidareuthyrda lokaler med 187 miljoner kronor (129).

Nominella värden på vidareuthyrda lokaler om 187 miljoner kronor, där återstående löptid överstiger ett år, fördelar sig enligt följande:

MSEK	Koncernen	
	2005	2004
Förfaller till betalning 2005	–	35
Förfaller till betalning 2006	48	28
Förfaller till betalning 2007	37	21
Förfaller till betalning 2008	32	15
Förfaller till betalning 2009	24	11
Förfaller till betalning 2010	17	–
Förfaller till betalning senare	29	19

Not 9 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Resultat från andelar i koncernföretag				
Utdelningar	–	–	235	272
Nedskrivningar	–	–	–	0
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, kortfristig	13	13	0	0
Kursdifferenser	0	0	3	1
Finansiella kostnader				
Räntekostnader	-82	-103 ¹⁾	-2	-1
Kursdifferenser	0	0	0	0
Totalt	-69	-90	236	272

¹⁾ Tidigare redovisade räntekostnader är justerade för ändrad klassificering av pensioner. Nettot av diskonterad ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på förvaltnings-tillgångar har minskat rörelsens kostnader.

Not 10 Skatt på årets resultat

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Aktuell skattekostnad för perioden	-248	-203	-1	–
Uppskjuten skatt	4	-44	9	4
Skatt på årets resultat	-244	-247	8	4

Årets uppskjutna skatteintäkt är framför allt hänförlig till upplösning av skatte-reserv samt förändring av förlustavdrag.

Skattekostnaden utgjorde 27,6 procent (29,4) av resultatet före skatt. Skill-naden mellan redovisad skattekostnad (27,6 procent) och förväntad skattekost-nad på koncernens resultat före skatt beräknad med lokal skattesats för Sverige (28 procent) förklaras i nedanstående tabell. I moderbolaget avser uppskjuten skatt skatteeffekten på koncernbidrag. Koncernbidrag redovisas direkt mot eget kapital.

%	2005	2004
Skattesats i Sverige	28,0	28,0
Olika lokala skattesatser	1,2	2,1
Skatter hänförliga till tidigare perioder	-0,7	2,5
Andra ej avdragsgilla/beskattningsbara poster	-1,0	-3,2
Övrigt	0,1	0,0
Koncernens skattekostnad	27,6	29,4

Skattefria poster ingår reavinster vid försäljning av anläggningstillgångar som kvittas mot ej värderade förlustavdrag. Detta har påverkat koncernens skatte-sats med -1,0 procent.

I Not 24 redogörs för beräkning av uppskjuten skatteskuld och fordran.

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	2005	2004
Goodwill, MSEK		
Ingående redovisat värde	1 645	1 619
Företagsförvärv	202	50
Omräkningsdifferenser	128	-24
Utgående redovisat värde	1 975	1 645
	Koncernen	
	2005	2004
Övriga immateriella tillgångar, MSEK		
Ingående anskaffningsvärde	127	119
Årets investeringar	20	13
Försäljningar och utrangeringar	-5	-4
Företagsförvärv	21	-
Omklassificeringar	1	-
Omräkningsdifferenser	6	-1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	170	127
Ingående avskrivningar	99	92
Försäljningar och utrangeringar	-5	-4
Årets avskrivningar	18	12
Företagsförvärv	20	-
Omräkningsdifferenser	5	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	137	99
Ingående nedskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Utgående planenligt restvärde	33	28
Varav		
Programvara	16	16
Varumärken	9	9
Övrigt	8	3
Utgående planenligt restvärde	33	28

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen	
Byggnader, MSEK	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde inkl uppskrivet belopp	1 720	1 673
Årets investeringar	111	84
Försäljningar och utrangeringar	-52	-36
Företagsförvärv	128	-
Omklassificeringar	-4	16
Omräkningsdifferenser	97	-17
Utgående anskaffningsvärde inkl uppskrivet belopp	2 000	1 720
Ingående avskrivningar	649	594
Försäljning och utrangeringar	-19	-12
Företagsförvärv	73	-
Omklassificeringar	-8	-4
Årets avskrivningar	82	77
Omräkningsdifferenser	36	-6
Utgående avskrivningar	813	649
Utgående planenligt restvärde	1 187	1 071

I ovanstående redovisning ingår finansiell leasing enligt nedan:

	Ackumulerade anskaffningsvärden		Ackumulerade avskrivningar	
MSEK	2005	2004	2005	2004
Byggnader	51	51	8	8

	Koncernen	
Mark och markanläggningar, MSEK	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde inkl uppskrivet belopp	212	227
Årets investeringar	6	2
Försäljningar och utrangeringar	-22	-18
Företagsförvärv	42	-
Omklassificeringar	10	2
Omräkningsdifferenser	13	-1
Utgående anskaffningsvärde inkl uppskrivet belopp	261	212
Ingående avskrivningar	26	25
Årets avskrivning	1	1
Omräkningsdifferenser	2	0
Utgående avskrivningar	29	26
Utgående planenligt restvärde	232	186
Taxeringsvärde för fastigheter i Sverige	72	73
Planenligt restvärde	75	80

Banklån är säkerställda med inteckningar i byggnader och mark i koncernen till ett värde om 9 miljoner kronor (9).

Not 12 forts.

	Koncernen	
Pågående investeringar, MSEK	2005	2004
Ingående balans	45	10
Årets påbörjade investeringar	29	63
Årets avslutade investeringar	-47	-27
Företagsförvärv	4	-
Omräkningsdifferenser	2	-1
Utgående balans	33	45

	Koncernen	
Maskiner och andra tekniska anläggningar, MSEK	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde inkl uppskrivet belopp	2 002	2 030
Årets investeringar	190	126
Försäljningar och utrangeringar	-98	-142
Företagsförvärv	150	-
Omklassificeringar	9	8
Omräkningsdifferenser	120	-20
Utgående anskaffningsvärde inkl uppskrivet belopp	2 373	2 002

Ingående avskrivningar och nedskrivningar	1 457	1 482
Försäljningar och utrangeringar	-92	-128
Företagsförvärv	105	-
Omklassificeringar	-12	1
Årets avskrivningar	125	116
Omräkningsdifferenser	84	-14
Utgående avskrivningar och nedskrivningar	1 667	1 457
Utgående planenligt restvärde	706	545

	Koncernen	
Inventarier, verktyg och installationer, MSEK	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	607	555
Årets investeringar	110	82
Försäljningar och utrangeringar	-50	-60
Företagsförvärv	46	-
Omklassificeringar ¹⁾	17	39
Omräkningsdifferenser	41	-9
Utgående anskaffningsvärdet	771	607

Ingående avskrivningar och nedskrivningar	361	339
Försäljningar och utrangeringar	-30	-47
Företagsförvärv	38	-
Omklassificeringar	3	-
Årets avskrivningar	86	76
Omräkningsdifferenser	23	-7
Utgående avskrivningar och nedskrivningar	481	361
Utgående planenligt restvärde	290	246

¹⁾ Under 2004 ändrades redovisningsprincip avseende utställningskök. Utställningskök klassificeras numera som anläggningstillgångar medan de tidigare klassificerades som omsättningstillgångar. Ändring av redovisningsprincip medför en omklassificering uppgående till 37 miljoner kronor.

	Koncernen	
Förskott avseende materiella anläggningstillgångar, MSEK	2005	2004
Ingående balans	0	3
Under året nedlagda utgifter	5	-
Företagsförvärv	1	-
Omklassificeringar	-1	-3
Utgående balans	5	0

I utgående anskaffningsvärde har ingen ränta aktiverats för materiella anläggningstillgångar.

Not 13 Finansiella anläggningstillgångar

	Moderbolaget	
Andelar i koncernföretag, MSEK	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	1 370	1 370
Förvärv av dotterbolag ¹⁾	4	-
Utgående anskaffningsvärde	1 374	1 370

¹⁾ Förvärv av dotterbolag, se Not 15.

	Koncernen	
Andra långfristiga fordringar, MSEK	2005	2004
Depositioner	15	13
Långfristigt lån till återförsäljare	14	15
Fordran finansiell leasing	9	8
Övriga räntebärande fordringar	12	-
Övrigt	3	7
Summa	53	43

Not 14 Innehav i intressebolag

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2005	2004	2005	2004
Ingående balans	0	3	0	0
Årets andel i resultat	-1	-3	0	0
Årets anskaffning	2	-	4	0
Kapitaltillskott	2 ¹⁾	-	-	-
Valutakursdifferenser	0	0	0	0
Utgående balans	3	0	4	0

¹⁾ Inklusive omklassificering tidigare år om 1 miljon kronor.

Not 14 forts.

Koncernens andelar i de viktigaste intresseföretagen, vilka alla är onoterade, var som följer:

	Registreringsland	Ägarandel %	Andel 2005, MSEK	Andel 2004, MSEK
UAB Domingos Durelés	Litauen	45,0%	2	1
HTH Expert w Kuchni sp Z	Polen	44,7%	0	-1
HTH Schweiz AG	Schweiz	33,0%	1	
Totalt			3	0

(Koncernen har inte redovisat förluster avseende HTH Expert w Kuchni sp Z, uppgående till 1 miljoner kronor (2). Ej redovisade ackumulerade förluster uppgår till 3 miljoner kronor (2).

Not 15 Andelar i koncernföretag

Nobia ABs innehav av aktier och andelar i rörelsedrivande koncernföretag, %. Förteckningen av bolag nedan omfattar inte vilande bolag.

	Org. nr	Säte	Kapitalandel %	Antal aktier	Bokfört värde
Nobia NBI AB	556060-1006	Stockholm	100	100	456
Sigdal Kjøkken AS		Kolbotn	100		
Marbodal AB	556038-0072	Tidaholm	100		
HTH Køkkener A/S		Ølgod	100		
HTH Kök Svenska AB	556187-3190	Helsingborg	100		
HTH Køge A/S		Køge	100		
Novart OY		Nastola	100		
Nobia Holding (UK) Limited		Darlington	100		
Magnet Ltd		Darlington	100		
Hiveserve Ltd		Darlington	100		
C.P. Hart & Sons Ltd		Darlington	100		
Kitchen Sense (Surrey) Ltd		Darlington	100		
Flint Properties Ltd		Darlington	100		
Magnet (Retail) Ltd		Darlington	100		
The Penrith Joinery Company Ltd		Darlington	100		
Gower Group Ltd		Halifax	100		
Charco Ninety-Nine Ltd		Halifax	100		
Myresjökök AB	556048-3256	Älmhult	100	30 000	77
Poggenpohl Möbelwerke GmbH		Herford	98,57	6	532
Poggenpohl Group UK Ltd		London	100		
Norman Glen Kitchens Ltd		London	100		
Wigmore Street Kitchens Ltd		London	100		
Ultimate Kitchens (Pimlico) Ltd		London	100		
Poggenpohl France SARL		Montesson Cedex	100		
Poggenpohl US Inc.		Wayne NJ	100		
Poggenpohl Group Schweiz AG		Littau	100		
Huber Design AG		Zürich	100		

Not 15 forts.

	Org. nr	Säte	Kapitalandel %	Antal aktier	Bokfört värde
Poggenpohl AB	556323-2551	Stockholm	100		
Poggenpohl A/S		Köpenhamn	100		
Möbelwerkstätten Josef Ritter GmbH		Herford	100		
Poggenpohl Forum GmbH		Herford	100		
Pronorm Einbauküchen GmbH		Vlotho	100		
Optifit Jaka-Möbel GmbH		Stemwede	100		
Eurofit Vertriebs-GmbH		Stemwede	100		
Marlin Bad-Möbel GmbH		Stemwede	100		
Norema AS		Jevnaker	100	20 000	154
Invita Køkkener A/S		Bording	100	6 000 000	151
Invita Detail & Projekt A/S		Bording	100		
Invita Köksstudio AB	556634-7497	Malmö	100		
Nobia Beteiligungs-GmbH		Wels	100 ¹⁾		2 ¹⁾
Nobia Liegenschafts- und Anlagenverwaltungs-GmbH		Wels	100 ¹⁾		1 ¹⁾
EWE Küchen GmbH		Wels	100		
FM Küchen GmbH		Linz	100		
EWE Kuchyne CZ S.r.o		Prag	100		
Övrigt					1
Totalt					1 374

¹⁾ Bolaget ägs till 1 procent av Nobia AB och 99 procent av dotterbolaget Nobia NBI AB. Uppgiften avser 1 procentens ägande.

Komplett lagstadgad specifikation bifogas den årsredovisning som insänds till Bolagsverket. Denna specifikation kan erhållas från Nobia AB, Informationsavdelningen, Box 70376, 107 24 Stockholm.

Not 16 Derivatinstrument

	Koncernen	
	Bokfört värde 2005	Verkligt värde 2005
MSEK		
Valutaterminskontrakt transaktions- exponering – tillgångar	6	6
Valutaterminskontrakt transaktions- exponering – skulder	-5	-5
Valutaterminskontrakt transaktions- exponering – netto	1	1
Ränteswap transaktionsexponering – tillgångar	0	0
Ränteswap transaktionsexponering – skulder	-2	-2
Ränteswap transaktionsexponering – netto	-2	-2

Orealiserade vinster och förluster i eget kapital på valutaterminskontrakt per 31 december 2005 kommer att överföras till resultaträkningen vid olika tidpunkter inom 12 månader från balansdagen.

För information och detaljer kring valutaterminskontrakt och ränteswap se Not 1.

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen	
	2005	2004
MSEK		
Förutbetalda hyror	48	45
Bonus från leverantörer	77	68
Förutbetalda bankavgifter	16	14
Försäkringar	9	10
Upplupna intäkter avseende fastighetsförsäljningar och hyreskontrakt	93	107
Övrigt	111	91
Summa	354	335

Not 18 Likvida medel

	Koncernen		Dotterbolaget	
	2005	2004	2005	2004
MSEK				
Kassa och bank	251	616	0	0

Outnyttjade krediter, vilka ej ingår i likvida medel, uppgick vid årets slut i koncernen till 278 miljoner kronor (347). Utöver checkräkningskrediten innehar bolaget ej utnyttjade lånelöften om 1 724 miljoner kronor (1 257). I likvida medel den 31 december 2004 ingick 306 miljoner kronor insatta på spärrat bankkonto avseende förvärvet av EWE-FM som fullföljdes den 3 januari 2005.

Not 19 Aktiekapital

	Antal aktier, stycken	Stamaktier, MSEK	Övrigt tillskjutet kapital, MSEK	Summa aktiekapital, MSEK
Per 1 januari 2004	57 669 220	58	1 389	1 447
Per 31 december 2004	57 669 220	58	1 389	1 447
Optionsprogram för anställda				
– värde på anställdas tjänstgöring			1	1
– betalningar av emitterade aktier	10 500	0	1	1
Per 31 december 2005	57 679 720	58	1 391	1 449

Aktiernas kvotvärde (tidigare nominellt värde) är 1 krona.

Samtliga aktier är fullt betalda.

Nobia innehar 0 stycken (0) egna A-aktier.

Optionsprogram 2003–2008

Vid ordinarie bolagsstämma 2003 beslutades om ett optionsprogram omfattande 91 ledande befattningshavare och nyckelpersoner som tecknade sig för 774 600 optioner med rätt till nyteckning av aktier i Nobia AB.

De som tecknat en option och kvarstod i sin anställning den 22 maj 2005 hade rätt att erhålla en kompensation motsvarande 40 procent av optionspremien om 10,20 kronor beräknad enligt Black & Scholes modell. Viktiga indata i modellen var aktiepriset på 56,33 på tilldelningsdagen, ovanstående lösenpris, aktieprisets förväntade volatilitet på 35 procent, optionernas löptid och årlig riskfri ränta på 4,01 procent. Volatilitets-antagandet baseras på framtidsbedömningar och den historiska volatiliteten för Nobias aktier.

Koncernens resultaträkning har under 2005 belastats med 1 miljon kronor avseende upplupen kostnad för återbetalning av 40 procent av erhållen optionspremie samt för sociala avgifter på beräknad förmån. Återbetalningen har realiserats under 2005 och uppgick till 3,5 miljoner kronor, varav 3 miljoner kostnadsfördes 2004.

Optionsprogram 2005–2009

Vid ordinarie bolagsstämma 2005 fattades beslut i enlighet med styrelsens förslag om ett incitamentsprogram i form av ett prestationsrelaterat personaloptionsprogram omfattande 146 personer samt 610 000 optioner.

Verkligt värde för de optioner som tilldelats under 2005 (optionsprogram 2005–2009), fastställt med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell var 15,20 kronor. Viktiga indata i modellen var aktiepriset på 113,32 på tilldelningsdagen, ovanstående lösenpris, aktieprisets förväntade volatilitet på 24 procent, optionernas löptid och årlig riskfri ränta på 2,71 procent. Volatilitets-antagandet baseras på framtidsbedömningar och den historiska volatiliteten för Nobias aktier.

Koncernens resultaträkning har under 2005 belastats med 2 miljoner kronor avseende kostnader, inklusive eventuella kostnader för sociala avgifter.

Förändringar i antalet utestående aktieoptioner och deras vägda genomsnittliga lösenpris är som följer:

	2005		2004	
	Genomsnittligt lösenpris, SEK per aktie	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris, SEK per aktie	Antal optioner
MSEK				
Per 1 januari	70,50	774 600	70,50	774 600
Tilldelade	124,70	610 000		
Utnyttjade	70,50	–10 500		
Per 31 december	94,56	1 374 100	70,50	774 600

Av de 1 374 100 utestående optionerna (774 600), var 774 600 optioner (0) möjliga att utnyttja. Utnyttjade optioner under 2005 resulterade i att 10 500 aktier (0) emitterades till 70,50 kronor per styck.

Utestående aktieoptioner vid årets slut har följande förfallodatum och lösenpriser.

Förfallodag	Lösenpris	Aktier	
		2005	2004
22 maj 2008	70,50	764 100	774 600
1 mars 2009	124,70	610 000	–
		1 374 100	774 600

Not 20 Andra reserver

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns på sidorna 38 och 54.

MSEK	Omräknings- differenser	Säkrings- reserv	Summa
Ingående balans per 1 januari 2004	–	–	–
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	–38		–38
Utgående balans per 31 december 2004	–38	–	–38
Säkringsreserv efter skatt		7	7
Justerad ingående balans per 1 januari 2005	–38	7	–31
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	158		158
Säkringsreserv efter skatt	–	–7	–7
Utgående balans per 31 december 2005	120	0	120

Not 21 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

	2005	2004
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare, MSEK	640	592
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning	57 673 928	57 669 220
Resultat per aktie före utspädning, SEK per aktie	11,10	10,27

Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Dessa potentiella stamaktier är hänförliga till de teckningsoptioner som i maj 2003 tecknades av ledande befattningshavare i koncernen samt de personaloptioner som tilldelades ledande befattningshavare under 2005. Se vidare Not 4 och 19.

En utspädningseffekt uppstår om nuvärdet av teckningskursen är lägre än stamaktiernas verkliga värde. Utspädningseffekten framkommer som skillnaden mellan antalet aktier som innehavarna av teckningsoptioner har rätt att teckna och det antal aktier värderade till verkligt värde som denna teckningslikvid motsvarar. Skillnaden behandlas som en emission av aktier för vilka företaget inte erhåller någon betalning.

Vid beräkning av utspädningseffekten har ett verkligt värde per aktie, baserat på genomsnittet under året, om 129,42 kronor för optionsprogram 2003–2008 respektive 132,13 kronor för optionsprogram 2005–2009, använts. Båda programmen har använt en diskonteringsränta på 5,0 procent.

	2005	2004
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	57 673 928	57 669 220
Optionsprogram 2005 respektive 2003	464 083	246 058 ¹⁾
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	58 138 011	57 915 278
Resultat per aktie efter utspädning, SEK per aktie	11,01	10,23

¹⁾ Avser optionsprogram 2003–2008.

Not 22 Utdelning per aktie

På bolagsstämman 2006-03-29 kommer en utdelning avseende år 2005 på 3,50 kronor per aktie, totalt 202 miljoner kronor att föreslås. Detta belopp har inte redovisats som skuld, utan kommer att redovisas som en vinstdisposition under eget kapital, för räkenskapsåret 2006. Utdelningen avseende 2004 uppgick till 174 miljoner kronor, inklusive utdelning om 1 miljon kronor till minoritetsägare i dotterbolag.

Not 23 Avsättningar för pensioner

	Koncernen	
Avsättningar för pensioner, MSEK	2005	2004
Förmånsbestämda pensionsplaner	915	850

Förmånsbestämda pensionsplaner, koncernen

Inom koncernen finns ett flertal förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserat på intjänning och tjänstgöringstid, dessa finns framför allt i Storbritannien.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Då koncernen för räkenskapsåret 2005 inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan så redovisas istället pensionsplan enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar tecknade i Alecta uppgår till 3 miljoner kronor (4). Alectas överskott, som kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade, uppgick vid utgången av 2005 i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128 procent (128). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:

MSEK	2005	2004
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	2 464	2 070
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	–1 538	–1 276
	926	794
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	109	87
Oredovisade aktuariella förluster (–)	–120	–31
Nettoskuld i balansräkningen	915	850

Nettoskulden för förmånsbestämda planer uppgående till 915 miljoner kronor (850) redovisas i sin helhet på raden Avsättningar för pensioner i koncernens balansräkning.

De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:

MSEK	2005	2004
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	33	45
Räntekostnad	117	112
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	–79	–78
Summa pensionskostnader	71	79

Kostnaderna i koncernens resultaträkning fördelas på följande poster:

MSEK	2005	2004
Kostnad för sålda varor	5	18
Försäljningskostnader	5	8
Administrationskostnader	61	53 ¹⁾
Summa pensionskostnader	71	79

¹⁾ Tidigare redovisade pensionskostnader är justerade för ändrad klassificering av pensioner. Nettot av diskonterad ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, som tidigare redovisades inom finansnettot, har ökat rörelsens kostnader.

Den faktiska avkastningen på pensionsplanernas förvaltningstillgångar uppgick till 229 miljoner kronor (123).

Not 23 forts.

Förändringarna i den nettoskuld för pensionsåtaganden för förmånsbestämda planer som redovisas i koncernens balansräkning är följande:

MSEK	2005	2004
Nettoskuld vid årets början enligt fastställd balansräkning	850	87
Effekt av byte av redovisningsprincip	–	764
Justerad nettoskuld vid årets början	850	851
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	71	79
Utbetalning av förmåner	–6	–25
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	–64	–41
Omräkningsdifferenser	64	–14
Nettoskuld vid årets slut ¹⁾	915	850

¹⁾ Den största delen av nettoskulden vid årets slut avser pensionsplaner i Storbritannien.

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen:

%	2005	2004
Diskonteringsränta	4,80	5,30
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5,75	6,15
Framtida årliga löneökningar	3,60	3,95
Framtida årliga pensionsökningar	2,60	2,70

Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:

Pensionskostnader, MSEK	2005	2004
Summa kostnader för förmånsbestämda planer	71	79
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer	94	51
Kostnader för särskild löneskatt och avkastningsskatt	4	7
Pensionskostnader totalt	169	137

Förmånsbestämda pensionsplaner, moderbolaget

	Moderbolaget	
Avsättningar för pensioner, MSEK	2005	2004
Avsättningar enligt tryggandelagen		
FPG/PRI-pensioner	1	1

Kostnaderna fördelas i moderbolagets resultaträkning på följande poster:

	Moderbolaget	
Förmånsbestämda planer, MSEK	2005	2004
Administrationskostnader	1	1

Not 24 Uppskjuten skatt

I koncernen redovisas en uppskjuten skatt på 4 miljoner kronor (–44) som skatteintäkt i koncernens resultaträkning. Uppskjuten skatteintäkt är framför allt hänförlig till upplösning av skattereserv samt förändring av förlustavdrag.

Periodens förändringar av uppskjuten skattefordran/skatteskuld.

Uppskjuten skattefordran

	Koncernen	
MSEK	2005	2004
Ingående balans	163	24
Omklassificering	27	–
Förvärv	5	0
IAS 19	–	232
Redovisad skattekostnad för perioden	–24	–59
Återläggning kvittning föregående år	142	110
Årets kvittning inom skattegemenskap	–133	–142
Valutakursdifferenser	24	–4
Övriga förändringar	2	2
Utgående balans	206	163

Uppskjuten skatteskuld

	Koncernen	
MSEK	2005	2004
Ingående balans	151	199
Omklassificering	27	–
Förvärv	11	0
Uppskjuten skatteintäkt för perioden	–28	–15
Återläggning kvittning föregående år	142	110
Årets kvittning inom skattegemenskap	–133	–142
Valutakursdifferenser	14	–2
Övriga förändringar	2	1
Utgående balans	186	151

Not 24 forts.

Periodens utgående balans av uppskjuten skattefordran / skatteskuld

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder samt när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet.

Uppskjuten skattefordran

	Temporära skillnader	Förlust-avdrag	IAS 19	Övrigt	Kvittning	Summa
Per 1 januari 2004	24	107		3	-110	24
Redovisat i resultaträkningen	-5	-59	0	5		-59
Redovisat i eget kapital			232			232
Förvärv av dotterföretag	0					0
Övrigt	1			1		2
Kvittning					-32	-32
Valutakursdifferenser	0	-1	-3	0		-4
Per 31 december 2004	20	47	229	9	-142	163
Redovisat i resultaträkningen	-1	-26	6	-3		-24
Omklassificering		27				27
Redovisat i eget kapital				2		2
Förvärv av dotterföretag	5					5
Kvittning					9	9
Valutakursdifferenser	2	4	18			24
Per 31 december 2005	26	52	253	8	-133	206

Uppskjuten skatteskuld

Uppskjutet skatteskuld

	Skattemässiga överavskrivningar	Upp- skrivningar	Övrigt	Kvittning	Summa
Per 1 januari 2004	126	142	41	-110	199
Redovisat i resultaträkningen	-19	-6	10		-15
Förvärv av dotterföretag			0		0
Övrigt			1		1
Kvittning				-32	-32
Valutakursdifferenser		-1	-1		-2
Per 31 december 2004	107	135	51	-142	151
Redovisat i resultaträkningen	-3	-5	-20		-28
Omklassificering			27		27
Redovisat i eget kapital			2		2
Förvärv av dotterföretag		11			11
Övrigt	-21		21		0
Kvittning				9	9
Valutakursdifferenser	5	6	3		14
Per 31 december 2005	88	147	84	-133	186

Uppskjuten skatt redovisat i eget kapital under året framgår nedan:

	2005	2004
Redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner enligt IAS 19	-	232
Bruttoredoisning av uppskjuten skatt på såringsreserv	0	-
Summa	0	232

Förlustavdragen ligger främst i Tyskland samt USA och förfaller 2011 eller senare. Värde av förlustavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej beaktats uppgår till 26 miljoner kronor (27).

Nobia redovisar ingen uppskjuten skatt avseende temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterbolag eller intressebolag. Eventuella framtida effekter (källskatter och annan uppskjuten skatt på vinsthemtagning inom koncernen) redovisas när Nobia inte längre kan styra återföringen av sådana skillnader eller det av andra skäl inte längre är osannolikt att återföring kan komma att ske inom överskådlig tid. Sådana eventuella framtida effekter bedöms inte stå i någon relation till det sammanlagda beloppet av de temporära skillnaderna.

Not 25 Övriga avsättningar

	Ej utnyttjade hyresrätter	Garanti- åtagan- den	Övriga långfristiga ersätt- ningar till anställda	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2005	27	11	–	1	39
Kostnadsfört i koncernens resultaträkning					
– Tillkommande avsättningar	31	11	2	3	47
– Återförda outnyttjade belopp	–5	–2		–1	–8
Förvärv			40		40
Omräkningsdifferenser	2	1	2	0	5
Utnyttjat under året	–23	–16		–2	–41
Per 31 december 2005	32	5	44	1	82

Not 26 Skulder till kreditinstitut

Förfallostruktur, MSEK	2005	2004
Inom 1 år	2	2
Mellan 1 och 5 år	1 101	1 568
Längre än 5 år	0	0
Summa	1 103	1 570

I summa skulder till kreditinstitut ingår säkerställda skulder om 2 miljoner kronor (2).

Som säkerhet för banklån har ställts in teckningar i byggnader och mark i koncernen om totalt 9 miljoner kronor (9), se Not 12.

Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2005	2004	2005	2004
Bonus till kunder	74	63	–	–
Upplupna löner	127	111	6	5
Upplupna sociala avgifter och pensioner	37	34	4	8
Upplupna räntor	1	2	–	–
Hyrer	71	55	–	–
Övrigt	262	244	0	0
Summa	572	509	10	13

Not 28 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2005	2004	2005	2004
För skuld till kreditinstitut				
Fastighetsinteckningar	9	9	–	–
Summa ställda säkerheter	9	9	–	–

Not 29 Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser samt åtaganden

Koncernen har eventualförpliktelser avseende entreprenadgarantier, pensionskulder, bankgarantier för lån och andra garantier samt andra ärenden som uppkommit i den normala affärsverksamheten. Några väsentliga skulder förväntas inte uppkomma genom dessa eventualförpliktelser. Gällande pågående skattemål så har bolaget överklagat ett beslut från Skatteverket till Länsrätten. Baserat på bolagets bedömning har ingen reservering gjorts för pågående skattemål. Beloppen bedöms inte ha någon väsentlig effekt på bolagets resultat eller ställning.

I sin normala affärsverksamhet har koncernen respektive moderbolaget lämnat följande garantier/ansvarsförbindelser:

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2005	2004	2005	2004
Borgen pensionsförpliktelse	0	0	10	9
Övriga ansvarsförbindelser	93	68	1 330	1 783
Summa	93	68	1 340	1 792

Koncernen har inte identifierat några åtaganden utöver de som redovisas i de finansiella rapporterna.

Not 30 Företagsförvärv

Den 3 januari 2005 förvärvade Nobia 100 procent av aktiekapitalet i bolagen Nobia Beteiligungs-GmbH (tidigare Ing. Pacher Beteiligungs-GmbH) och Nobia Liegenschafts- und Anlagenverwaltungs-GmbH (tidigare EWE Ing. Pacher & Co. GmbH) hädanefter sammantaget kallat EWE-FM. EWE-FM är verksamt främst i Österrike.

Den 21 mars 2005 förvärvade Nobia 100 procent av aktiekapitalet i en Poggenpohlbutik i Schweiz.

Köpeskilling avseende tidigare förvärv har justerats med 11 miljoner kronor.

Under 2004 förvärvade Nobia via Poggenpohl tre köksbutiker i Storbritannien.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill, MSEK	2005	2004
Köpeskilling inklusive förvärvskostnader	317	53
Tilläggsköpeskilling	17	–
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	–132	–3
Goodwill	202	50

Goodwill är hänförlig till bedömd framtida resultatgenereringsförmåga.

Not 30 forts.

Tillgångar och skulder ingående i förvärvet, MSEK	2005		2004	
	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Likvida medel	0	0	22	22
Materiella anläggningstillgångar	155	114	0	0
Imateriella anläggningstillgångar	1	1	0	1
Finansiella anläggningstillgångar	11	11	–	–
Varulager	42	42	3	4
Fordringar	65	65	–6	–8
Skulder	–94	–94	–16	–16
Övriga avsättningar	–40	–31		
Avsättning för garantier	–1	–4		
Finansiell skuld	–1	–1		
Uppskjutna skatter netto	–6	3	0	0
Förvärvade nettotillgångar	132	106	3	3
MSEK			2005	2004
Kontant reglerad köpeskilling			317	53
Likvida medel i förvärvade dotterföretag			0	–22
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv			317	31

Not 31 Transaktioner med närstående

Försäljning av varor till eller inköp av varor från moderbolaget till andra koncernföretag har ej ägt rum under året. Däremot har koncerngemensamma tjänster fakturerats dotterbolagen.

Köp av varor har under året skett från intressebolag. Utgående balanser vid årets slut till följd av dessa köp uppgår till 5 miljoner kronor, se vidare Not 14.

Not 32 Medelantal anställda

Dotterföretag i	2005		2004	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	592	480	540	438
Danmark	1 102	820	1 057	771
Norge	463	257	449	262
Finland	497	337	491	331
Tyskland	974	753	996	776
Österrike	465	371	–	–
Storbritannien	2 378	1 923	2 428	1 942
Frankrike	4	2	4	2
USA	75	42	67	38
Schweiz	23	16	20	13
Koncernen	6 573	5 001	6 052	4 573
	2005		2004	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	66	85%	61	92%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	98	95%	99	94%
Koncernen	164	91%	160	93%

Flera personer ingår i mer än ett dotterföretags styrelse eller ledning.

	2005		2004	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	10	80%	10	80%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	7	100%	7	100%
Moderbolaget	17	88%	17	88%



Not 33 Övergång till finansiell rapportering enligt International Financial Reporting Standards (IFRS)

Från och med 1 januari 2005 upprättas Nobias koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards, IFRS, sådana de antagits av Europeiska Unionen, EU.

Övergångsdatum till IFRS är den 1 januari 2004 vilket innebär att jämförelsetalen för 2004 är omräknade till IFRS regler i enlighet med IFRS 1. IAS 39 och 32 gällande finansiella instrument tillämpas från 2005 och framåt vilket innebär att balansen den 31 december 2004 inte har påverkats av sistnämnda regler.

Effekter av övergången till IFRS på balans- och resultaträkningar, kassaflödesanalyser och nyckeltal framgår av uppställningarna nedan.

Övergångsregler

IFRS 1 "Första gången IFRS tillämpas" innehåller regler för övergången från tidigare tillämpade regler till IAS/IFRS. I IFRS 1 finns även särskilda frivilliga övergångsregler som får tillämpas första gången ett företag redovisar enligt IFRS. De frivilliga övergångsregler som Nobia har valt att tillämpa är följande:

Företagsförvärv och goodwill

Nobia tillämpar det frivilliga undantag som finns i IFRS 1 vilket innebär att inga justeringar behöver göras för förvärv gjorda före 2004.

Omräkningsdifferenser

Vid övergången till IFRS tillämpar Nobia det frivilliga undantag som finns i IFRS 1 innebärande att ackumulerade kursdifferenser som uppkommit i samband med omräkning av utländska dotterbolag till koncernens valuta svenska kronor nollställs per 1 januari 2004. Ackumulerade omräkningsdifferenser fram till 1 januari 2004 särredovisas därför inte längre utan ingår i respektive övrig rad

inom bundna respektive fria reserver. Ackumulerade omräkningsdifferenser särredovisas inom eget kapital från och med den 1 januari 2004.

Ersättningar till anställda

Nobia tillämpar det frivilliga undantag som finns i IFRS 1 innebärande att alla ackumulerade aktuariella vinster och förluster redovisas i balansräkningen vid övergången till IFRS den 1 januari 2004, istället för uppdelning av dessa i en redovisad del och en oredovisad del från pensionsplanernas början till tidpunkten för övergången till IFRS.

Övriga undantagsregler enligt IFRS 1 har ej varit tillämpliga för Nobia.

Finansiella instrument

För Nobia är den främsta förändringen av övergången till IAS 39 att marknadsvärdet på finansiella tillgångar och skulder som säkringsredovisas tas upp i balansräkningen. Inom Nobia vidtas valutasäkringsåtgärder för den kommersiella exponeringen inom ramen för den av styrelsen fastställda finanspolicyn. Vidare tillämpar koncernen säkring av ränterisker genom derivat.

Enligt Nobias tidigare redovisningsprinciper marknadsvärderades inte de säkringsinstrument som var upptagna i säkringssyfte och som innehades till förfall. Vid införandet av IFRS och IAS 39 har utestående valutaterminskontrakt den 1 januari 2005 marknadsvärderats och nettot av realiserade kursvinster och kursförluster satts av till en valutasäkringsreserv inom eget kapital. Nobia tillämpar säkringsredovisning på koncerninterna valutaflöden om dessa uppfyller de krav som IAS 39 ställer för att tillämpa säkringsredovisning och om valutarisken påverkar koncernens resultat.

IFRS effekter på resultaträkningen 2004

MSEK	Not	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt av övergång till IFRS	Redovisning enligt IFRS
Kostnad sålda varor	a	-7 018	95	-6 923
Bruttovinst		4 319	95	4 414
Rörelseresultat ¹⁾		835	95	930
Resultat efter finansiella poster		745	95	840
Minoritetsandelar i årets resultat	c	-1	1	0
Årets resultat		497	96	593

¹⁾ Tidigare redovisat rörelseresultat är justerat för ändrad klassificering av pensioner. Nettot av diskonterad ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar, som tidigare redovisades inom finansnettot, har minskat rörelseresultatet med 33 miljoner kronor. Förändrad klassificering av pensioner har främst påverkat rörelseresultatet i den brittiska verksamheten.

IFRS effekter på nyckeltal i resultaträkning 2004

	Not	Tidigare redovisningsprinciper	Redovisning enligt IFRS
Rörelsemarginal, % ¹⁾	a	7,4	8,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	a	21,0	23,1
Avkastning på eget kapital, % ^{1), 2)}	a	22,0	25,7
Resultat per aktie, före utspädning, SEK ^{1), 3)}	a	8,62	10,27
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK ^{1), 3)}	a	8,59	10,23

¹⁾ Tidigare redovisat rörelseresultat är justerat för ändrad klassificering av pensioner. Nettot av diskonterad ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar, som tidigare redovisades inom finansnettot, har minskat rörelseresultatet med 33 miljoner kronor. Förändrad klassificering av pensioner har främst påverkat rörelseresultatet i den brittiska verksamheten.

²⁾ Avkastning på eget kapital avser årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av genomsnittligt eget kapital med avdrag för minoritetsintressen.

³⁾ Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare dvs efter avdrag för minoritetens andel av årets resultat. Även före införandet av IFRS avsåg resultat per aktie andelen av resultatet som var hänförligt moderbolagets aktieägare.

Not 33 forts.

IFRS effekter på balansräkningen 2004

Tillgångar, MSEK	Not	2004-01-01			2004-12-31		
		Tidigare redovisningsprinciper	Effekt av övergång till IFRS	Redovisning enligt IFRS	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt av övergång till IFRS	Redovisning enligt IFRS
Goodwill	a	1 619	–	1 619	1 554	91	1 645
Uppskjuten skattefordran	b	24	223	247	163	–	163
Summa anläggningstillgångar		3 783	223	4 006	3 881	91	3 972
Summa tillgångar		6 460	223	6 683	7 134	91	7 225

Eget kapital och skulder, MSEK	Not	2004-01-01			2004-12-31		
		Tidigare redovisningsprinciper	Effekt av övergång till IFRS	Redovisning enligt IFRS	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt av övergång till IFRS	Redovisning enligt IFRS
Fria reserver	a,b	272	–541	–269	–97	–4	–101
Årets resultat	a	338		338	497	95	592
Summa fritt eget kapital		610	–541	69	400	91	491
Minoritetsintressen	c	–	6	6	–	7	7
Summa eget kapital		2 667	–535	2 132	2 459	98	2 557
Minoritetsintressen	c	6	–6	–	7	–7	–
Avsättningar för garantier	d	31	–31	–	19	–19	–
Avsättningar för pensioner	d	87	–87	–	850	–850	–
Uppskjuten skatteskuld	d	199	–199	–	151	–151	–
Övriga avsättningar	d	36	–36	–	39	–39	–
Summa avsättningar		353	–353	–	1 059	–1 059	–
Avsättningar för garantier	d	–	31	31	–	19	19
Avsättningar för pensioner	b,d	–	851	851	–	850	850
Uppskjuten skatteskuld	d	–	199	199	–	151	151
Övriga avsättningar	d	–	36	36	–	39	39
Summa långfristiga skulder		–	1 117	1 117	–	1 059	1 059
Summa eget kapital och skulder		6 460	223	6 683	7 134	91	7 225

IFRS effekter på nyckeltal i balansräkning 2004

MSEK	Not	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt av övergång till IFRS	Redovisning enligt IFRS
Soliditet, %	a	34,6		35,4
Skuldsättningsgrad, % ¹⁾	a	48		47
Nettolåneskuld inkl avsättning för pensioner, MSEK ¹⁾		1 195		1 195
Sysselsatt kapital, utgående balans MSEK ¹⁾	a	4 300	91	4 391

¹⁾ 2004 års värden enligt tidigare redovisningsprinciper är justerad för ändrad klassificering av pensioner. Pensioner ingår numera som en avdragspost inom sysselsatt kapital.

IFRS effekter på kassaflödesanalysen

MSEK	Not	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt av övergång till IFRS	Redovisning enligt IFRS
Rörelseresultat ¹⁾	a	835	95	930
Avskrivningar	a	377	–95	282
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		944	–	944

¹⁾ Tidigare redovisat rörelseresultat för 2004 är justerat för ändrad klassificering av pensioner. Nettot av diskonterad ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar, som tidigare redovisades inom finansnettot, har minskat rörelseresultatet. Som en konsekvens av ändrad klassificering avseende pensioner så utgör pensionsbetalning en avdragspost vid beräkning av kassaflöde från den löpande verksamheten.

Not 33 forts.

Not a) Goodwill

Redovisningsreglerna för övervärden i form av goodwill vid förvärv har ändrats. Förvärv genomförda 2004 och därefter ska räknas om enligt regler i IFRS 3 "Företagsförvärv". De nya redovisningsreglerna innebär bland annat att en mer detaljerad fördelning ska ske av förvärvets övervärde. Vid övergången till rekommendationen tillämpar Nobia det frivilliga undantag som finns i IFRS 1 vilket innebär att inga justeringar behöver göras för förvärv gjorda före 2004.

Goodwill skrivs inte längre av planenligt i enlighet med IFRS 3. Istället provas goodwill hänförd till kassagenererande enheter för eventuella nedskrivningsbehov varje år per 31 december. I årsredovisningen (sidan 38) finns redogörelse för fördelning av goodwill på kassagenererande enheter och de bedömningar och antaganden som gjorts vid prövning av eventuella nedskrivningsbehov. De goodwillvärden som fanns i Nobiakoncernen 31 december 2004 har prövats och det har konstaterats att inga nedskrivningsbehov finns.

Tidigare redovisade goodwillavskrivningar redovisades bland "Kostnad sålda varor" i bruttovinsten inom rörelseresultatet. I balansräkningen har värdet på goodwill den 1 januari 2004 justerats för under 2004 tidigare gjorda goodwill-avskrivningar.

Not b) Pensioner

Från den 1 januari 2004 tillämpar Nobia i koncernredovisningen IAS 19 "Ersättningar till anställda". I enlighet med IAS 19 har pensionskuldens ingångsvärde 1 januari 2004 justerats, efter avdrag för uppskjuten skatt, direkt mot eget kapital.

Vid övergången till IFRS tillämpar Nobia det frivilliga undantag som finns i IFRS 1 innebärande att alla ackumulerade aktuariella vinster och förluster redovisas i balansräkningen vid övergången till IFRS den 1 januari 2004, istället för uppdelning av dessa i en redovisad del och en oredivisad del från pensionsplanernas början till tidpunkten för övergången till IFRS.

Avsättningar för pensioner enligt IFRS regler:

Balansräkningen, MSEK	Tidigare redovisningsprinciper 2004-01-01	Effekt av övergång till IFRS 2004	Justerat värde enligt IFRS
Uppskjuten skattefordran	24	223	247
Summa tillgångar	6 460	223	6 683
Eget kapital, fria reserver	272	-541	-269
Avsättning för pensioner	87	764	851
Summa eget kapital och skulder	6 460	223	6 683

Not c) Minoritetsandelar

Minoritetens andel ska numera ingå som en del av eget kapital och ska inte längre minska årets resultat enligt IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter". Minoritetens andel ska dock särredovisas på egen rad inom eget kapital.

I anslutning till årets resultat ska specificeras vilken del som tillfaller moderbolagets aktieägare respektive minoritetens ägare. Resultat per aktie, före och efter utspädning, redovisas i likhet med tidigare avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Not d) Avsättningar

Långfristiga avsättningar redovisas numera som del inom långfristiga skulder.

Not 34 Händelser efter balansdagen

Företagsförvärv

I mitten av februari 2006 förvärvades 100 procent av det franska köksinredningsföretaget Hygena Cuisine. Butikskedjan säljer kök under varumärket Hygena. Företaget har cirka 900 anställda och 138 helägda butiker. Köpeskillingen uppgår till cirka 1 150 miljoner kronor på skuldfri bas och exklusive kas-samedel i det förvärvade bolaget.

Förvärvade nettotillgångar uppgår till cirka 160 miljoner kronor. Beträffande allokering av övervärden kommer en preliminär förvärvsanalys att presenteras i den första finansiella rapporten för 2006.

Såvitt vi känner till är årsredovisningen upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av koncernen som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 2 mars 2006

Hans Larsson
Ordförande

Stefan Dalbo

Bodil Eriksson

Wilhelm Laurén

Harald Mix

Thomas Nilsson

Ingrid Osmundsen

Fredrik Cappelen
Verkställande Direktör

Per Bergström
Arbetstagarrepresentant

Olof Harrius
Arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 mars 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Robert Barnden
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nobia AB

Org nr 556528-2752

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nobia AB för år 2005 (sidan 26–62). Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

Stockholm den 2 mars 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Robert Barnden
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Svensk kod för bolagsstyrning infördes den 1 juli 2005. Nobia tillämpar koden från detta datum. Koden bygger på principen följa eller förklara. Nobia följer koden utom vad avser revisionsutskott, vilket förklaras nedan, och när det gäller avsnittet intern kontroll. Beträffande intern kontroll lämnar bolaget, med hänvisning till yttrande av Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning i december 2005, endast en beskrivning av hur denna är organiserad.

Nobias bolagsordning reglerar verksamhetsinriktningen, aktiekapitalet, samt hur och när kallelse till bolagsstämma ska ske. Bolagsordningen finns i sin helhet på Nobias hemsida, www.nobia.se.

Aktiekapitalet i Nobia AB uppgick den 31 december 2005 till 57 679 720 kronor fördelat på 57 679 720 aktier i ett aktieslag. Aktiens kvotvärde (tidigare nominellt belopp) är 1 krona. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Nobia-aktien och ägarförhållanden beskrivs utförligt på sidan 6.

Bolagsstämman 2005

Ordinarie bolagsstämma 2005 hölls den 27 april på Berns konferens, Berzelii park, Stockholm. Till ordförande för stämman valdes Hans Larsson, styrelsens ordförande. Stämman fastställde styrelsens förslag till vinstdisposition. Stämman fastställde också valberedningens förslag till åtta styrelseledamöter utan suppleanter, arvode åt styrelsen och styrelsens ordförande samt val av styrelseledamöter. Samtliga styrelseledamöter omvaldes. Stockholmsbörsens noteringsavtal innehåller vissa krav beträffande styrelsens sammansättning. Bland annat ska en majoritet av de stämموvalda ledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget. Vidare måste minst två av dessa ledamöter även vara oberoende av bolagets större aktieägare. Nobias styrelse uppfyller dessa krav.

Stämman beslutade i enlighet med det framlagda förslaget om uppgifterna och formerna för inrättandet av en valberedning innebärande att styrelsens ordförande senast vid tredje kvartalets utgång sammankallar de fyra största aktieägarna i bolaget, vilka sedan utser en ledamot var till valberedningen. Avstår någon av de fyra största ska nästa ägare i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot. Valberedningen bör ledas av en ägarrepresentant, men styrelsens ordförande kan både ingå i valberedningen och vara dess ordförande. Valberedningens uppgift ska vara att till bolagsstämman lämna förslag till styrelse och i förekommande fall revisorer och arvoden

för dessa. Dessutom ska valberedningen till bolagsstämman lämna förslag till beslut om principer för utseende av valberedning och förslag till ordförande vid stämman. Uppgifter om valberedningens ledamöter och hur förslag kan lämnas återfinns på www.nobia.se och i delårsrapporten för tredje kvartalet. Det fullständiga protokollet från bolagsstämman återfinns på www.nobia.se.

Vid bolagsstämman 2004 behandlades också frågan om revisionskommitté. Stämman anslöt sig härvid till styrelsens åsikt att det är angeläget att de på styrelsen ankommande kontrollfrågorna handhas av styrelsen i sin helhet och att enskilda ledamöter inte fjärras från detta arbete. Därför beslöts att inte inrätta en särskild kommitté för revision och kontroll. Styrelsens arbete med revisions- och kontrollfrågorna regleras i styrelsens arbetsordning.

Valberedning

Valberedningens ledamöter under 2005/2006 har varit Erik Törnberg från Öresund (valberedningens ordförande), KG Lindvall från Robur, Kerstin Hessius från Tredje AP-fonden, Fredrik Palmstierna från SäkI samt, efter beslut av valberedningens övriga ledamöter, styrelsens ordförande Hans Larsson. Någon ersättning till ledamöterna utgår ej. Valberedningen har träffats tre gånger och har bland annat tagit del av bolagets strategier och prioriteringar samt en utvärdering av styrelsen. Styrelsens storlek och sammansättning, vad avser exempelvis erfarenhet och kompetens, har diskuterats. Valberedningen förslag till val av styrelseledamöter och styrelseordförande lämnas i kallelsen till årsstämman och publiceras samtidigt på Nobias hemsida.

Styrelsens arbete

Styrelsen i Nobia AB består av åtta ordinarie ledamöter valda av bolagsstämman samt två ledamöter med två suppleanter utsedda av de anställda. Presentation av styrelseledamöterna återfinns i årsredovisningen på sidan 68. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och som sekreterare. Under verksamhetsåret 2005 hade styrelsen åtta ordinarie sammanträden samt ett extra sammanträde.

Styrelsens arbete följer en föredragningsplan med fasta punkter för styrelsemötena såsom affärsläge, investeringar, budget, delårs- och årsbokslut. Ordförande leder och fördelar styrelsearbetet samt tillser att viktiga frågor utöver de fasta punkterna på dagordningen blir behandlade. Styrelsens arbete regleras av den arbetsordning som styrelsen årligen fastställer rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Under 2005 har behandling av frågor rörande koncernens strategi, finansiella mål samt frågor rörande förvärv

givits stort utrymme i styrelsens arbete. Sekreterare vid mötena är Lennart Rappe, vice VD. Närvaron på styrelsemötena har varit hög under året.

Utvärdering av styrelsen med hjälp av externa konsulter har genomförts under året. Uppföljning har gjorts och åtgärder vidtagits med anledning av utvärderingen. Utvärderingen har presenterats för valberedningen.

Styrelsen har inget särskilt revisionsutskott. Istället eftersträvar styrelsen som helhet att hålla en nära kontakt med företagets revisorer för att på ett tillfredsställande sätt följa väsentliga frågor avseende bolagets räkenskaper, redovisningsrutiner, förvaltning av bolagets tillgångar samt intern kontroll. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna handhas således av styrelsen i sin helhet. För att i denna del säkerställa styrelsens informationsbehov, rapporterar bolagets revisorer till styrelsen minst tre gånger per år, varav delar av dessa presentationer sker utan närvaro av bolagets tjänstemän. Formerna för dessa avrapporteringar är dokumenterade i styrelsens arbetsordning.

Revisionsprocessen är strukturerad så att avrapportering från revisorerna sker dels i samband med planering av kommande revision, dels i samband med "hard-close" revisionen och slutligen i samband med fastställande av årsbokslutet. Vidare ska revisorerna årligen redogöra för konsultuppdrag som utförts av revisorernas firma samt sitt beroende i övrigt av företaget och dess ledning.

För 2005 innebar detta att vid styrelsens sammanträde i augusti presenterades revisionens inriktning och omfattning vilken bland annat särskilt beaktat riskperspektivet beträffande den interna kontrollen. Bland annat beslöts om särskilda revisionsinsatser av den självutvärdering som bolaget årligen genomför med avseende på den interna kontrollen.

Vid sammanträdet i december redogjorde revisorerna för sina observationer i samband med "hard-close" revisionen. Speciell tonvikt ägnades resultatet av revisorernas granskning av intern kontroll. Bolagets revisorer har även gjort en särskild granskning av företagsledningens kostnader. Vid styrelsemötet i februari 2006 redovisades granskningen av årsbokslutet.

Ersättningsutskott

Styrelsen utser inom sig ett ersättningsutskott vilket under perioden fram till årsstämma 2006 består av Hans Larsson, Thomas Nilsson och Wilhelm Laurén. Utskottets uppgift är att ta fram förslag till styrelsen avseende dels bolagets kompensationsprogram (pensionspolicy, optionsprogram, bonusprogram etc.) dels verkställande direktörens compensation och anställningsvillkor. Utskottet har även till uppgift att ta ställning till verkställande direktörens förslag till compensation och andra anställningsvillkor för de chefer som rapporterar till

VD. Dessutom ska utskottet se till att bolaget har ett adekvat program för chefsförsörjning och chefsutveckling samt en modell för utvärdering av verkställande direktören. Utskottet bereder vidare förslaget till årsstämman avseende principerna för ersättning och övriga anställningsvillkor för bolagsledningen. Utskottet har under året haft sju sammanträden.

Koncernledning

Koncernledningen, se sidan 70, träffas regelbundet en gång varje månad under ledning av verkställande direktören. Det innebär att tre personer i koncernledningen ansvarar för varsitt verksamhetsområde; den brittiska, den kontinentaleuropeiska och den nordiska. Utöver koncernledningens möten träffas en större grupp, Advisory Board, flera gånger om året. I denna grupp ingår koncernledningen och samtliga affärsenhetschefer. Dessa möten följs upp med lokala möten då Executive Vice President Operations, VD och ekonomi- och finansdirektör träffar varje affärsenhets hela ledningsgrupp tre gånger per år.

Koncernledningen eftersträvar en nära kontakt med varje affärsenhet i syfte att stödja och tillhandahålla hjälp och verktyg för effektiviseringar och marknadsföring, affärsutveckling och internt kunskapsutbyte.

Ersättning till ledande befattningshavare

Samtliga befattningshavare i ledningsgruppen erbjuds en grundlön som kompletteras med en rörlig ersättning om maximalt 30 procent av årslön efter uppföljning mot individuellt uppsatta mål. För verkställande direktören samt koncernledningsmedlemmar anställda i Storbritannien gäller att den rörliga lönedelen kan uppgå till maximalt 50 procent av årslönen. Ledningsgruppen har också erbjudits att teckna optioner i det optionsprogram som beskrivs utförligt i Not 4. Ledande befattningshavares ersättningar och förmåner redovisas i Not 4, sidan 47.

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB valdes år 2003 till revisorer och har haft uppdraget sedan 1996. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Robert Barnden. Revisorernas interaktion med styrelsen har beskrivits ovan. Nobias köp av tjänster från ovanstående firma, utöver revision, framgår av Not 5, sidan 49.

Rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har upprättats i enlighet med intentionerna i svensk kod för bolagsstyrning avsnitt 3.7.2 med hänsyn till det uttalande om styrelsens rapportering om intern kontroll avseende

2005 som Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning gjort i december 2005. Således omfattar inte rapporteringen om intern kontroll något yttrande om hur väl kontrollen fungerat och ej heller har rapporten granskats av bolagets revisorer.

Kontrollmiljö och styrande dokument

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policies, riktlinjer, manualer och koder. Exempel på detta är arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan den verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättar, instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

All dokumentation avseende principer och former för rapportering, intern styrning, kontroll och uppföljning finns samlade i Nobias Financial & Administration Manual.

Varje affärsenhetschef ansvarar ytterst för god intern kontroll och ekonomichefen på varje enhet ansvarar för att följa upp och revidera att Nobias bokföringsrutiner och principer efterlevs dagligen. Dessa finns dokumenterade i tidigare nämnda manual.

Riskhantering

Bolaget har infört metoder för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts.

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollstrukturer och följs upp och kontrolleras löpande av bolaget. Ett av verktygen för detta är självutvärderingar vilka genomförs och utvärderas årligen och som särskilt granskas av bolagets revisorer. Bolaget har infört rutiner för särskilda kontroller avseende kraven enligt IFRS.

Finansiell information

Bolaget har infört informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen, exempelvis genom att styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer, manualer och koder avseende den finansiella rapporteringen tillämpas av berörd personal.

Bolaget följer upp efterlevnanden av dessa styrande dokument samt mäter effektiviteten i kontrollstrukturerna. Uppföljning sker vidare av bolagets informations- och kommunikationsvägar med avsikt att säkerställa att dessa är ändamålsenliga avseende den finansiella rapporteringen. Dessutom har bolaget utvecklat checklistor för att följa upp att upplysningskyldigheten i de finansiella rapporterna efterlevs till fullo.

Styrelsens uppföljning

Utfallet av bolagets process för riskbedömning och riskhantering behandlas årligen av styrelsen och utgör en grund för uppföljning av att den omfattar alla väsentliga områden och ger en balanserad vägledning till olika befattningshavare.

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation.

Bolagets internkontrollfunktion, som är en integrerad del av den centrala ekonomifunktionen har genomfört granskningmoment med avseende på den interna kontrollen och arbetar enligt en plan som godkänts av styrelsen. Resultatet av dessa granskningar, de åtgärder som ska vidtas och statusen avseende dessa, har avrapporterats till styrelsen.



Marbodal

Styrelse och revisorer



HANS LARSSON

Född 1942, fil. kand. Styrelsens ordförande sedan 1998, ledamot sedan 1996, oberoende. Ordförande i ersättningsutskottet.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Biolight International. Vice ordförande i Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot i bland annat Holmen. Tidigare befattningar: VD Swedish Match, Esselte och Nordstjärnan. Tidigare styrelseordförande i bl a NCC, Bilspedition/BTL och Sydsvenska Kemi. Innehav i Nobia: 130 000 aktier.



FREDRIK CAPPELE

Född 1957, civilekonom. Ledamot sedan 1996. VD och koncernchef i Nobia. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Danske Træløst, Munksjö och Aktiemarknadsbolagens förening. Tidigare befattningar: VD Kaukomarkkinat Oy Tyskland, VD Kaukomarkkinat International Sverige och Norge och marknadsdirektör Stora Finepaper. Innehav i Nobia: 339 700 aktier, 40 000 teckningsoptioner, 22 500 personaloptioner.



STEFAN DAHLBO

Född 1959, civilekonom. Ledamot sedan 2004, oberoende. Vice VD i Investment Öresund.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Klövern. Styrelseledamot i Custos, Hagströmer & Qviberg och Fabège.

Tidigare befattningar: VD Hagströmer & Qviberg, VD Hagströmer & Qviberg Fond- och Kapitalförvaltning. Alfred Berg Fondkommission.

Innehav i Nobia: 8 800 aktier.



BODIL ERIKSSON

Född 1963, handelsutbildning, språkstudier och RMI-Berghs. Ledamot sedan 2003, oberoende. Informationsdirektör SCA.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Hemtex och Oriflame Cosmetics S.A. Tidigare befattningar: Vice VD Axfood, informationsdirektör Volvo Personvagnar. Innehav i Nobia: 300.



WILHELM LAURÉN

Född 1943, ekonomie kandidatexamen. Ledamot sedan 1996, oberoende. Ledamot i ersättningsutskottet.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Swedestart Life Science kb, Elektrokoppar Holding och Elpress. Styrelsemedlem i bland annat Ostror.

Tidigare befattningar: Vice VD och finansdirektör Fläktgruppen och vice VD ABB. Innehav i Nobia: 30 000 aktier.



HARALD MIX

Född 1960, BSc matematik och ekonomi, MBA. Ledamot sedan 1996, oberoende. Partner i Altior Equity Partners.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Aalborg Industries, Carlssons skola, Dynapac, Ferrosan, Lindorff Group och Sverige Amerika Stiftelsen.

Tidigare befattningar: Vice VD Industri Kapital. Innehav i Nobia: 200 000 aktier.



THOMAS NILSSON

Född 1948, civilekonom. Ledamot sedan 1998, oberoende. Ledamot i ersättningsutskottet. VD i Firestead Capital Limited.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Chinsay, Dyconex AG och Fulcrum Invest Equity N.V.

Tidigare befattningar: VD i Export-Invest, VD i Investor UK Ltd och medlem av Investors ledningsgrupp, Partner and Director of European Private Equity i Thomas Weisel Partners LLC. Styrelseordförande i Förvaltnings AB Hasselfors och Gunnebo. Styrelseledamot i bland annat WM-data, TV4 och Svenska Dagbladet.

Innehav i Nobia: 37 000 aktier.



INGRID OSMUNDSEN

Född 1961, Bachelor of Arts. Ledamot sedan 2004, oberoende.

Tidigare befattningar: Inköpschef Meier & Frank, affärsområdeschef Östeuropa Nike, inköpschef Nike Retail och Sverigechef Lindex och VD Wedins Skor och Accessoarier.

Innehav i Nobia: 350 aktier.



PER BERGSTRÖM

Född 1960. Arbetstagarrepresentant sedan 2000. Anställd i Marbodal sedan 1976.
Innehav i Nobia: 200 aktier.



OLOF HARRIUS

Född 1949. Arbetstagarrepresentant sedan 1998. Anställd i Marbodal sedan 1971.
Innehav i Nobia: 0.



INGA ANDERSEN

Född 1951. Suppleant, arbetstagarrepresentant sedan 2000. Anställd i HTH Køkkener A/S sedan 1973.
Innehav i Nobia AB: 0.



PATRIK PERSSON

Född 1973. Suppleant, arbetstagarrepresentant sedan 2003. Anställd i Myresjökök sedan 1992.
Innehav i Nobia AB: 0.

Revisorer

**ÖRHLINGS PRICEWATERHOUSE-
COOPERS AB**

Huvudansvarig: Auktoriserad revisor

ROBERT BARNDEN

Född 1946. Revisor för Nobia sedan 1996.
Övriga revisionsuppdrag: SCA och Seco Tools, revisorssuppleant i Ericsson och AcandoFrontec.

Koncernledning



FREDRIK CAPPELEN

Född 1957, civilekonom. Verkställande direktör och koncernchef i Nobia sedan 1995. Anställd i Nobia sedan 1995. Styrelseuppdrag: Styrelseledamot Danske Trælast, Munksjö och Aktiemarknadsbolagens förening. Tidigare befattningar: VD Kaukomarknät Oy Tyskland, VD Kaukomarknät International Sverige och Norge och marknadsdirektör Stora Finepaper. Innehav i Nobia: 339 700 aktier, 40 000 teckningsoptioner, 22 500 personaloptioner.



PREBEN BAGER

Född 1948. Executive Vice President Operations med ansvar för den brittiska verksamheten och affärsenhetschef Mag-net sedan 2004. Anställd i HTH 1989. Tidigare befattningar: VD Domino Furniture, försäljningschef Bianca Yachts, VD Danica Køkkener och affärsenhetschef HTH. Innehav i Nobia: 475 200 aktier, 27 000 teckningsoptioner, 15 000 personaloptioner.



BO JOHANSSON

Född 1965. Executive Vice President Supply Chain (produktion, inköp och logistik) sedan 2005. Anställd i Nobia sedan 2005. Tidigare befattningar: Produktionschef och försäljningschef Swedform Metall, affärsutvecklingschef Europa och globala konton Flextronics Enclosures Europe och försäljningsdirektör Europa Flextronics International. Innehav i Nobia: 7 600 aktier, 15 000 personaloptioner.



JAN JOHANSSON

Född 1962, BSc Business Administration. Ekonomi- och finansdirektör sedan 2004. Anställd i Nobia sedan 1995. Tidigare befattningar: Olika ekonomibefattningar inom Storakncernen och koncerncontroller Nobia. Innehav i Nobia: 18 680 aktier, 7 000 teckningsoptioner, 15 000 personaloptioner.



PETER PETERSSON

Född 1951, civilekonom. Executive Vice President Operations med ansvar för den kontinentaleuropeiska verksamheten. Anställd i Nobia sedan 1995. Tidigare befattningar: Personaldirektör Stena Line, Affärskonsult Impact, Vice President affärsutveckling/personal och information i Nobia och affärsenhetschef i ett flertal enheter inom Nobia, senast Norema. Innehav i Nobia: 134 400 aktier, 27 000 teckningsoptioner, 15 000 personaloptioner.



LENNART RAPPE

Född 1944, civilekonom. Executive Vice President sedan 2000. EVP, Mergers and Acquisition sedan 2004. Anställd i Nobia sedan 1999. Tidigare befattningar: Vice VD i Esab, ekonomidirektör i VME Group, Volvo Lastvagnar, Spectra-Physics och Nobia. Innehav i Nobia: 133 720 aktier, 27 000 teckningsoptioner, 15 000 personaloptioner.



EGIL WOLD

Född 1947. Executive Vice President Operations med ansvar för den nordiska verksamheten sedan 2006. Anställd i Nobia sedan 1995. Tidigare befattningar: Olika befattningar inom HTH i Norge och Sverige sedan 1981, marknadsdirektör Sigdal, chef för Sweddoors och Nobias verksamhet i Norge och affärsenhetschef för Sigdal. Innehav: 191 700 aktier, 27 000 teckningsoptioner, 10 000 personaloptioner.

Affärsenhetschefer

PER ANDERSSON,

född 1948. Affärsenhetschef Myresjökök sedan 1988. Anställd i Myresjökök sedan 1988. Innehav i Nobia: 3 030 aktier, 27 000 teckningsoptioner, 10 000 personaloptioner.

GLENN ANDRESEN,

född 1966. Affärsenhetschef Sigdal sedan 2006. Anställd i Sigdal sedan 2003. Innehav i Nobia: 3 000 personaloptioner.

LEO BRECKLINGHAUS,

född 1959. Affärsenhetschef Optifit sedan 2003. Anställd i Optifit sedan 2000. Innehav i Nobia: 1 500 aktier, 27 000 teckningsoptioner, 10 000 personaloptioner.

ELMAR DUFFNER,

född 1960. Affärsenhetschef Poggenpohl sedan 2003. Anställd i Optifit 1999. Innehav i Nobia: 11 450 aktier, 27 000 teckningsoptioner, 10 000 personaloptioner.

MARTIN ELGOOD,

född 1967. Affärsenhetschef Gower sedan 2000. Anställd i Gower sedan 1992. Innehav i Nobia: 15 000 personaloptioner.

HEINZ HACHMEISTER,

född 1953. Affärsenhetschef Pronorm sedan 2004. Anställd i Pronorm sedan 1984. Innehav i Nobia: 10 000 personaloptioner.

JORMA LEHTOVUORI,

född 1952. Affärsenhetschef Novart sedan 1992. Anställd i Novart sedan 1985. Innehav i Nobia: 5 000 aktier, 10 000 teckningsoptioner, 10 000 personaloptioner.

LEIF NYGÅRD,

född 1949. Affärsenhetschef Invita sedan 1974. Anställd i Invita sedan 1974. Innehav i Nobia: 42 940 aktier, 27 000 teckningsoptioner, 10 000 personaloptioner.

ANDERS REUTHAMMAR,

född 1949. Affärsenhetschef Marbodal sedan 1997. Anställd i Marbodal sedan 1997. Innehav i Nobia: 80 000 aktier, 27 000 teckningsoptioner, 10 000 personaloptioner.

KAJ SJØVOLD,

född 1958. Affärsenhetschef Norema sedan 2004. Anställd i Norema sedan 2004. Innehav i Nobia: 10 000 personaloptioner.

DANIEL SOUISSI,

född: 1949. Affärsenhetschef Hygena, som ingår i Nobia från och med februari 2006.

HENNING STORM,

född 1955. Affärsenhetschef HTH sedan 2005. Anställd i HTH sedan 1981. Innehav i Nobia: 38 700 aktier, 15 000 teckningsoptioner, 10 000 personaloptioner.

JOSEF ZOBL,

född: 1948. Affärsenhetschef EWE-FM sedan 2006. Anställd i EWE-FM sedan 1977. 5 000 personaloptioner.

9-årsöversikt

9-årsöversikten nedan visar finansiell information i korthet för åren 1997-2003 såsom talen redovisats i årsredovisningarna för dessa år. Från och med den 1 januari 2005 upprättas Nobias koncernredovisning enligt IFRS. 2004 års värden är omräknade med avseende på övergången till IFRS och ändrad klassificering av pensioner. Avstämning mellan nuvarande och tidi-

gare redovisningsprinciper finns i Not 33. För Nobias del har övergången till IFRS inte haft några väsentliga effekter på bolagets resultat- och balansräkningar förutom vad gäller redovisning av goodwill. I enlighet med IFRS skrivs goodwill inte längre av linjärt utan prövas istället regelbundet för eventuella nedskrivningsbehov.

MSEK	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ¹⁾	2005
Resultaträkning									
Nettoomsättning	3 316	3 977	4 049	4 102	8 283	9 594	9 273	11 337	12 442
Förändring i procent	-3	20	2	1	102	16	-3	22	10
Bruttovinst	873	1 082	1 176	1 325	3 170	3 865 ²⁾	3 586	4 414	4 863
Rörelseresultat	79	110	132	261	537	725	565	930	954
Finansiella intäkter	3	3	3	9	15	11	14	13	13
Finansiella kostnader	-45	-59	-51	-50	-138	-130	-79	-103	-82
Resultat efter finansiella poster	37	54	84	220	414	606	500	840	885
varav goodwillavskrivningar	-1	-6	-6	-9	-51	-63	-60	-	-
Skatt på årets resultat	-34	-33	-83	-115	-160	-198	-162	-247	-244
Minoritetsandelar i årets resultat	-	-	-	0	0	0	0	-	-
Årets resultat	3	21	1	105	254	408	338	593	641
Årets resultat hänförligt till:									
Moderbolagets aktieägare								592	640
Minoritetsintressen								1	1
Årets resultat								593	641
Balansräkning									
Anläggningstillgångar	910	1 052	1 000	1 975	3 719	3 308	3 783	3 972	4 723
Varulager	371	385	447	614	1 178	1 107	1 208	1 147	1 253
Kortfristiga fordringar	395	498	608	835	1 159	1 021	1 315	1 490	1 691
Likvida medel	157	160	135	221	362	293	154	616	251
Summa tillgångar	1 833	2 095	2 190	3 645	6 418	5 729	6 460	7 225	7 918
Eget kapital	324	375	351	1 363	1 776	2 589	2 667	2 557	3 184
Minoritet	-	-	-	5	6	6	6	-	-
Ej räntebärande avsättningar	123	83	89	378	467	285	266	-	-
Räntebärande avsättningar	13	25	56	79	74	91	87	-	-
Ej räntebärande skulder	699	798	905	1 025	1 714	1 443	1 580	2 834	3 305
Räntebärande skulder	674	814	789	795	2 381	1 315	1 854	1 834	1 429
Summa eget kapital och skulder	1 833	2 095	2 190	3 645	6 418	5 729	6 460	7 225	7 918
Nettolåneskuld	517	655	654	522	2 004	1 007	1 676	1 195	1 143
Nettolåneskuld inkl pensioner	530	680	710	601	2 078	1 098	1 763	2 045	2 058
Sysselsatt kapital	1 011	1 214	1 196	2 242	4 237	4 001	4 614	4 391	4 613
Nyckeltal									
Rörelsemarginal, %	2,4	2,7	3,3	6,4	6,5	7,6	6,1	8,2	7,7
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	80	116	138	270	588	788	625	-	-
Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar, %	2,4	2,9	3,4	6,6	7,1	8,2	6,7	-	-
Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen	1,1	1,3	2,1	5,4	5,0	6,3	5,4	7,4	7,1
Omsättningshastighet på sysselsatt kapital, ggr	3,4	3,6	3,4	3,4	2,3	2,3	2,2	2,5	2,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,4	10,2	11,2	22,2	15,5	17,9	14,6	23,1	21,4
Avkastning på eget kapital, %	0,9	6,0	0,0	17,2	16,2	18,7	13,0	25,7	22,6
Skuldsättningsgrad, %	160	175	186	38	113	39	63	47	36
Skuldsättningsgrad inkl. pensioner, %	164	181	202	44	117	42	66	80	65
Soliditet, %	17,7	17,9	16,0	37,5	27,8	45,3	41,4	35,4	40,2
Kassaflöde före investeringar	-121	127	126	156	551	513	439	990	1 092
Investeringar	101	87	74	87	226	269	294	370	472
Vinst per aktie efter utspädnings effekter	0,09 ³⁾	0,64 ³⁾	0,03 ³⁾	2,90 ³⁾	5,15 ³⁾	7,53	5,84	10,23	11,01
Personal									
Medelantal anställda	3 092	3 529	3 334	3 003	5 343	5 790	5 571	6 052	6 573
Nettoomsättning per anställd, KSEK	1 072	1 127	1 214	1 366	1 550	1 657	1 665	1 873	1 893
Löner och andra ersättningar	718	825	825	818	1 672	1 814	1 742	1 914	2 140

¹⁾ 2004 års värden är omräknade med avseende på övergången till redovisning enligt IFRS och ändrad klassificering av pensioner.

²⁾ Omklassificering av historiska värden avseende kostnad sålda varor och försäljningskostnader.

³⁾ Justerat med avseende på split 10:1 den 19 juni 2002. Beräkning av utspädnings effekter justerade med avseende på verkligt utnyttjande av optioner.

Definitioner av nyckeltal

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Beräkningen av genomsnittligt eget kapital har justerats för kapitalhöjningar och sänkningar.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av operativt kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Beräkningen av genomsnittligt sysselsatt kapital har justerats för förvärv och avyttringar.

Bruttolåneskuld

Summan av räntebärande skulder och räntebärande avsättningar.

Nettolåneskuld

Summan av räntebärande skulder och räntebärande avsättningar minus räntebärande tillgångar.

Operativt kassaflöde

Kassaflödet efter investeringar, exklusive förvärv och avyttringar av verksamheter.

Operativt kapital

Balansomslutningen minskad med räntebärande tillgångar, fordringar avseende aktuell och uppskjuten skatt och ej räntebärande avsättningar och skulder exklusive skulder avseende aktuell och uppskjuten skatt. Operativt kapital på verksamhetsområdesnivå exkluderar samtliga koncernmässiga övervärden.

Omsättningshastighet på sysselsatt kapital

Nettoomsättningen dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Skuldsättningsgrad

Nettolåneskuld i procent av eget kapital inklusive minoritetsintresse.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintresse i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minus ej räntebärande avsättningar och skulder.

Vinst per aktie

Årets resultat dividerat med ett vägt genomsnittligt antal aktier under året.

Kallelse till årsstämma

Aktieägarna i Nobia AB kallas till årsstämma onsdagen den 29 mars 2006 klockan 17.00 på Södra Paviljongen, Vasagatan 1, Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken torsdagen den 23 mars 2006

dels anmäla sig hos bolaget senast torsdagen den 23 mars 2006, klockan 16.00.

Anmälan om deltagande i bolagsstämman kan göras under adress Nobia AB, Box 70376, 107 24 Stockholm, per telefon 08-440 16 00 eller per fax 08-503 826 49. Anmälan kan även göras via e-post till ingrid.yllmark@nobias.se.

Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person- eller organisationsnummer samt adress och telefonnummer.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste dessutom, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt föras in i den av VPC AB förda aktieboken. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före torsdagen den 23 mars 2006, då registreringen måste vara verkställd.

Utbetalning av utdelning

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås måndagen den 3 april 2006, vilket betyder att sista dag för handel inklusive utdelning är den 29 mars. Utbetalning genom VPC beräknas ske torsdagen den 6 april 2006.

Finansiell information

29 mars	Årsstämma
27 april	Delårsrapport januari–mars
19 juli	Delårsrapport januari–juni
26 oktober	Delårsrapport januari–september

Adresser

C.P. Hart
Unit 40, Charles Park
Claire Causeway
Crossways
Dartford
DA2 6QA
Storbritannien
Tel. +44 20 7902 1000
Fax +44 1322 422101
www.cphart.co.uk

EWE Küchen GmbH
Dieselstraße 14
A-4600 Wels
Österrike
Tel. +43 7242 237 0
Fax +43 7242 237 221
www.ewe.at

FM Küchen GmbH
Galgenau 30
A-4240 Freistadt
Österrike
Tel. +43 7942 701 0
Fax +43 7942 701 51
www.fm-kuechen.at

Gower Furniture Ltd
Holmfield Industrial Estate
Halifax
West Yorkshire
HX2 9TN
Storbritannien
Tel. +44 1422 232 200
Fax +44 1422 243 988
www.gower-kitchens.co.uk

HTH Køkkener A/S
Industrivej 6
DK-6870 Ølgod
Danmark
Tel. +45 75 24 47 77
Fax +45 75 24 63 02
www.hth.dk

Hygena Cuisines
350, rue des Clauwiers
BP 106
F-59471 Seclin
Frankrike
Tel. +33 3 20 16 66 00
Fax +33 3 20 16 66 05
www.hygena.fr

Invita Køkkener A/S
Fabriksvej 20
DK-7441 Bording
Danmark
Tel. +45 77 88 70 00
Fax +45 77 88 70 01
www.invita.dk

Magnet Ltd
Allington Way
Yarm Road Business Park
Darlington, Co Durham
DL1 4XT
Storbritannien
Tel. +44 1325 469441
Fax +44 1325 744014
www.magnet.co.uk

Marbodal AB
522 81 Tidaholm
Tel. 0502-170 00
Fax 0502-173 20
www.marbodal.se

Marlin Badmöbel GmbH
Jaka-Straße 3
DE-32351 Stemwede-Wehden
Tyskland
Tel. +49 5773 88 222
Fax +49 5773 88 150
www.marlinbad.de

Myresjökök AB
Box 603
343 24 Älmhult
Tel. 0476-557 00
Fax 0476-152 82
www.myresjokok.se

Norema AS
Bergermoen
NO-3520 Jevnaker
Norge
Tel. +47 61 31 60 00
Fax +47 61 31 61 01
www.norema.no

Novart Oy
Box 10
FI-155 61 Nastola
Finland
Tel. +358 3 887 711
Fax +358 3 887 7450
www.novart.fi

Optifit Jaka Möbel GmbH
Jaka-Straße 3
DE-32351 Stemwede-Wehden
Tyskland
Tel. +49 5773 88 0
Fax +49 5773 88 144
www.optifit.de

Poggenpohl Möbelwerke GmbH
Poggenpohlstraße 1
DE-32051 Herford
Tyskland
Tel. +49 52 21 38 10
Fax +49 52 21 38 12 08
www.poggenpohl.de

Pronorm Einbauküchen GmbH
Höferweg 28
DE-32602 Vlotho
Tyskland
Tel. +49 57 33 97 90
Fax +49 57 33 97 93 00
www.pronorm.de

Sigdal Kjøkken AS
Postboks 633
NO-1411 Kolbotn
Norge
Tel. +47 66 82 23 00
Fax +47 66 82 23 40
www.sigdal.com

uno form
Fabriksvej 7
DK-9640 Farsø
Danmark
Tel. +45 98 63 29 44
Fax +45 98 63 29 55
www.unoform.dk

EUROPAS
LEDANDE
KÖKSFÖRETAG

nobia

Besöksadress: Klarabergsviadukten 70 A5, Stockholm
Box 70376 • 107 24 Stockholm • Tel. 08-440 16 00 • Fax 08-503 826 49
www.nobia.se