



— skapar värme —



Årsredovisning 2002

NIBE skapar värme

NIBE Industrier är ett europeiskt värmeföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden



NIBE Element

komponenter och system
för elektrisk uppvärmning



NIBE Villavärme

villavärmeprodukter



NIBE Brasvärme

brasvärmeprodukter

Visionen är att skapa ett värmeföretag i världsklass.

Affärsidén är att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa värmeprodukter.
Basen för detta är ett brett kunnande inom utveckling, tillverkning och marknadsföring.

NIBE-aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista sedan 1997.

Innehållsförteckning

NIBE-koncernen	
Information	2
Året i sammandrag	3
NIBE i sammandrag	3
VD har ordet	4
NIBE-aktien	6
Affärskoncept	8
Ledningsfilosofi	10
Personal	12
Kvalitet	14
Miljö	15
Historik	16
Affärsområdenas verksamheter	
NIBE Element	18
NIBE Villavärme	22
NIBE Brasvärme	26
Ekonomisk information	
Femårsöversikt	30
Resultaträkningar	38
Kvartalsdata	39
Balansräkningar	40
Kassaflödesanalyser	42
Noter	43
Styrelsens arbetssätt och ersättningar	50
Revisionsberättelse	51
Styrelse, revisor och ledande befattningshavare	52



NIBE INDUSTRI

Information

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls på NIBEs Marknadscenter i Markaryd, torsdagen den 15 maj 2003, kl 17.00.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman en utdelning på 5,50 kronor per aktie för verksamhetsåret 2002, motsvarande totalt 32,3 Mkr. Beslutar bolagsstämman enligt förslaget, beräknas utdelning skickas från Värdepapperscentralen VPC AB fredagen den 23 maj 2003.

Finansiell information

Den fullständiga årsredovisningen tillsammans med kallelse till ordinarie bolagsstämma distribueras till samtliga aktieägare. Dessutom publiceras årsredovisningen på vår hemsida www.nibe.se.

Kommande informationstillfällen

15 maj 2003	Bolagsstämma
15 maj 2003	Kvartalsrapport januari – mars 2003
18 augusti 2003	Kvartalsrapport januari – juni 2003
17 november 2003	Kvartalsrapport januari – september 2003



Året i sammandrag

2002 – ännu ett starkt år

- Nettoomsättningen ökade till 1.944,2 Mkr (1.677,1 Mkr)
- Tillväxten uppgick till 15,9% varav 8,8% var organisk
- Resultatet efter finansnetto ökade till 155,0 Mkr (122,3 Mkr)
- Operativt kassaflöde uppgick till 32,9 Mkr (14,7 Mkr)
- Vinsten per aktie ökade till 18,01 kr (14,24 kr)
- Styrelsen föreslår en utdelning på 5,50 kr/aktie (4,25 kr/aktie)
- 21,7% av aktierna i norska Jøtul ASA förvärvades
- Tre förvärv med en sammanlagd årsomsättning på cirka 75 Mkr genomfördes under 2002 och inledningen av 2003

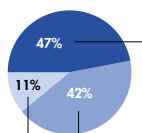
REBA, specialiserat på element för maskinindustrin

Danotherm Electric A/S (80%), specialiserat på elektriska belastningsmotstånd

Finohm, en mindre verksamhet inom samma verksamhetsområde som Danotherm

NIBE i sammandrag

NIBE Industrier består av tre affärsområden. Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar. På koncernnivå samordnas finansiering, valutahantering, företagsförvärv, nyetableringar, ekonomistyrning, personalpolitik och andra övergripande policyfrågor. Moderbolaget NIBE Industrier AB har sitt säte i Markaryd och är registrerat på Stockholmsbörsens O-lista sedan 1997. Börsvärdet uppgick till 1.497 Mkr per 2002-12-31.



NIBE Element är marknadsledande i norra Europa och en av de ledande tillverkarna i Europa av komponenter och system för elektrisk uppvärmning. Marknaden utgörs av industriella användare och komponentanvändare.

Nettoomsättning 2002	932,6 Mkr
Tillväxt	+ 19,1%
Andel utlandsfakturering	81%
Rörelseresultat	62,9 Mkr
Rörelsemarginal	6,7%

NIBE Villavärme är marknadsledande i Sverige samt en av de ledande tillverkarna av villavärme produkter i Norden och Polen. Marknaden utgörs av ROT-sektorn (Renovering, Om- och Tillbyggnad) samt nyproduktion av småhus.

Nettoomsättning 2002	815,4 Mkr
Tillväxt	+ 11,6%
Andel utlandsfakturering	31%
Rörelseresultat	95,4 Mkr
Rörelsemarginal	11,7%

NIBE Brasvärme är marknadsledande i Sverige på brasvärme produkter. Marknaden utgörs av såväl befintliga som nyproducerade villa- och fritidshus.

Nettoomsättning 2002	211,3 Mkr
Tillväxt	+ 18,8%
Andel utlandsfakturering	27%
Rörelseresultat	30,1 Mkr
Rörelsemarginal	14,2%



Gerteric Lindquist, VD

VD har ordet

Vinsten är betyget på prestationen

Eftersom respektive affärsområdes imponerande framsteg beskrivs så grundligt längre fram, tänkte jag använda de här spalterna till att framföra några egna tankar kring företagande.

För att exempelvis ett fotbollslag eller en symfoniorkester skall kunna nå riktiga framgångar och dessutom kunna behålla sin ledande ställning så krävs ständiga prestationsförbättringar.

Ett företag är i många avseenden en direkt parallell till fotbollslaget eller symfoniorkestern.

Allt både kan och måste göras bättre idag än vad vi gjorde det igår. Dessutom måste alla funktioner i ett företag både kunna samarbeta och individuellt vara i toppform för att de riktigt goda resultaten skall kunna nås. Direkta fel måste omedelbart åtgärdas medan det som fungerar idag kanske bör modifieras i framtiden. Samtidigt måste helt nya lösningsförslag också ges en chans.

Lika naturligt som det är för de flesta av oss att acceptera vinnandets krav och regler inom idrott och musik, lika ofta blir tyvärr företagandet kritiserat för att alltför ensidigt jaga vinster. Detta fastän vinsten i ett konkurrenssatt företag inte är något annat än ett effektivitetsmått på hela organisationens prestation. Vinsten är alltså det som motsvarar fotbollslagets serieplacering eller antalet personer som är intresserade av att köa och betala inträde för att lyssna på en kritikerrosad symfoniorkester.

För de flesta av oss är det också naturligt att förklara fotbollslagets respektive symfoniorkesterns framgångar med att alla spelare respektive musiker gör individuella toppprestationer, samtidigt som de fungerar optimalt tillsammans. Vad som däremot förvånar är

Fortsatt god tillväxt och starkt resultat

Vår målsättning är att växa med 20% per år, förränta det egna kapitalet med 20% och ha en rörelsemarginal på 10% på respektive affärsområde, allt beräknat som medelvärden över en konjunkturcykel.

Under 2002 ökade koncernens nettoomsättning med 15,9% till 1.944,2 Mkr, varav den organiska tillväxten utgjorde 8,8%. Koncernens resultat efter finansnetto förbättrades med 26,7% till 155,0 Mkr. Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 21,5% att jämföras med fjolårets 19,9%. Rörelsemarginalen förbättrades för samtliga tre affärsområden och uppgick för NIBE Element till 6,7%, för NIBE Villavärme till 11,7% och för NIBE Brasvärme till 14,2%.

Under femårsperioden 1998 – 2002 har därmed volymtillväxten genomsnittligt uppgått till 21,5% varav 11,9% varit organisk och 9,6% förvärvad. Avkastningen på det egna kapitalet har under samma period genomsnittligt uppgått till 21,0% exklusive SPP. Vad gäller den genomsnittliga rörelsemarginalen för respektive affärsområde så har den för NIBE Element legat på 7,1%, för NIBE Villavärme på 10,7% samt för NIBE Brasvärme på 12,0%.

Även under femårsperioden 1993 – 1997 hade koncernen en god utveckling med en genomsnittlig årlig tillväxt på 18,4% och en avkastning på det egna kapitalet med i genomsnitt 17,2%.

att det ofta förs fram teorier om att företagande å andra sidan skulle kunna bli framgångsrikt genom att enbart införa någon ny, ofta oprövad, ensidig åtgärd. Man behöver väl knappast påminna om sådana tidsfenomen som outsourcing, affärssystemhysterin eller IT-doktrinen, att vinsten är mindre betydelsefull eftersom först måste expansionen och marknadsdominansen prioriteras.

Företagande är med andra ord föremål för mycket tyckande och för många nya, ofta mindre väl dokumenterade, framgångsteorier.

Framgångsrikt företagande kräver helhetssyn

Min uppfattning är att det inte finns några som helst genvägar till framgång inom företagande lika lite som det finns några inom idrott eller musik.

Det är bara ett hårt och målmedvetet arbete av alla anställda inom alla företagets olika funktioner som i längden möjliggör framgång och det ojämförligt viktigaste måttet på ett företags framgång är en god vinst. Den är nämligen signalen till såväl anställda som externa intressenter att alla ansträngningar som läggs ner ger avsedd effekt och att företaget befinner sig på rätt kurs.

NIBEs framgångar beror till mycket stor del just på att vi alltid strävat efter att se helheten i företagandet. Det har alltid varit självklart att alla anställda måste ligga i, att företagets samtliga avdelningar måste vara effektiva och i balans med varandra samt att en god vinst är den bästa värdemätaren på den gemensamma effektiviteten. Detta samtidigt som vinsten är den enda försäkringen för att ens arbetsplats skall finnas kvar i framtiden och att såväl företaget som den anställda kan vidareut-

vecklas. Med denna helhetssyn på företagande blir det helt naturligt att mäta effektiviteten i snart sagt alla processer inom företaget, att ständigt utveckla nya produkter som teknikmässigt ligger i framkant och att göra allt som står i vår makt för att ge våra kunder den bästa kvaliteten.

Den här till synes enkla och tydliga arbetsformen har tillämpats av de två ursprungliga bolagen inom koncernen, Backer och NIBE, under mer än ett halvt sekel och jag är personligen helt övertygad om att vi här har huvudanledningen till att båda bolagen har en obruten svit av lönsamma verksamhetsår ända sedan starten.

Hårt arbete och arbetsglädje är varandras förutsättningar

För oss som för närvarande har förtroendet att leda NIBE-koncernen är det av utomordentlig betydelse att vi lyckas med uppgiften att vidarebefordra vårt vinnande affärskoncept och vår framgångsrika ledningsfilosofi till alla de nya medarbetare som kontinuerligt kommer in i NIBE-koncernen genom nyanställningar och genom förvärv.

Det får aldrig råda några som helst oklarheter vad gäller just NIBEs affärskoncept och ledningsfilosofi. Av den anledningen gör vi bland annat i varje årsredovisning en grundlig genomgång av just dessa och i årets version återfinns de på sidorna åtta till elva.

Människor som är intresserade av att söka anställning hos oss skall redan innan anställningsintervjun kunna bilda sig en klar uppfattning om företagets värderingar och målsättningar. Väl anställd skall kunskaperna kring dessa fördjupas genom grundlig information. På motsvarande sätt skall kunder, leverantörer, nuvarande och blivande aktieägare i NIBE samt ägare till

företag, vilka överväger en avyttring till oss, kunna skaffa sig en klar uppfattning om NIBE-koncernen på egen hand.

Jag hoppas innerligt att bilden man får av NIBE är en företagsgrupp som bejaktar framtiden men samtidigt vågar försvara det som bevisligen varit bra under de gångna drygt femtio åren.

Tvärtemot vad som alltför ofta hörs i samhällsdebatten så står inte företagande, hårt arbete och arbetsglädje i ett motsatsförhållande till varandra utan de är varandras förutsättningar.

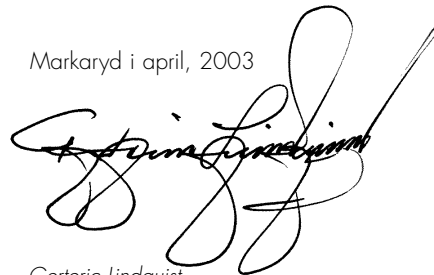
Framtiden

Våra mål avseende såväl tillväxt som lönsamhet ligger fast. Enbart i Europa uppskattar vi den totala marknaden för våra tre affärsområden till mellan 90 och 100 miljarder kronor.

De framtida möjligheterna till fortsatt expansion bedöms därför som goda när det gäller såväl organisk tillväxt som förvärv.

Detta tillsammans med den levande kraft som organisationen har avseende ständig effektivisering, intensiv produktutveckling, kvalitetsfokusering på alla nivåer samt ett stort personalengagemang utgör en bra plattform för en fortsatt positiv utveckling av både omsättning och resultat.

Markaryd i april, 2003



Gerteric Lindquist
Verkställande direktör och koncernchef

NIBE-aktien

Aktiekapitalets utveckling

År		Ökning av aktiekapital (kr)	Nominellt belopp (kr)	Totalt antal aktier (st)	Totalt aktiekapital (kr)
1990	Nyemission ¹⁾	6.950.000	100	70.000	7.000.000
1991	Fondemission	40.000.000	100	470.000	47.000.000
1994	Split 10:1 ²⁾	–	10	4.700.000	47.000.000
1997	Nyemission	11.700.000	10	5.870.000	58.700.000

¹⁾ Riktad nyemission till dåvarande ägare till teckningskursen 100 kronor per aktie.

²⁾ Ändring av aktiens nominella belopp från 100 kronor till 10 kronor.

Aktiekursutvecklingen



Data per aktie

		2002	2001	2000 ¹⁾	1999	1998
Antal aktier	st	5.870.000	5.870.000	5.870.000	5.870.000	5.870.000
Aktiekurs den 31/12	Kr	255,0	192,00	137,00	121,00	124,00
Vinst efter full skatt/aktie	Kr	18,01	14,24	14,67 (12,54)	10,92	8,56
Eget kapital/aktie	Kr	94,24	82,31	68,81	56,14	49,52
Föreslagen utdelning	Kr	5,50	4,25	3,75	3,00	2,50
Kurs/eget kapital		2,71	2,33	1,99	2,16	2,50
Direktavkastning	%	2,16	2,21	2,74	2,48	2,02
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	5,60	2,50	- 1,49 (- 2,26)	4,70	- 1,59
Utdelningsandel	%	30,5	29,8	25,6 (29,9)	27,5	29,2
PE-tal efter full skatt		14,2	13,5	9,3 (10,9)	11,1	14,5
Börsvärde	Mkr	1.497	1.127	804	710	728
EBIT multipel	ggr	10,1	10,5	7,7 (8,9)	8,6	10,3
EV/sales	ggr	0,92	0,84	0,77 (0,78)	0,72	0,83
Omsättningshastighet	%	15,1	17,4	24,0	13,8	36,7
Betavärde		0,44	0,45	0,41	0,51	0,57
Volatilitet		31,6	27,1	29,5	31,4	40,3

¹⁾ Samtliga nyckeltal inom parentes är beräknade exklusive jämförelsestörande poster, dvs exklusive överskottsmedel från SPP.

NIBE Industrier ABs B-aktier inregistrerades på OTC-listan (idag O-listan, Stockholmsbörsen) den 16 juni 1997 efter en nyemission på 1.170.000 B-aktier. Teckningskursen var 70 kronor per aktie.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 58,7 Mkr fördelat på 940.008 A-aktier och 4.929.992 B-aktier. Nominellt värde är 10 kronor per aktie. Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. En börspost uppgår till 50 aktier. Vid utgången av 2002 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Kursutveckling och omsättning

Under 2002 ökade NIBEs aktiekurs med 33% från 192 kronor till 255 kronor. Carnegie Småbolagsindex sjönk under samma period med 25%. Vid utgången av 2002 uppgick därmed NIBEs börsvärde till 1.497 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Per den 28 februari 2003 uppgick aktiekursen till 247 kronor, vilket gav ett börsvärde på 1.450 Mkr.

Antalet omsatta NIBE-aktier på Stockholmsbörsen uppgick till 881.337, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 15% under 2002.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2002 föreslår styrelsen en utdelning med 5,50 kronor per aktie, vilket motsvarar 30,5% av koncernens resultat efter full skatt.

Aktieägare

Den 31 december 2002 hade NIBE 3.475 aktieägare. De tio största ägarna svarade för 64,5% av rösterna och 42,2% av kapitalet.

Aktieägarvärde

För att öka omsättningen i NIBE-aktien och för att ge såväl nuvarande som framtida ägare förutsättningar att värdera koncernen på ett så rättvisande sätt som möjligt, arbetar ledningen ständigt med att utveckla och förbättra den finansiella informationen och medverkar aktivt vid träffar med analytiker, aktiesparare och media.

NIBE-aktien har under året följts och analyserats av följande fondkommissionärer och banker;

D. Carnegie Gustav Heyman,
tel 08-676 88 00

Enskilda Securities Leif Pettersson,
tel 08-522 295 00

JP Nordiska Henrik Alveskog,
tel 08-791 48 00

Swedbank Markets Mats Larsson,
tel 08-585 900 00

Förvärv och överlåtelse av egna aktier

Vid föregående ordinarie bolagsstämma bemyndigades styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Syftet är att underlätta och i vissa fall möjliggöra framtida förvärv genom betalning med bolagets aktier. Något förvärv eller överlåtelse av egna aktier har inte förekommit under året.

Styrelsen kommer att förelägga bolagsstämman ett nytt förslag om återköp av egna aktier upp till 10% av totalt antal aktier i bolaget.

De största aktieägarna

(källa VPC AB aktiebok 2002-12-30)

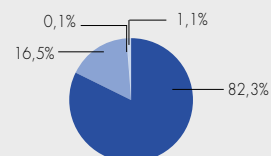
Aktieägare	Antal aktier (st)	Andel röster (%)
Styrelse och ledande befattningshavare ¹⁾	1.689.883	45,7
Melker Schörling privat och via bolag	750.960	20,0
AMF Pensionsaktiefond Sverige	325.000	2,3
Livförsäkrings AB SKANDIA	306.000	2,1
Didner & Gerge Aktiefond	284.650	2,0
Allmänna Pensionsfonden, Sjötte	195.700	1,4
Roburs Exportfond	150.500	1,1
AMF Pensionsfond världen	110.000	0,8
Övriga innehav (3.451 aktieägare)	2.057.307	24,6
Totalt	5.870.000	100,0

¹⁾ För styrelse, se vidare under sidan 52.

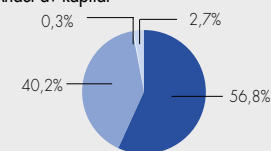
Ägarkategorier

(källa VPC AB aktiebok 2002-12-30)

Andel av röster



Andel av kapital



■ Svenska privatpersoner
■ Svenska institutioner
■ Utländska privatpersoner
■ Utländska institutioner

Ägarstruktur (källa VPC AB aktiebok 2002-12-30)

Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Andel ägare (%)	Antal aktier (st)	Andel aktier (%)
1 – 500	3.012	86,7	528.423	9,0
501 – 1.000	255	7,3	215.233	3,7
1.001 – 5.000	144	4,2	321.103	5,5
5.001 – 10.000	20	0,6	149.409	2,5
10.001 – 15.000	3	0,1	39.508	0,7
15.001 – 20.000	5	0,1	86.834	1,5
20.001 –	36	1,0	4.529.490	77,1
Totalt	3.475	100,0	5.870.000	100,00

Definitioner

Vinst efter full skatt per aktie

Resultatet efter full skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kurs/eget kapital

Aktiekurs per aktie dividerat med eget kapital per aktie, båda per balansdag.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs per balansdag.

Operativt kassaflöde/aktie

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Utdelningsandel

Utdelning i procent av årets vinst per aktie.

PE-tal efter full skatt

Aktiekurs per balansdag dividerat med vinst per aktie.

Börsvärde

Aktiekurs per balansdag multiplicerat med antal aktier.

EBIT multipl

Börsvärde plus nettoskuld (räntebärande skulder minus finansiella omsättningstillgångar) plus minoritetsintresse dividerat med rörelseresultatet.

EV/sales

Börsvärde plus nettoskuld (räntebärande skulder minus finansiella omsättningstillgångar) plus minoritetsintresse, dividerat med nettoomsättningen.

Omsättningshastighet

Totalt omsatta aktier under året i procent av genomsnittligt antal aktier.

Betavärde

Statistiskt mått på aktiens risk, mätt som aktiekursens samvariation med Stockholmsbörsens Generalindex.

Volatilitet

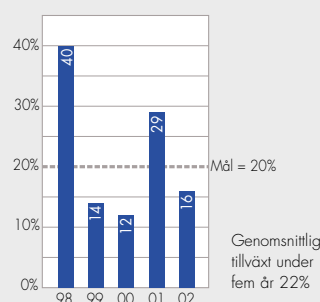
Statistiskt mått på aktiens risk, mätt som standardavvikelse i aktiens stängningskurs per handelsdag över året.

Affärskoncept

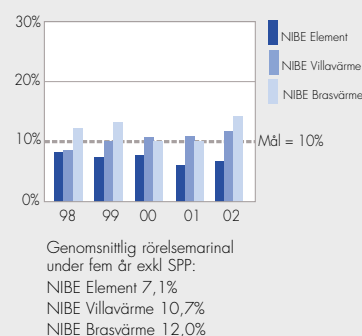
Vår väg framåt

Måluppfyllelse

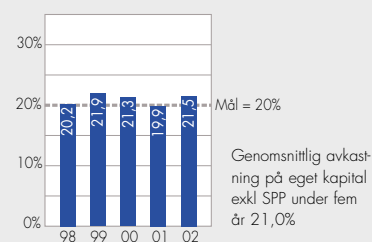
Tillväxt



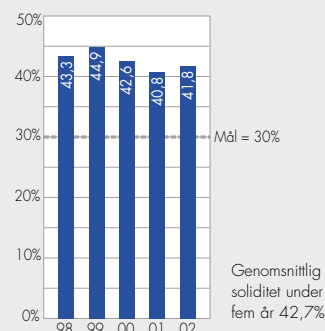
Rörelsemarginal exkl SPP



Avkastning på eget kapital exkl SPP



Soliditet



Vision

Vår vision är att skapa ett värmeföretag i världsklass.

Affärsidé

Att erbjuda marknaden högkvalitativa och innovativa värmeprodukter inom affärsområdena Element, Villavärme och Brasvärme. Basen för detta är NIBE-koncernens breda kunskaper inom utveckling, tillverkning och marknadsföring.

Mål

NIBE Industriers övergripande målsättning är att kunna kombinera en kraftig och uthållig tillväxt med god lönsamhet och härigenom skapa värdetillväxt för aktieägarna, vara en intressant och utvecklande arbetsplats för de anställda samt ha trygga kunder som är långsiktigt nöjda.

Koncernen har dessutom fyra övergripande ekonomiska målsättningar;

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

Tillväxten

skall upprätthållas genom;

- Ökade marknadsandelar på prioriterade marknader
- Satsning på nya marknader och marknadssegment – gärna med hjälp av unika produkter
- Positionsförstärkande förvärv på utvalda marknader – gärna med starka varumärken och kompletterande produkter.

Konkurrenskraften

skall förstärkas genom;

- Ständig produktutveckling av tekniskt ledande produkter, i nära samarbete med marknad och kunder
- Ständiga rationaliseringar i produktionen genom mekanisering och automatisering samt optimalt tidsutnyttjande genom rörliga lönesystem
- Standardisering, komponentsamordning och modularisering
- Skalfördelar på såväl inköps- som produktionssidan
- Utnyttjande av IT-stöd för produktutveckling, inköp, produktion, försäljning, marknadsföring och ekonomi
- Modern design som återspeglar produkternas kvalitet och prestanda.

Lönsamheten

skall upprätthållas genom;

- Snabbare tillväxt än konkurrenternas
- Kostnadsoptimering, låg kapitalbindning och kontinuerlig förstärkning av konkurrensförmågan
- Hög förädling
- Varumärkesprofilering
- Bearbetning av flera olika marknads- och kundsegment för att härigenom reducera känsligheten för variationer i efterfrågan
- Benchmarking mellan såväl interna som externa enheter
- Integrering av förvärvade enheter enligt trestegsmodellen "analysfas – förbättringsfas – tillväxtfas".

Företagskulturen

skall ytterligare förstärkas genom;

- Utbildning och utveckling av organisation och medarbetare
- Att behålla befintliga och samtidigt attrahera nya nyckelmedarbetare
- Delägarskap i den egna koncernen.

Kundnyttan

skall ytterligare förstärkas genom;

- Ett brett produktsortiment som möjliggör den optimala lösningen för varje enskild kund
- Bästa service och kundstöd
- Hög kvalitet
- Konkurrenskraftiga priser.

Helhetssynen på miljön

skall vara vägledande i produktutvecklingsarbetet, alltifrån materialval till produktion, funktion och slutligen återvinning.

God etik och uppriktighet

skall vara kännetecknande för företaget och dess anställda vad gäller såväl de interna relationerna som de externa relationerna med aktieägare, kunder, leverantörer, myndigheter och samhälle.



Ledningsfilosofi



Vår verksamhet har under årens lopp successivt kommit att präglas av åtta grundidéer. Det är i dessa krafter för fortsatt expansion under lönsamhet finns. Grundidéerna är den "fogmassa" som håller ihop NIBE-koncernen och alla dess anställda.

Vid nyanställningar eller vid förvärv av företag får det aldrig råda några tvivel om vilka principer vi arbetar efter och vilken miljö man som ny kommer in i.

Vår övertygelse är, att dessa grundidéer, i kombination med våra mål och strategier samt den historiska omsättnings- och resultatutvecklingen, skall ytterligare stärka den nödvändiga långsiktiga tilliten till NIBE-koncernen och dess framtid.

- Prioritering av lönsamheten
- Hög produktivitet
- Egen produktutveckling
- Kvalitetsorientering
- Personalens engagemang och utvecklingsmöjligheter
- Koncentration på tre kärnverksamheter
- Först ledande på hemmamarknaden – därefter utlandssatsningar
- Långsiktigt, klart definierat ägande

Våra åtta framgångsfaktorer

1

Prioritering av lönsamheten

Det lönsamhetsmål som de anställda lever och verkar efter är, att den verksamhet som man arbetar i genomsnittligt skall ha en rörelsemarginal på 10 procent sett över en konjunkturcykel.

De två ursprungliga bolagen inom NIBE-gruppen, Backer och NIBE, har aldrig uppvisat något år med operativt underskott i sina respektive verksamheter. Detta skapar respekt för att det faktiskt alltid går att tjäna pengar även om marknadsförhållandena är svåra samt att god lönsamhet inte är så mycket knuten till någon speciell bransch utan snarare till ett företags människor och deras vinnarinstinkt.

Vi är dessutom övertygade om att god lönsamhet är den enskilt största trivsel- och trygghetsfaktorn för de anställda samt att ett lönsamt företag också attraherar nya, duktiga medarbetare.

Vidare framstår just god lönsamhet som den viktigaste förutsättningen för att kunna klara av kontinuerlig och god tillväxt.

2

Hög produktivitet

NIBE-gruppens oberoende och expansion har till stor del skapats genom hög produktivitet baserad på enkla organisationsstrukturer, rationella produktionsupplägg, högt tidsutnyttjande samt genom att motivera så stor del som möjligt av personalen med rörliga lönesystem.

Vår övertygelse är att rörliga lönesystem utgör en mycket viktig faktor för en industriverksamhets framgång. Medarbetare som utför merprestationer skall naturligtvis motiveras med förbättrade förtjänstmöjligheter, vilket i sin tur sporrar till ytterligare förbättringar.

De nya administrativa rationaliseringsverktyg som IT-utvecklingen tillfört passar väldigt väl in i vår filosofi, när det gäller exempelvis konstruktionshjälpmedel, inköps effektivisering, produktionsstyrning, orderhantering och marknadsföring.

3 Egen produktutveckling

NIBE-koncernen satsar kontinuerligt avsevärda resurser på egen produktutveckling. Detta för att säkerställa att marknadens skiftande krav snabbt fångas upp och bearbetas samt för att tidigt kunna erbjuda de bästa lösningarna i varje given marknadssituation.

En marknadsledande produktutveckling är helt avgörande för att möjliggöra såväl nya marknadsinbrytningar som fortsatt marknadsandelstillväxt. Den utgör också en viktig funktion när det gäller den sakliga bedömningen av konkurrenternas lösningar.

En produktutveckling av yppersta klass förstärker också bolagets image och utgör ett viktigt signalsystem både för konkurrenter och potentiella förvärvskandidater.

4 Kvalitets- och miljöorientering

Samtliga större tillverkningsenheter inom NIBE-gruppen är kvalitetscertifierade enligt ISO 9001, vilket egentligen bara är en formalisering av det kvalitetstänkande som genomsyrat verksamheterna ända sedan deras respektive etableringar.

Kvalitet kan aldrig skapas genom engångsinsatser eller genom ett certifikat som sätts upp på väggen. Kvalitet är något som skapas varje dag genom alla anställdas oförtrutna arbete med att ständigt göra saker bättre och genom att alltid vara lyhörda för synpunkter på ytterligare förbättringar.

Miljömedvetenhet blir dessutom ett allt viktigare komplement till den direkta produktkvaliteten.

Arbetet med att miljöcertifiera våra tillverkningsenheter pågår och NIBE AB är redan certifierat enligt ISO 14001.

5 Personalens engagemang och utvecklingsmöjligheter

Företagen inom gruppen är kända för att ha en fin laganda eftersom man arbetar med enkla organisationer, ger medarbetarna stor frihet under ett lika självklart ansvar och tidigt ger unga människor ansvarsfulla befattningar. Personer i chefsbefattningar bör aldrig bli enbart styrande befattningshavare, utan de skall också vara operativt orienterade. Detta för att i detalj förstå sin egen verksamhet och för att minimera de fasta lönekostnaderna. En låg personalomsättning eftersträvas för att bibehålla kunskande och flexibilitet, vilket i sin tur är viktiga förutsättningar för en hög och jämn kvalitet.

Just att vårda och utveckla medarbetare är en avgörande framgångsfaktor när dessutom så många nya medarbetare ständigt kommer in i gruppen, såväl genom nyanställningar som genom förvärv.

6 Koncentration på tre kärnverksamheter

Vi är koncentrerade till värmeprodukter och har förblivit vid elektriska element ända sedan starten 1949, villavärme sedan 1952 och braskvärme sedan 1965. Härigenom har vi kunnat behålla fokus på det som alltid både kan och måste göras bättre inom de redan existerande verksamheterna, samtidigt som riskexponeringen hållits på en rimlig nivå.

Utöver de uppenbara fördelarna med denna filosofi för de redan existerande verksamheterna, så är den vid förvärv av företag inom något av våra tre kärnområden ett utomordentligt värdefullt analysinstrument. Redan på utvärderingsstadiet av ett företag får vi, genom att jämföra det tänkta projektets nyckeltal med våra egna, en klar uppfattning om vad som kan och måste förbättras så snart förvärvet väl är genomfört. Detta kommuniceras också till respektive bolagsledning före ett förvärv, för att säkerställa förståelsen och för att underlätta genomförandet när förvärvet väl är genomfört.

Eftersom avsikten är att även framgent förvärva företag i en fortsatt hög takt och dessutom sannolikt i de flesta fall i utlandet, kommer detta analysinstrument att bli ännu mer betydelsefullt i framtiden.

7 Först ledande på hemmamarknaden – därefter utlandssatsningar

Denna filosofi baseras framför allt på tre grundläggande erfarenheter.

För att skapa trovärdighet utomlands är en stark position på hemmamarknaden nödvändig.

Vidare kostar en utlandssatsning mycket pengar och tar lång tid, varför en stabil resultatgenerering på hemmamarknaden är nödvändig för att orka nå fram till målet.

Slutligen måste leveranskapaciteten till de nya utlandsmarknaderna vara säkerställd när orderingången väl kommit igång. Att samtidigt försöka bygga upp hemmamarknad och utlandsmarknader slutar alltför ofta med att de närliggande kunderna, det vill säga hemmamarknaden, får den förmånligaste behandlingen.

NIBEs tre affärsområden är idag marknadsledande på sina respektive hemmamarknader, varför såväl den fortsatta organiska tillväxten som framtida förvärv huvudsakligen kommer att koncentreras till andra länder i Europa.

Våra utlandssatsningar följer den enkla, handfasta "ringarna på vattnet"-regeln att de första genomföres i våra nordiska grannländer. Därefter kommer Europa och så småningom också andra världsdelar.

8 Långsiktigt, klart definierat ägande

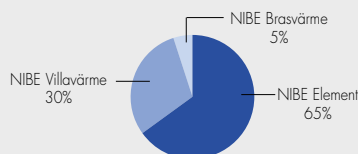
Kontinuiteten i ägandet är en mycket viktig faktor bakom NIBE-gruppens framgångar. All kraft har därmed alltid kunnat läggas på själva verksamhetens utveckling.

Genom börsintroduktionen tillfördes bolaget ett avsevärt och helt nödvändigt kapital avsett för fortsatt expansion samtidigt som ägarbildens breddades.

Att börsintroduktionen kunde lösas på ett sådant sätt att vi även fortsättningsvis kunde förbli helt självständiga var samtidigt mycket angeläget. Det har också i ett antal förvärvssituationer varit helt nödvändigt att kunna peka på NIBE-gruppens självständiga ställning och industriella långsiktighet.

Personal

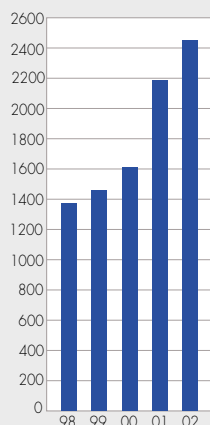
Anställda per affärsområde



Nyckeltal

	2002	2001	2000
Genomsnittligt antal anställda	2.444	2.183	1.617
tjänstemän	24%	25%	25%
produktionspersonal	76%	75%	75%
män	69%	72%	74%
kvinnor	31%	28%	26%
Genomsnittsalder	39 år	40 år	40 år
Genomsnittlig anställningstid	8,5 år	9 år	10 år
Personalomsättning	7,3%	10%	8%
Antal högskoleutbildade	216	113	85
Andel anställda i Sverige	42%	45%	61%
Andel anställda utomlands	58%	55%	39%

Medeltal anställda



De kraftiga personalökningarna under 2001 och 2002 beror på förvärv av verksamheter med arbetsintensiv produktion i lägstakostnadsländer.

Vår ambition är att vara en attraktiv arbetsplats full av möjligheter för såväl de som söker nytt arbete som för de som redan är anställda hos oss.

NIBEs värderingar med mycket sunt förnuft och enkelhet blandat med frihet under ansvar och prestationsbaserade ersättningar i form av rörliga lönesystem har visat sig attrahera många duktiga människor och har också underlättat den omfattande rekrytering som skett de senaste åren.

Fullt av möjligheter

Att i en stimulerande miljö arbeta hårt och målmedvetet upplevs av många som positivt och visar sig också bland annat i en låg total sjukfrånvaro på 6,7% och en personalomsättning på endast 7,3%. Detta beror säkert också på ett chosofritt och operativt chefskap och en, sedan lång tid, naturlig satsning på olika fritidsaktiviteter, vilket medför att olika personalkategorier umgås på ett naturligt sätt. Detta ger samhörighet och gör att många går åt samma håll samtidigt som det ger en väl fungerande friskvård.

Vår kraftiga expansion medger också många möjligheter till intern karriär för personalen. Eftersom vi hyllar operativt och detaljkunigt ledarskap är många av våra ledare internrekryterade.

Utbildning för framtiden

Att stå väl rustade inför framtiden vad gäller såväl kunskaper som attityder är det övergripande syftet med all utbildning som bedrivs inom NIBE.

Utbildningen är inte ett självändamål utan ett direkt svar på väl definierade och relevanta behov. Vi eftersträvar en enkel och företagsnära utbildning som snabbt och kostnadseffektivt leder mot målet.

Genom att i första hand utnyttja interna lärarresurser sprids viktiga NIBE-specifika kunskaper inom organisationen på ett aktivt och systematiskt sätt. Många medarbetare får chansen att utvecklas i sina egna yrkeskunskaper genom att lära andra. Även externa utbildare används, vilket vidgar kunskap och synsätt på ett naturligt sätt. Exempel på ämnesområden som prioriteras är datautbildning, logistik och språk. Det sker också en kontinuerlig uppdatering av medarbetarnas fackkunskaper.

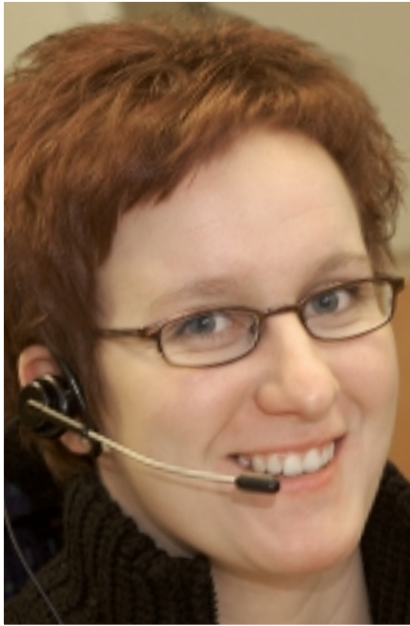
För att underlätta integrationen av de förvärvade utländska enheterna är undervisning i engelska prioriterat i de bolagen.

Morgondagens medarbetare

Att kombinera en effektiv och kunnig kärna av anställda som har lång anställningstid med välutbildade och motiverade yngre medarbetare tror vi är en lyckad personalstrategi. Vår kraftiga expansion möjliggör på ett naturligt sätt kontinuerlig förstärkning med nya medarbetare.

En viktig del i det långsiktiga rekryteringsarbetet är de omfattande kontakter som vi har med högskolor och universitet i samband med exempelvis examensarbeten, praktikperioder och arbetsmarknadsdagar. Det senaste året har ett hundratal personer med examen från högskola eller universitet anställts.

Vi har också ett omfattande samarbete med lokala skolor, vilket ger elever i alla åldrar en tidig inblick i en modern tillverkningsindustri.



Totalkvaliteten allt viktigare

Vår grundsyn är att kvaliteten på våra produkter och tjänster skall vara så hög att den utgör ett starkt köpmotiv. För att kunna uppfylla kundernas krav är det därför mycket viktigt att vår kvalitetspolicy genomsyrar verksamheten och att alla anställda inom våra olika verksamhetsområden verkligen ser den som sin egen angelägenhet. Kvalitetspolicyen utgör också grunden för kvalitetsmål, förbättringsarbete och kundtillfredsställelse.

För att leva upp till detta genomförs fortlöpande utbildning av personalen inom olika arbetsområden som till exempel produktkännedom och kvalitetsteknik. Produktionsmiljö och produktionsutrustning förbättras och utvecklas också kontinuerligt.

Kvalitetsförbättring är ett nyckelbegrepp och arbetet bedrivs bland annat i kvalitetsgrupper och projektgrupper. Mätbara kvalitetsmål finns uppsatta och följs regelbundet upp. Vi utvecklar kontinuerligt verksamheten i nära samarbete med kunder och leverantörer och jämför oss med omvärlden, i syfte att vara ledande i våra respektive tre branscher.

Produkternas kvalitet är hög men förbättringsarbetet pågår ständigt och koncentreras dessutom på områden som leveranstider, leveranssäkerhet, produktutveckling och kundservice för att utveckla verksamheterna mot total kvalitet. Vår bedömning är nämligen att det är förmågan att leva upp till total kvalitet som kommer att vara avgörande för fortsatt positiv utveckling i en allt hårdare konkurrenssituation.

Kvalitetssäkringen

De större tillverkningsenheterna inom koncernen har väl etablerade kvalitetssystem och är redan idag certifierade enligt ISO 9001. Målsättningen är att samtliga verksamheter i koncernen skall vara certifierade enligt ISO 9001. De större tillverkningsenheterna inom koncernen arbetar för närvarande mot recertifiering enligt ISO 9001:2000.

Kvalitetsledningssystemet används som ett redskap för att styra verksamheten mot uppställda mål. Styrningen av kvalitetsarbetet och förbättringsarbetet kundfokuseras alltmer för att uppfylla marknadens krav och förväntningar men skiftar något mellan de olika affärsområdena beroende på deras karaktär.

NIBE Element som underleverantör är mycket beroende av att produkterna håller en både hög och jämn kvalitet eftersom detta är en mycket viktig konkurrensfaktor. Samtliga produkter testas därför före leverans.

Det ställs mycket höga kvalitetskrav på NIBE Villavärms produkter, speciellt på högteknologiska funktioner och komponenter som alltid måste fungera tillfredsställande för slutkonsumenten. Testning av produkterna genomförs kontinuerligt i produktionen efter de olika produktionsmomenten. Dessutom sker en omfattande slutkontroll av produkten före leverans.

I kvalitetsbegreppet för NIBE Bräsvärme ingår funktion och prestanda men mycket viktigt är också att ingående komponenter är av hög kvalitet och att slutprodukten har en hög finish.

Miljö

Fortsatt tillväxt med mindre miljöbelastning

Inom NIBE-koncernen är ett antal av verksamheterna certifierade enligt ISO 14001 medan resterande arbetar efter principerna i miljöledningssystemet.

Miljöarbetet sker övergripande under mottot "fortsatt tillväxt med mindre miljöbelastning" där fem huvudområden prioriteras;

- minskade utsläpp
- mindre avfallsmängder
- ökad energieffektivitet
- mindre miljöbelastande kemikalier
- ökad naturresurseffektivitet

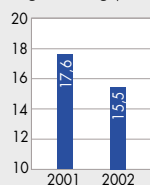
Genom utbildning och öppen information engageras personalen att bidra till ständiga förbättringar för att åstadkomma minskad miljöpåverkan och härigenom skapa förutsättningar för en långsiktigt hållbar miljö.

För att kunna kontrollera resultatet av miljöarbetet och kunna se trender, har miljönyckeltal relaterade till 100 kg producerad produkt införts inom hela koncernen. I nyckeltalsredovisningen har redan tydligt positiva och mätbara effekter kunnat noteras i form av minskade avfallsmängder, effektivare råvaruanvändning samt minskade utsläpp till luft och vatten.

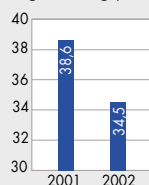
Förutom uppsikt över miljöpåverkan som går att omsätta i mätbara tal finns alltid miljöaspekterna med i bilden vid nyutveckling och processförändringar. När det gäller nya produkter tas även hänsyn till framtida möjligheter till återvinning.

Ett antal projekt pågår i syfte att finna och verifiera tekniska alternativ som ur miljösynpunkt är bättre än dagens tillverkningsmetoder. Arbetet bedrivs med hög prioritet men kräver noggranna tester eftersom produkternas livslängd och tillförlitlighet aldrig får äventyras.

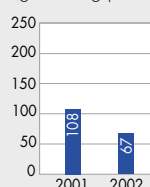
Avfallsmängd
(kg/100 kg produkt)



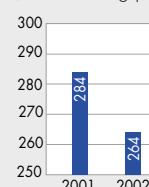
Koldioxidutsläpp
(kg/100 kg produkt)



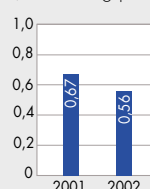
Lösningsmedelsutsläpp
(g/100 kg produkt)



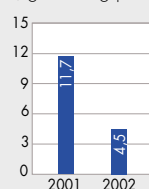
Energiförbrukning
(kWh/100 kg produkt)



Vattenförbrukning
(m³/100 kg produkt)



Förbrukade kemikalier
(kg/100 kg produkt)



Under året har bland annat följande miljöåtgärder möjliggjort en positiv trend:

- Installation av värmepumpar för att minska oljeberoendet
- Ny sluten anläggning för förbrukade ets- och sköljbad minskar kraftigt avfallsmängden
- Laserskärare samt stans- och klippcenter som ger maximalt utnyttjande av metallråvaror
- Ny reningsanläggning för återvinning av klorerade lösningsmedel
- Installation av värmeväxlarenheter för värmeåtervinning (minskad oljeförbrukning)

Historik

1949	grundar	Nils Bernerup Backer i Sösdala för tillverkning av elektriska rörelement, baserade på Christian Backers patent.
1952	grundar	Nils Bernerup NIBE -Verken i Markaryd.
1955	börjar	NIBE tillverka varmvattenberedare.
1965	startar	NIBE legotillverkning av Handöls braskaminer.
1969	etablerar	Backer dotterbolag i Norge.
1980	köper	NIBE braskaminföretaget Handöl.
1989		bildas NIBE Industrier av ledande befattningshavare i NIBE och Backer tillsammans med externa investerare. Bolaget förvärvar NIBE och Backer och tre affärsområden växer successivt fram.
1994	etablerar	NIBE Element verksamhet på den polska marknaden genom förvärv av 32% i rörelementföretaget OBR.
	förvärvar	NIBE Brasvärme braskaminföretaget Contura.
1995	förvärvar	NIBE Villavärme verksamheten i danska beredar- och pannstillverkaren Vølund Varmeteknik. NIBE Element finska rörelementföretaget Loval.
1996	förvärvar	NIBE Villavärme verksamheten i pannfabrikanten TMV-Pannan.
1997		börsnoteras NIBE-aktien den 16 juni.
	blir	OBR helägt dotterbolag i NIBE Element.
	förvärvar	NIBE Villavärme värmepumpstillverkaren Energi-Produkter i Diö.
	etablerar	NIBE Villavärme dotterbolag i Polen.
1998	förvärvar	NIBE Element rörelementtillverkarna Bröderna Håkansson och danska JEVI samt folieelementtillverkaren Calesco. NIBE Villavärme värmepumpsverksamheten i danska Lodam.
1999	förvärvar	NIBE Villavärme den finska beredartillverkaren Haato Varaajat.
2000	förvärvar	NIBE Brasvärme Cronspisen Kakelugnar. NIBE Element elementverksamheterna i italienska FER, norska Coates, tjeckiska ETA samt elementföretaget Eltop i Tjeckien. NIBE Villavärme polska beredartillverkaren Biawar.
2001	förvärvar	NIBE Brasvärme braskassetillverkaren Roslagsspisen. NIBE Element folieelementtillverkaren Norells och danska elementföretaget S.A. Nielsen. NIBE Villavärme tyska importören Heise Systemtechnik.
2002	förvärvar	NIBE Brasvärme 21,7% av aktierna i norska, börsnoterade Jøtul som tillverkar braskaminer i gjutjärn. NIBE Element elementverksamheten i italienska REBA.
2003	förvärvar	NIBE Element enheten för elektriska belastningsmotstånd i finska Finohm samt 80% av elementföretaget Danotherm i Danmark.

Verksamheten

NIBE Element

NIBE Villavärme

NIBE Brasvärme



Christer Fredriksson, affärsområdeschef

NIBE Element

Verksamhetsåret 2002

Den europeiska elementmarknaden har haft en stagnerande utveckling under 2002. NIBE Element har trots detta haft en organisk tillväxt på cirka 5% på den europeiska marknaden. Även försäljningen till övriga marknader har haft en positiv utveckling, vilket medfört en total organisk tillväxt på 6,1%. Detta innebär att vi har ökat våra marknadsandelar under året.

Det amerikanska försäljningsbolaget har förstärkts för att möjliggöra en ökad försäljning av nischprodukter på den amerikanska marknaden.

Under året har strukturarbetet med att effektivisera och sänka kostnaderna för vissa arbetsintensiva volymprodukter fortsatt. Ett omfattande omstruktureringsarbete har genomförts då de båda folietillverkande enheterna Calesco och Norells har sammanförts till en verksamhet. Det arbetsintensiva monteringsarbetet har överflyttats till produktionsanläggningen i Polen. Samtidigt har den teknikintensiva bastillverkningen koncentrerats till en nybyggd processenhet i Sverige.

Genomförda effektiviseringsåtgärder har, trots ett fortsatt ökat pristryck, förbättrat rörelsemarginalen till 6,7% från föregående års 6,0%.

Vid halvårsskiftet förvärvades verksamheten i det italienska industrielementbolaget REBA utanför Milano. Syftet med förvärvet är att stärka industridelen i den befintliga italienska verksamheten. REBA är specialiserat på element till plastindustrin och har en årsomsättning på cirka 8 Mkr.

NIBE Element är marknadsledande i norra Europa och en av de ledande tillverkarna i Europa av komponenter och system för elektrisk uppvärmning. Affärsidén är att förse både producenter och användare av värmeprodukter med komponenter och system för elektrisk uppvärmning. Marknaden kan indelas i två huvudgrupper, OEM (Original Equipment Manufacturing) där exempelvis ett element används som en komponent i kundens produkt respektive Industri där kunden primärt använder elementet i sin egen tillverkningsprocess.

Sortimentet omfattar ett flertal teknologier för ett stort antal applikationsområden;

- Rörelement
- Aluminiumelement
- Folieelement
- Tjockfilmselement
- PTC element
- Högeffektselement
- Värmekabel
- Keramiska element

Målsättningen är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Strategin är att vara en av de ledande aktörerna på europeisk nivå. Antalet hemmamarknader i Europa skall därför successivt utökas genom lämpliga förvärv. På hemmamarknaderna är strategin att vara lokalt närvarande och marknadsföra ett komplett sortiment. Utanför hemmamarknaderna är den primära inriktningen medelstora och stora serier. Unika specialprodukter marknadsförs globalt.

Framåtblick för 2003

Inledningen av året har präglats av en viss dämpning av efterfrågan inom flertalet marknadssegment. Detta gäller speciellt utvecklingen i västra Europa medan utvecklingen i USA och i östra Europa är mer positiv. Priskonkurrensen inom volymsegmenten för småapparater, vitvaror och fordon bedöms fortsätta.

Som helhet betraktade är inköpspriserna för närvarande stabila. Ett intensivt arbete pågår för att optimera produkter och insatsvaror för att kunna reducera produktkostnaderna.

Under inledningen av 2003 har 80% av det danska företaget Danotherm förvärvats. Option finns på att förvärva resterande 20%. Bolaget är specialiserat inom området elektriska belastningsmotstånd som har flera tillämpningsområden inom kraftelektronik. NIBE Element har sedan tidigare ett långvarigt samarbete med Danotherm. Företagets årsomsättning uppgår till cirka 65 Mkr. Under januari 2003 förvärvades också en mindre verksamhet i Finland inom samma verksamhetsområde med en årsomsättning på cirka 2 Mkr. Dessa förvärv kommer att innebära att vi sammantaget blir en av marknadsledarna inom detta produktområde i Europa.

Trots att marknadsutvecklingen totalt sett antas gå tillbaka något, bedöms effekterna av genomfört produktivitetsarbete och utvecklingsarbete ge en positiv utveckling under året.

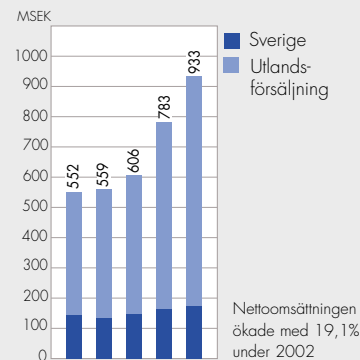
Marknaden

Marknaden för komponenter och system för elektrisk uppvärmning följer, på lång sikt, ungefär utvecklingen av BNP i respektive land. Kortsiktigt följer marknadsutvecklingen i huvudsak den allmänna verkstadskonjunkturen. Generellt innebär detta att vi ser en ökning av efterfrågan i östra Europa eftersom flera branscher överflyttar arbetsintensiv produktion till dessa länder på grund av gynnsammare kostnadsförhållanden. Det innebär att våra enheter i Polen och Tjeckien får en allt viktigare roll, både som inhemska leverantörer och som leverantörer av arbetsintensiva produkter till övriga marknader.

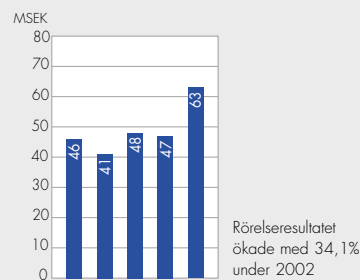
I västra Europa är målet dels att öka antalet hemmamarknader genom förvärv dels att marknadsföra ett brett sortiment som är anpassat till industribehovet på respektive hemmamarknad. De förvärv som genomförts under 2002 och inledningen av 2003 ökar möjligheterna till detta.

Strukturömsvandlingen hos kunderna innebär att de koncentreras till allt större företagsgrupperingar. Detta innebär i sin tur ofta att kunden vill koncentrera sina inköp till kompletta leverantörer som kan leverera på flera marknader, för att nå samordningsfördelar. Det finns också en tendens att kunderna önskar mer utvecklade logistiklösningar, där leveranser direkt till kundens tillverkningslinje utan lagerhållning är ett exempel. Denna trend medför en konkurrensfördel för oss som har verksamhet i flera länder.

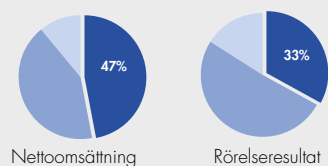
Nettoomsättning



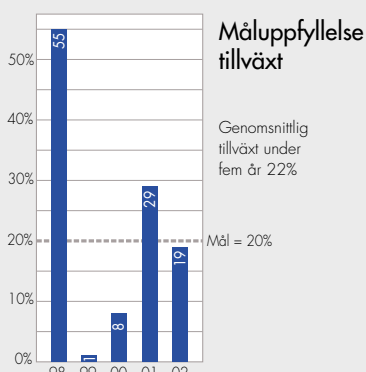
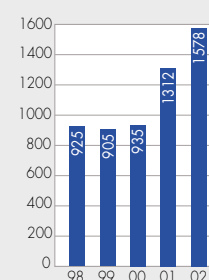
Rörelseresultat



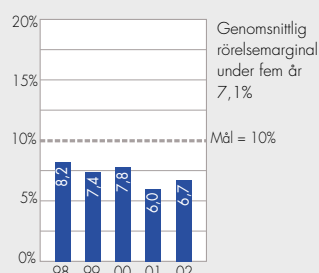
Andel av koncernens nettoomsättning och rörelseresultat 2002

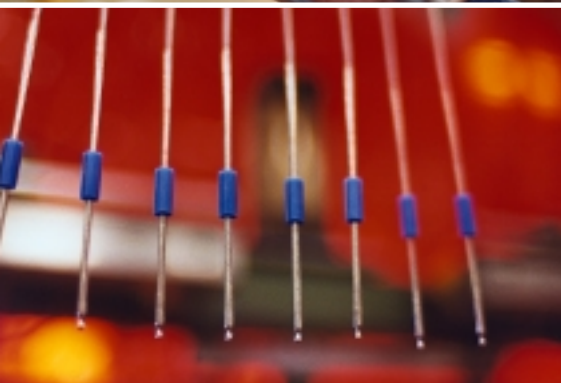


Medeltal anställda



Måluppfyllelse rörelsemarginal





NIBE Element

Många kunder är också intresserade av att reducera sin förädlingskedja genom att köpa mer kompletta system. Detta innebär nya och utökade affärsmöjligheter för våra verksamheter och överensstämmer också med trenden att elementen integreras med temperaturstyrning.

Branschens utveckling

Elementbranschen genomgår en successiv strukturomvandling mot större företagsgrupper. Historiskt sett har branschen bestått av mindre och medelstora, lokalt starka familjeföretag men vid generationsskiftet sker idag ofta en avyttring av bolaget. Denna utveckling har förstärkts under de senaste åren på grund av att lönsamheten hos många av bolagen har försämrats i den konkurrenssituation som råder.

Detta innebär sammantaget att branschen successivt koncentreras till ett fåtal leverantörer som agerar över hela Europa med ett brett sortiment. Dessa kompletteras av ett antal nischinriktade leverantörer och mindre, lokala industriinriktade leverantörer.

Flera konkurrenter har liksom vi etablerat produktion i lägstakostnadsländer i östra Europa. Viss etablering sker idag även i Kina.

Sammantaget bedömer vi att branschens utveckling stärker positionen och möjligheterna för NIBE Element.

Produkterna

NIBE Elements produktsortiment består huvudsakligen av komponenter och system för elektrisk uppvärmning.

Rörelement, som är den mest använda teknologin, har ett brett användningsområde, allt ifrån massproducerade strykjärnselement till enstyckstillverkade processvärmare för offshoreanläggningar. Grundteknologin har varit densamma under lång tid men produkterna har successivt utvecklats vad gäller tekniska prestanda, kvalitet och produktionsteknologi. Exempelvis pågår utveckling av sortimentet för tillämpningar i explosionsfarliga miljöer inom offshoreindustrin.

Folieelement, som består av en frametsad krets laminerad med isolerskikt, är en starkt växande produktgrupp. Stora användningsområden är uppvärmning av bilbackspelar och vattensängar. NIBE Element räknas som en av de ledande tillverkarna i världen inom dessa områden. Det finns också många specialtillämpningar inom andra områden, exempelvis medicinsk utrustning och uppvärmning av utomhuselektronik.

I samband med förvärv har sortimentet successivt kompletterats med produkter för olika specialtillämpningar. Syftet är att bli en heltäckande leverantör av komponenter och system för elektrisk uppvärmning. Några exempel på kompletteringar är högeffekts- och bandelement som primärt används i plastindustrin.

NIBE Elements verksamhet kan delas in i följande branscher/användningsområden med exempel på applikation och teknologi

Bransch	Applikation	Teknologi
Småapparater	Strykjärn	Rörelement
Vitvaror konsument	Ugn	Rörelement
Vitvaror professionell	Kaffeautomat	Folieelement
Komfort luft	Elradiator	Aluminiumelement
Komfort vatten	Värmepump	Rörelement
Fordon	Backspegel	Folieelement
Process	Processuppvärmning	Explosionssäkra rörelement
Grossister/reservdelar	Plastmaskin	Högeffektsselement
Special	Belastningsmotstånd	Keramiska element

Det finns också exempel på när affärsområdets teknologier har användningsområden utanför området elektrisk uppvärmning. Ett sådant är resistorer som exempelvis används för kraftelektronik i hissar och järnvägsutrustning. Inom detta användningsområde används både traditionella rörelement och keramiska element.

Utvecklingsprocessen

Utvecklingsprocessen inom NIBE Element kan indelas i fyra avsnitt.

Produktutvecklingen är inriktad på att utveckla nya elementtyper eller att förse elementet med ytterligare funktioner som till exempel styrning eller reglering. Den grundläggande produktutvecklingen syftar också till att förbättra elementets egenskaper, exempelvis temperaturområde eller isolationsegenskaper. Under året har till exempel en ny generation vattensängselement med elektronisk styrning utvecklats.

Produktanpassning sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att finna en lösning som passar den enskilde kundens speciella behov. Detta kan också innebära lösningar där vi tar ett större systemansvar om kunden så önskar. En sådan utveckling har under året varit så kallade genomströmmare för vattenuppvärmning.

Produktoptimering bedrivs med fokus på materialval, kvalitet och tekniska prestanda. Under 2002 har stora resurser investerats i att förbättra processen för folietillverkning både ur prestanda- och miljösynpunkt.

Produktionstekniska utvecklingen syftar till att utveckla produktionsmetoder och maskiner som effektiviserar tillverkningen. Denna utveckling har under året bland annat inneburit investeringar i automationsutrustning för att minska handmontering samt i kaputrustning för att minska kappspill.

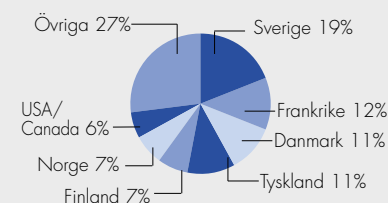
Produktionen

Produktionen bedrivs i sjutton olika anläggningar runtom i Europa. Den viktigaste anledningen till att produktionen sker i flera länder är att en stor del av konkurrenskraften bygger på leveranser av små och medelstora serier, med krav på korta leveranstider. För större serier och unika produkter sker däremot en successiv specialisering av de olika enheterna.

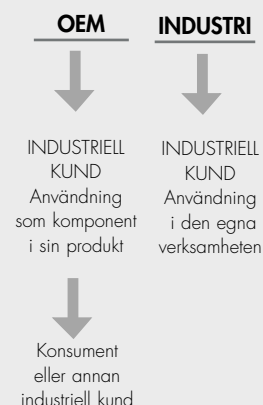
Under året har integrering skett av de båda svenska folietillverkande enheterna. En modern processenhet för bastillverkningen har byggts upp i Kolbäck. Samtidigt har arbetsintensivt monteringsarbete flyttats till vår enhet i Polen. Ett intensivt arbete har också genomförts för att stabilisera och förbättra produktionsprocessen för ett antal nya produkter.

Den polska enheten och de tjeckiska enheterna ger tillgång till lågkostnadsproduktion i moderna anläggningar, vilket är en av förutsättningarna för starkt konkurrenskraft. Under året har utbyggnad av produktionsytorna skett vid dessa anläggningar.

Omsättning per geografisk region



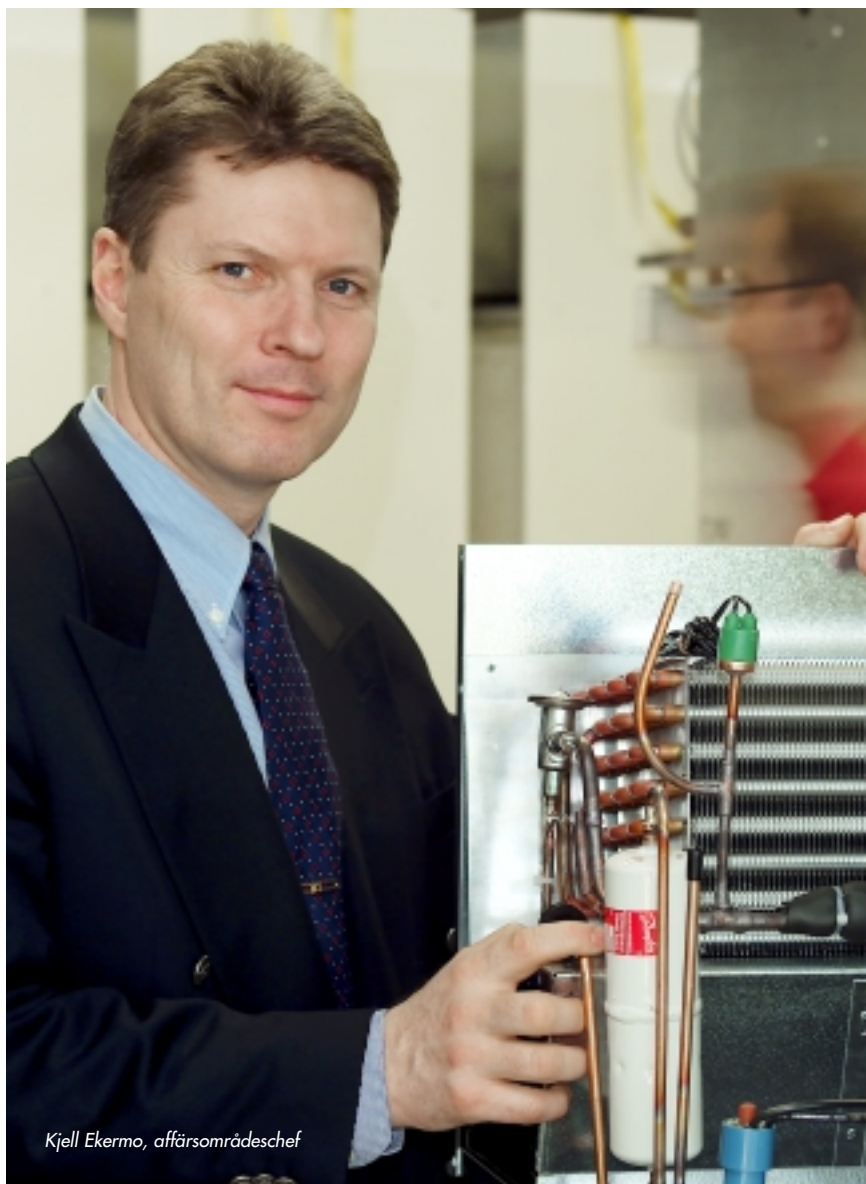
Distribution



Möjligheter och risker

- + Branschstrukturering och expansion genom förvärv
- + Samordningsvinster inom inköp och produktion
- + Marknadspositionen på hemmamarknaderna ger möjlighet att marknadsföra ett breddat produktprogram
- + Starka varumärken
- + Rationell och flexibel produktion
- + Tillgång till rationell lågkostnadsproduktion
- + Marknadspositionen som en av de absolut ledande tillverkarna i Europa
- + Intensiv produktutveckling
- Nya teknologier
- Ökad konkurrens
- Kostnadsutvecklingen i Norden
- Lågprissortiment
- Produktansvar och seriefel





Kjell Ekermo, affärsområdeschef

NIBE Villavärme

Verksamhetsåret 2002

Den svenska marknaden för värmepumpar har fortsatt att öka under året. Vår marknadsandel ökar kontinuerligt och vi stärker därmed vår position i Sverige som är Europas största värmepumpsmarknad. Även utanför Sverige har intresset för värmepumpsinstallationer ökat betydligt bland slutkonsumenterna. Genom att successivt ta ytterligare marknadsandelar förstärks vår position även på den övriga europeiska värmepumpsmarknaden.

Nedgången på den svenska villapannemarknaden har planat ut och det finns idag ett stabilt marknadssegment kvar för traditionella villapannor. Detta trots ett ökat intresse för andra uppvärmningsalternativ på grund av ökade el- och oljepriser.

Den svenska marknaden för varmvattenberedare är fortsatt stabil och vår position som marknadsledare har ytterligare förstärkts.

Vår utveckling i de övriga nordiska länderna och framförallt i Finland har varit positiv. En förstärkt försäljningsorganisation har på kort tid ökat tillväxttakten för såväl varmvattenberedare som värmepumpar. Detta har bidragit till att vi tagit marknadsandelar och ytterligare stärkt vår position på den finska marknaden.

Förvärvet av vår tidigare tyske importör har utvecklats mycket väl och medfört att Tyskland idag är vår största utlandsmarknad. Det ökade intresset för värmepumpar har möjliggjort en tillväxt trots en negativ konjunkturutveckling på den tyska marknaden.

Den polska verksamheten har efter en svag inledning sedan vårt övertagande 2000 utvecklats positivt. I den moderniserade produktionsenheten tillverkas nu värmeprodukter för såväl den inhemska som den övriga europeiska marknaden. Den polska ekonomin och därmed de polska konsumenternas köpkraft är dock fortsatt svag.

Vårens lageruppbbyggnad har resulterat i förbättrad produktivitet och ökad leveranssäkerhet under högsäsongen på hösten. Rationaliseringseffekterna i de moderniserade produktverkstäderna har också bidragit till en ökad rörelsemarginal.

NIBE Villavärme är Sveriges största tillverkare av villavärme produkter och en av de ledande tillverkarna i Norden. Affärsidén är att förse bostäder med produkter för inomhuskomfort och uppvärmning av tappvatten. Sortimentet har successivt utvecklats från enklare produkter för uppvärmning till avancerade produkter för värme, ventilation, kyla och värmeåtervinning.

Försäljningen är uppdelad i fem olika produktområden

- värmepumpar
- villapannor
- varmvattenberedare med direkt eller indirekt uppvärmning
- genomströmningsberedare
- legoproduktion av korrosions-skyddade tryckkärl

Målsättningen är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Strategin är att ytterligare stärka den marknadsledande positionen i Sverige och Polen, vidareutveckla den starka marknadspositionen i övriga Norden samt att successivt utveckla nya hemmamarknader i Europa.

Framåtblick för 2003

Vår bedömning är att den svenska värmepumpsmarknaden kommer att ligga på föregående års nivå. NIBE Villavärme strävar efter att ta ytterligare marknadsandelar inom framförallt produktområdet värmepumpar som återvinner energi ur marken/berget samt ur inne- respektive uteluffen. Bedömningen är att prisnivån på olja och el kommer att förbli fortsatt hög på hemmamarknaden. Detta medför ett fortsatt stort intresse för uppvärmningsanläggningar baserade på alternativa teknologier.

Helhetsbedömningen är att den svenska marknaden för såväl villapannor som varmvattenberedare kommer att vara stabil under 2003.

Expansionen i Europa fortsätter och vid sidan av de nordiska länderna är de prioriterade marknaderna Tyskland, Polen, Holland och Storbritannien. Såväl organisation som produktsortiment och distribution kommer att utvecklas för att kunna öka tillväxtmöjligheterna ytterligare. Konjunkturen i Tyskland, Danmark och Polen förväntas ej förändras något nämnvärt.

Vår egen försäljningsutveckling har varit fortsatt positiv under årets inledning. Huvudmålsättningen för året är att fortsätta expansionen med bibehållen god lönsamhet.

Marknaden

Sverige

Den svenska marknaden är NIBE Villavärms verksamhetsbas. Marknaden kan indelas i två segment, dels nyproduktion av enfamiljsbostäder dels ROT-marknaden (ROT = Reparation, Om- och Tillbyggnad) som för närvarande står för huvuddelen av omsättningen.

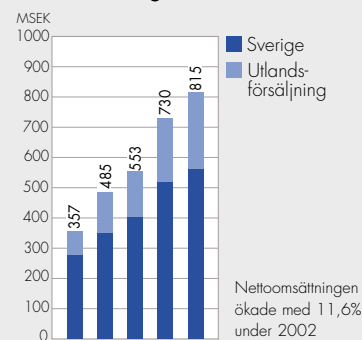
Trots de historiskt sett låga räntenivåerna har bostadsproduktionen av småhus inte ökat i någon omfattning. Under 2002 producerades cirka 8.000 småhus, vilket är ungefär en tredjedel av rekordnivåerna för drygt tio år sedan. Bedömningen är att 2003 kommer att ligga på en oförändrad nivå jämfört med de senaste åren.

Det allmänna intresset för investeringar i den egna bostaden har ökat kraftigt de senaste åren. Detta har lett till att ROT-marknaden ökat i motsvarande grad. Dessutom har kraftigt ökade energipriser skapat en stor efterfrågan på kostnadseffektiva uppvärmningsalternativ.

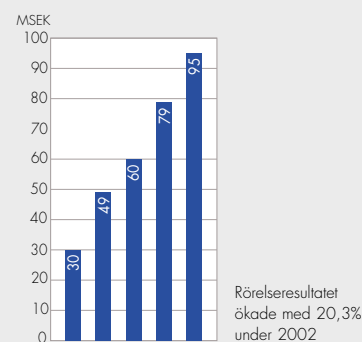
Utlandsmarknaderna

Genom förvärvet av vår tidigare tyske importör och en kraftig organisk tillväxt har Tyskland under året utvecklats till vår största utlandsmarknad. Den tyska konjunkturen är fortsatt svag och nybyggnationen av småhus har också kraftigt minskat under de sista åren. Vi har trots detta kunnat öka vår försäljning av värmepumpar till denna sektor, tack vare det stora intresset för detta uppvärmningsalternativ och ett mycket konkurrenskraftigt produktsortiment.

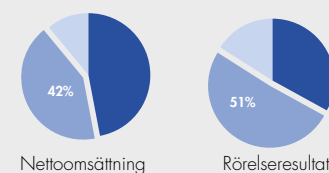
Nettoomsättning



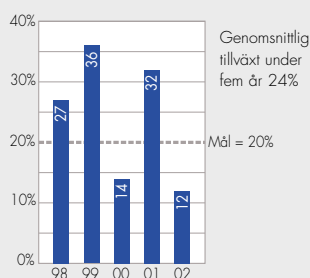
Rörelseresultat



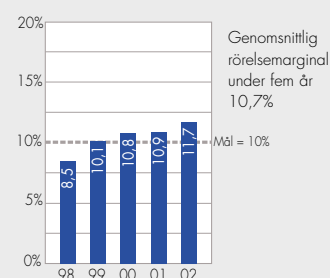
Andel av koncernens nettoomsättning och rörelseresultat 2002



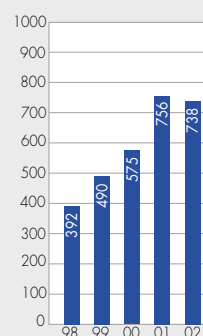
Måluppfyllelse tillväxt



Måluppfyllelse rörelsemarginal



Medeltal anställda





NIBE Villavärme

I Polen, som är en av våra största utlandsmarknader, är ekonomin och därmed köpkraften fortsatt svag. Organisationen i vårt polska dotterbolag Biawar har förstärkts samtidigt som ett investerings- och effektiviseringsprogram har genomförts för att kunna bibehålla konkurrenskraften på hemmamarknaden. Biawar utgör idag också basen för kostnadseffektiv produktion av värmeprodukter inom starkt prispressade marknadssegment för övriga Europa.

På de nordiska hemmamarknaderna Finland och Danmark marknadsförs ett komplett sortiment med marknadsanpassade produkter under lokala varumärken. Intresset för energieffektiva lösningar för uppvärmning såsom värmepumpar ökar kontinuerligt men försäljningen av traditionella villapannor och varmvattenberedare dominerar fortfarande dessa marknader.

Branschens utveckling

På de flesta av våra marknader förs en intensiv debatt om en totalt sett minskad energiförbrukning genom användning av mer ekonomiska och miljövänliga uppvärmningsalternativ.

I såväl Sverige som i övriga Europa går trenden mot mer miljöanpassade produkter med krav på återvinning. Nya normer och regler som styr förbränningseffektivitet och utsläppsnivåer etableras i större utsträckning än tidigare. Dessutom ökar kraven på ventilation och värmeåtervinning i nybyggda fastigheter. Processen att uppnå gemensamma normer och krav inom EU är delvis uppstartad men mycket arbete återstår.

Eftersom såväl produkter som distributionsätt skiljer sig mellan länderna är även priserna i viss mån marknadsanpassade. Den allmänna trenden är emellertid att prisnivåerna för villavärme produkter på de europeiska marknaderna närmar sig varandra.

I Europa finns ett stort antal företag av varierande storlek som tillverkar varmvattenberedare och villapannor. Trenden är att många av företagen etablerar produktion i lågkostnadsländer på grund av rådande konkurrens och prispress. NIBE Villavärme har med sina moderniserade och rationella produktionsanläggningar i såväl Sverige som Polen goda möjligheter att hävda sig på den framtida europeiska marknaden.

Den europeiska VVS-branschen kännetecknas av en pågående strukturrationalisering där NIBE aktivt deltar. Vårt värmepumpskunnande samt vår bredd inom tillverkning av varmvattenberedare är två avgörande styrkefaktorer i denna process.

Produkterna

NIBE Villavärme har ett brett sortiment av villavärme produkter för att kunna erbjuda det lämpligaste uppvärmningsalternativet utifrån slutkundens behov. Den unika kompetensen, att kunna erbjuda tre alternativa korrosionsskydd – rostfritt, koppar eller emalj – understryker vår strävan att tillgodose varje kunds individuella behov.

Ambitionen är att våra produkter skall präglas av

- bästa tekniska prestanda
- hög innovationsgrad
- konkurrenskraftig prisnivå
- hög kvalitetsnivå

För att kunna leva upp till detta krävs en kontinuerlig fokusering och effektivisering av hela utvecklings-, produktions- och marknadsföringsprocessen.

Under året har ett antal nya produkter introducerats på såväl den svenska hemmamarknaden som på vissa utlandsmarknader. Bland de genomförda introduktionerna kan nämnas;

- ny värmepump som återvinner energi från uteluften
- frånluftsmodul som kan kopplas till en markvärmepump, vilket möjliggör energiåtervinning ur både ineluft och ur marken/berget
- uppgraderad frånluftsvärmepump med förbättrad prestanda och kommunikationsmöjlighet
- ny villapanna för pelletseldning
- ny elpanna
- en produktlösning som tillsammans med en markvärmepump möjliggör aktiv och passiv kylning av bostäder vid sidan av uppvärmning och energiåtervinning
- en patenterad produktkonstruktion som ger värme, ventilation, kyla och energiåtervinning i sammanträdesrum och andra liknande lokaler som har behov av bättre luftmiljö och värmeekonomi.

Utvecklingsprocessen

Marknadens ökade krav på energieffektiva, miljöriktiga och kostnadseffektiva uppvärmningslösningar ställer stora krav på utvecklingsorganisationen. Framtidens produkter utvecklas med följande parametrar som bas;

- ökad effektivitet och bättre energi-användning
- ökade styrningsmöjligheter (kommunikation/styrning från distans)
- konverterbara system (värme på vintern/kyla på sommaren)
- återvinning och miljöanpassningar
- kontinuerliga designförbättringar
- bättre ekonomiska totallösningar

En stor del av utvecklingsresurserna allokeras till värmepumpsverksamheten som har en mycket hög innovationsnivå. Marknadskraven varierar och ambitionen är att tillmötesgå de olika önskemålen med ett så standardiserat grundkoncept som möjligt men med möjligheter till marknadsanpassningar.

Teknologin inom produktsegmenten villapannor respektive varmvattenberedare är väletablerad. Resurserna koncentreras därför till att utveckla miljöanpassade och kostnadseffektiva kvalitetsprodukter med tilltalande design som också blivit en allt viktigare parameter för slutkonsumenten.

Miljöaspekten är också mycket viktig, framförallt på villapannor där optimerade utsläpps- och förbränningsnivåer är två viktiga parametrar i utvecklingsprocessen. Det sker också löpande utveckling av värmeisoleringsmetoder för varmvattenberedare, i syfte att öka användningen av isolermaterial som är gynnsammare ur återvinnings-synpunkt.

IT-användningen får en allt större roll även i villavärmeprodukterna, bland annat för styrning av energitåtgång och inomhus-komfort i bostäder.

Produktionen

Produktionen har under de senaste åren strukturerats om i produktverkstäder i syfte att renodla, effektivisera och modernisera tillverkningen av villavärmeprodukter.

Huvuddelen av NIBE Villavärms produkter tillverkas i produktionsanläggningarna i Markaryd men varmvattenberedare tillverkas också i Finland och Polen. All pann-tillverkning sker i produktionsenheten i Trelleborg.

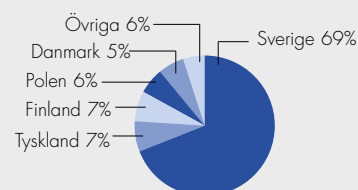
Den genomförda satsningen på en ny, modern och högeffektiv värmepumpsfabrik framstår som en strategiskt riktig åtgärd, eftersom den har varit en förutsättning för vår expansion till en marknadsledande nivå i Europa. Anläggningen bedöms vara Europas modernaste och har byggts upp för en storskalig produktion med ett rationellt produktionsflöde i en mycket ren tillverkningsmiljö. För närvarande pågår en utbyggnad av värmepumpsfabriken för att ytterligare förstärka expansionsmöjligheterna.

Den polska produktionsanläggningen har moderniserats och rationaliserats avsevärt under året och ger därmed tillgång till låg kostnadsproduktion för såväl den polska hemmamarknaden som för prispressade marknadssegment på våra andra prioriterade marknader.

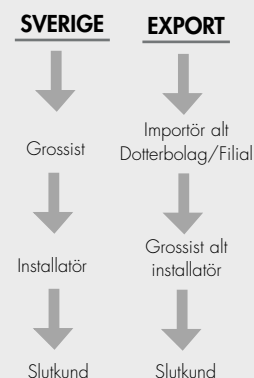
Under 2002 påbörjades ett omfattande moderniserings- och effektiviseringsprojekt i produktverkstaden för beredartillverkning och plåtbearbetning i Markaryd. Projektet som pågår under hela 2003 kommer att ytterligare öka möjligheterna till expansion på ett flertal europeiska marknader.

Vår uppfattning är att uppnådda effektiviseringsresultat hos oss också skall komma kunden till godo. Därför har vi också under flera år successivt sänkt prisnivån på flera av våra produkter.

Omsättning per geografisk region



Distribution



Möjligheter och risker

- + En mycket stor marknad utanför Norden
- + Starka varumärken
- + Brett produktprogram
- + Europas modernaste värmepumpsfabrik
- + Tillgång till rationell lågkostnadsproduktion
- + Egen, avancerad produktutveckling
- + Energi- och miljöpolitiska beslut
- + Expansion genom förvärv
- Nya lagar, myndighetsbeslut, energiskatter etc med för snäv tidshorisont
- Ökad konkurrens
- Nya teknologier utanför vår nuvarande kompetens
- Lågprissortiment
- Nya distributionskanaler



Niklas Gunnarsson, affärsområdeschef

NIBE Brasvärme

Verksamhetsåret 2002

Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Sverige har varit mycket god med en synnerligen stark efterfrågeökning i slutet av året. Detta beror i huvudsak på ett ökat intresse för investeringar i bostaden i kombination med en, allmänt sett, fortsatt hög konsumtion av sällanköpsvaror. Under slutet av året har dessutom de extremt höga elpriserna bidragit till en ökad efterfrågan på energibesparande brasvärmeprodukter.

Vid halvårsskiftet introducerades ett helt nytt prisvärt, lättmonterat skorstenssystem tillverkat i rostfritt material som på kort tid blivit en stor succé på den svenska marknaden. Kraftfulla marknadsåtgärder i Sverige, i samband med lanseringen av skorstenssystemet, har resulterat i en mycket stark försäljning av hela sortimentet för lätta braskaminer.

Vidare har NIBE Brasvärme som första aktör i Sverige P-märkt¹⁾ ett stort antal brasvärmeprodukter, vilket redan förstärkt och ytterligare kommer att förstärka vår marknadsledande position.

Vår bedömning är att den totala brasvärmemarknaden i Sverige har ökat under året och att NIBE Brasvärme ytterligare förstärkt sin marknadsledande position inom samtliga produktområden.

På de prioriterade utlandsmarknaderna har den totala efterfrågan varit betydligt lägre jämfört med tidigare år. Vår egen utlandsförsäljning har trots detta utvecklats mycket positivt och kan i huvudsak förklaras med fortsatta framgångar för vår nya kaminserie med internationell design. Försäljningsökningen har framför allt skett i Tyskland och Norge som bearbetas direkt genom ett väl utbyggt återförsäljarnät men även marknader med importörer har utvecklats positivt.

NIBE Brasvärme är största tillverkare och marknadsledande i Sverige på brasvärmeprodukter. Affärsidén är att förse marknaden med miljövänliga och förbränningseffektiva brasvärmeprodukter/skorstenssystem för uppvärmning av luft i interiöra miljöer.

Basen i produktsortimentet utgörs av produkter med skandinavisk design som anpassas för de prioriterade utlandsmarknaderna när det gäller såväl design som teknik. Sortimentet omfattar fem olika produktgrupper

- Braskaminer, rena eller med omramningar av t ex täljsten eller kakel
- Murspisar
- Gjutjärnskaminer
- Kakelugnar
- Braskassetter

Målsättningen är att uppnå en tillväxt på minst 20% per år, varav hälften organisk, och att rörelseresultatet skall uppgå till minst 10% av omsättningen över en konjunkturcykel.

Strategin är att vara en bred och komplett leverantör av brasvärmeprodukter och därigenom befästa och ytterligare stärka den marknadsledande positionen i Sverige. Utlandsförsäljningen utvecklas kontinuerligt, för att som första delmål uppgå till 30% av den totala försäljningen.

¹⁾ P-märket står för en utökad kvalitets- och miljögaranti enligt Sveriges Provnings- och Forskningsinstitut, innebärande att kaminens effektagivning kan regleras och samtidigt klara krav på låga utsläpp och hög verkningsgrad.

Med hjälp av vårens lageruppbyggnad på utvalda modeller, har marknadens önskemål i stort sett kunnat tillgodoses under hösten.

En ökad andel omsättning av egentillverkade produkter, sortimentsrationaliseringar, relativt jämn produktionstakt under året och uppnådda rationaliseringseffekter i produktionsanläggningarna har bidragit till årets förbättring av rörelseresultatet.

Cronspisens verksamhet har helt integrerats i vår övriga verksamhet vad gäller försäljning, produktutveckling och produktionsstyrning. Vidare har tillverkningen av Roslagspisens kassetter flyttats till produktionsanläggningen i Markaryd. Dessa åtgärder har också påverkat årets resultat positivt.

Under året har 21,7% av aktierna i börsnoterade norska gjutjärnskamintillverkaren Jøtul ASA förvärvat. Vårt långsiktiga intresse i Jøtul kvarstår.

Från och med årsskiftet 2002/2003 har NIBE Brasvärme avvecklat agenturen för amerikanska Vermont Castings.

Framåtblick för 2003

Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Sverige har varit mycket god under inledningen av året beroende på kraftigt höjda elpriser i kombination med en ovanligt kall vinter. Bedömningen är att efterfrågan kommer att vara fortsatt god under året.

Totalmarknadens utveckling på våra prioriterade utlandsmarknader bedöms bli fortsatt svag på grund av det allmänt svaga konjunkturläget i Europa.

Vi förväntar oss emellertid en fortsatt positiv försäljningsutveckling under 2003. Året kommer att präglas av intressanta produktlanseringar och fortsatta marknadssatsningar i såväl Sverige som på våra prioriterade utlandsmarknader, vilket skapar förutsättningar för en fortsatt god lönsamhet.

Marknaden

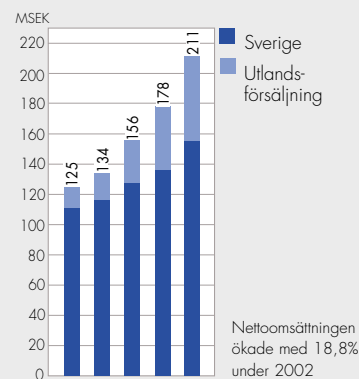
Sverige

Brasvärmemarknaden följer i huvudsak den allmänna ekonomiska utvecklingen. Ökar det ekonomiska utrymmet ökar också konsumtionen av sällanköpsvaror. Energipriser och energipolitiska beslut påverkar också efterfrågan. Efterfrågan på brasvärmeprodukter har ökat kontinuerligt sedan mitten av nittiotalet på grund av en positiv konjunkturutveckling och därmed ökat ekonomiskt utrymme till konsumtion för de svenska hushållen.

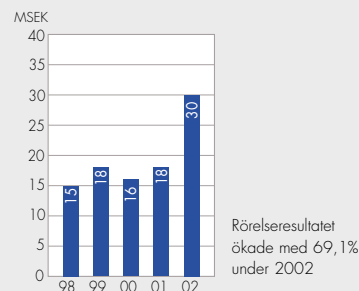
Den huvudsakliga försäljningen sker till ägare av befintliga hus och fritidshus. Försäljningen till nyproducerade småhus och grupphus ökar emellertid kontinuerligt eftersom husköparen allt oftare väljer en brasvärmeprodukt som tillval i det nya huset.

NIBE Brasvärme har en klart marknadsledande position i Sverige tack vare ett brett och komplett produktsortiment med välkända varumärken. Målsättningen är att befästa och ytterligare stärka denna position genom kraftig marknadsbearbetning och kontinuerlig lansering av nya modeller.

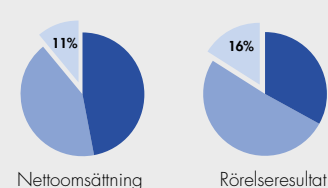
Nettoomsättning



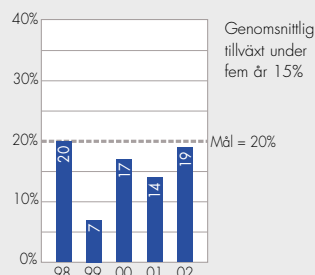
Rörelseresultat



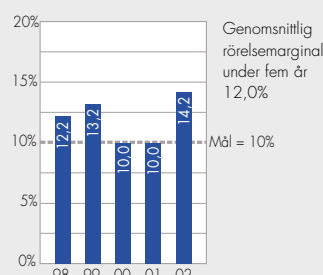
Andel av koncernens nettoomsättning och rörelseresultat 2002



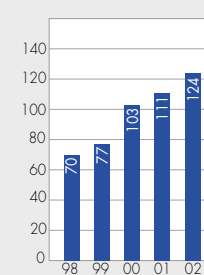
Måluppfyllelse tillväxt



Måluppfyllelse rörelsemarginal



Medeltal anställda





NIBE Brasvärme

Utländsmarknaderna

Faktorerna som påverkar efterfrågan på brasvärmeprodukter är desamma för utländsmarknaderna som för hemmamarknaden. Den allmänt svaga konjunkturen i Europa har under de senaste åren påverkat efterfrågan negativt framför allt i Tyskland och dess närliggande länder. Vår egen försäljningsutveckling har trots detta varit mycket positiv de senaste åren på samtliga bearbetade marknader. I Norden, och speciellt i Norge, har efterfrågan varit relativt god till följd av stigande energipriser.

Efterfrågan skiljer sig mellan länderna vad gäller produkternas design, material och teknik. Den svenska marknaden domineras av braskaminer med inhemsk design, tillverkade i stålplåt. I Finland säljs det i huvudsak tunga värmeackumulerande produkter i olika stenmaterial och kakel, medan det i Norge framförallt är gjutjärns-kaminer samt gjutjärnsinsatser med en murad omramning som efterfrågas. De tyska och danska marknaderna är relativt lika, där lätta plåtkaminer med modern design har den största andelen. Dessa stora variationer i efterfrågan kan till stor del förklaras av att en eller flera inhemska tillverkare etablerat en viss stil på respektive hemmamarknad.

Branschens utveckling

Den svenska brasvärmebranschen har under den senaste tioårsperioden omstrukturerats från ett stort antal mindre tillverkare till en knapp handfull aktörer. NIBE Brasvärme har lett denna process genom förvärv av marknadens starkaste varumärken. NIBE Brasvärms strategi att vara en komplett leverantör med ett stort och heltäckande sortiment har också blivit en trend bland övriga aktörer i branschen.

Situationen skiljer sig något om man ser till de övriga nordiska marknaderna. I Norge finns det få inhemska tillverkare och marknaden domineras av en enda stor tillverkare. I Finland finns det ett antal relativt stora tillverkare, i huvudsak på tunga ackumulerande produkter. På den danska marknaden finns det många små och medelstora tillverkare av brasvärmeprodukter, vilka nästan uteslutande producerar produkter i stålplåt. Dessa företag har lång

tradition av försäljning till framför allt Tyskland. Även i Mellaneuropa finns det ett stort antal tillverkare av varierande storlek. Många av dessa tillverkare har också ofta andra produkter och verksamheter än enbart brasvärmeprodukter.

Trenden på de flesta marknader är att efterfrågan på relativt billiga, lätta eldstäder ökar medan större, dyrare och ackumulerande produkter går tillbaka. Tillväxten framöver bedöms finnas inom de produktsegment där man lyckas kombinera modern design med konkurrenskraftiga priser.

I Sverige och övriga Norden sker den huvudsakliga försäljningen av brasvärmeprodukter via fackhandeln som har egna utställningar. Fackhandeln, som säljer produkter med kända varumärken och god kvalitet, har hög produktkompetens och ger god service.

I Europa har det under det senaste decenniet vuxit fram en ny distributionskanal utöver den traditionella fackhandeln. Det är de mycket stora europeiska byggvaruhuskedjorna som säljer brasvärmeprodukter till mycket låga priser. Produkterna är nästan uteslutande tillverkade i låglöneländer. De mest kända varumärkena i branschen finns nästan aldrig representerade i dessa varuhus.

Många aktörer i brasvärmebranschen har i dag stora utvecklingsresurser men det förekommer också kopieringar av framgångsrika modeller som sedan produceras i låglöneländer och säljs till låga priser, i huvudsak via de stora europeiska byggvaruhuskedjorna. Detta innebär att det i framtiden även kommer att bli andra faktorer än de rent produkttekniska som avgör tillverkarens framgång. Företagets långsiktighet, ekonomiska stabilitet, miljöriktighet och förmåga att ta hand om sina återförsäljare och slutkunder kommer att få en allt större betydelse.

Varumärkena, som kommunicerar våra budskap mot kunderna, kommer också att bli allt viktigare som konkurrensfördel i framtiden. NIBE Brasvärme har idag flera välkända varumärken och en klar strategi för att stärka, integrera och vidareutveckla dessa.

Produkterna

NIBE Brasvärme utvecklar och säljer egna produkter under varumärkena Handöl, Contura, Cronspisen och Roslagsspisens. Dessutom har affärsområdet på exklusiv basis försäljningsagenturen i Sverige för Morsø (Danmark) som är klart marknadsledande på sin hemmarknad. Eftersom varumärkena är mycket starka på framför allt den inhemska marknaden är samtliga varumärkesskyddade.

I de fall köparna av brasvärmeprodukter inte har en befintlig skorsten erbjuder NIBE Brasvärme kompletta skorstenssystem som är anpassade för produkterna.

Vårt skorstenssystem är mycket lättmonterat, tillverkat i rostfritt material, kan monteras utan schakt och är dessutom det mest prisvärda skorstenssystemet på den svenska marknaden.

Även om varje marknad fortfarande domineras av inhemska produkter märks tydligt trenden att produkterna blir allt mer lika i Europa när det gäller utseende och funktion. Vår bedömning är att den internationella designtrend som för närvarande råder, innebärande lätta eldstäder med rena linjer och stora glasytor, ökar på i princip alla våra bearbetade marknader. Vår senaste marknadsintroduktion av en helt ny serie braskaminer med just sådan design har därför blivit en stor försäljningssuccé.

Utvecklingsprocessen

NIBE Brasvärme har lång tradition av produktutveckling. Stora resurser läggs ned på att utveckla produkternas förbränningsteknik, främst för att minimera produkternas miljöpåverkan och optimera verkningsgraden.

Ett synligt bevis på detta är att NIBE Brasvärme som första aktör i Sverige har fått ett stort antal produkter P-märkta. Detta är en utökad kvalitets- och miljögaranti som utfärdas av Sveriges Provings- och Forskningsinstitut, innebärande att kaminens effektagivning kan regleras och samtidigt klara krav på låga utsläpp.

Produktdesignen utgör också en stor del av utvecklingsarbetet eftersom produkterna till stor del följer inredningstrenderna. Vår utvecklingsavdelning arbetar i nära samarbete med externa industridesigners i såväl Sverige som utomlands.

För att på både kort och lång sikt upprätthålla ett attraktivt och lönsamt sortiment kombineras utvecklingsprojekt av helt nya brännkammare med utveckling av nya modeller baserade på befintliga brännkammare. Vi har en mycket tydlig strategi för hur ett modellprogram skall se ut och alla produkter utvärderas kontinuerligt utifrån ett lönsamhetsperspektiv.

Den allmänna trenden är att utvecklingstakten och antalet lanseringar av nya modeller hela tiden ökar. Tack vare vår rationella produktutveckling har produkternas utvecklingstid kunnat reduceras avsevärt. Exempelvis sker en stor del av utvecklingsarbetet i tredimensionell datormiljö och prototyperna testas i ett toppmodernt laboratorium.

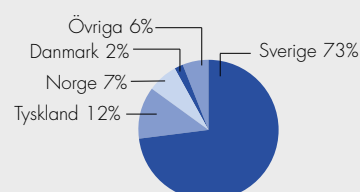
Eftersom en stor del av vår framgång handlar om design strävar vi efter att alla nya modeller som tas fram erhåller mönsterskydd.

Produktionen

Huvuddelen av NIBE Brasvärmes egentillverkade produkter tillverkas i den moderna produktionsanläggningen i Markaryd som invigdes för några år sedan. Anläggningen anpassas kontinuerligt i syfte att hela tiden förbättra produktiviteten samt att klara en framtida volymexpansion. Även Roslagsspisens produkter tillverkas numera i produktionsanläggningen i Markaryd.

Cronspisens kakelugnar produceras i en separat produktionsanläggning i Emmaboda eftersom denna tillverkning helt skiljer sig från den övriga brasvärmeproduktionen.

Omsättning per geografisk region



Distribution



Möjligheter och risker

- + Försäljningspotential inom vissa segment på den inhemska marknaden
- + Mycket stor utlandsmarknad
- + Egen, stark produktutvecklingsfunktion
- + Starka varumärken
- + Brett produktprogram
- + Många olika produkttyper tillfredsställer en bred publik och minimerar därmed riskexponeringen
- + Rationell produktion
- + Expansion genom förvärv
- Nya energipolitiska beslut med för snäv tidshorisont
- Lokala kommunala beslut om inskränkningar av vedeldade produkter
- Lågprissortiment
- Allmän ekonomisk utveckling



Leif Gustavsson, ekonomidirektör

Femårsöversikt

Koncernens resultaträkning

Resultaträkningen under fem år

Såväl omsättning som resultat har under femårsperioden stadigt ökat. Målsättningen har varit att ha en tillväxt på 20% per år. Under femårsperioden har omsättningen stigit från 735,8 Mkr till 1.944,2 Mkr. Detta har skett dels genom organisk tillväxt, dels genom en offensiv förvärvsstrategi. Ett tjugotal företags- och rörelseförvärv har genomförts.

Tillväxten har under femårsperioden i genomsnitt varit 21,5%. Den organiska omsättningen har svarat för 11,9% och den förvärvade omsättningen för 9,6%.

Resultatmålsättningen har varit att koncernens affärsområden genomsnittligt skall uppnå en rörelsemarginal på minst 10% och att koncernens avkastning på eget kapital genomsnittligt skall uppgå till 20%.

NIBE Elements rörelsemarginal har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 7,1%. NIBE Villavärms rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 10,7% medan NIBE Brasvärms genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 12,0%.

Koncernens avkastning på eget kapital har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 21,0% exklusive SPP och 21,6% inklusive SPP.

Resultaträkning

(Mkr)	2002	2001	2000	1999	1998
Nettoomsättning	1.944,2	1.677,1	1.304,2	1.168,2	1.026,8
Kostnad för sålda varor	- 1.389,3	- 1.242,7	- 959,5	- 864,6	- 781,6
Bruttoresultat	554,9	434,4	344,7	303,6	245,2
Försäljningskostnader	- 281,0	- 221,5	- 175,9	- 150,8	- 116,2
Administrationskostnader	- 108,3	- 92,3	- 67,5	- 62,6	- 53,5
Jämförelsestörande poster ¹⁾	-	-	+ 17,4	-	-
Övriga intäkter	+ 12,1	+ 13,6	+ 12,3	+ 7,7	+ 7,1
Rörelseresultat	177,7	134,2	131,0	97,9	82,6
Finansiellt netto	- 22,7	- 11,9	- 7,0	- 3,8	- 7,1
Resultat efter finansiellt netto	155,0	122,3	124,0	94,1	75,5
Skatt	- 49,7	- 38,9	- 37,9	- 29,8	- 25,1
Minoritetens andel av resultat efter skatt	+ 0,4	+ 0,2	-	- 0,2	- 0,1
Nettoresultat	105,7	83,6	86,1	64,1	50,3
Planenliga avskrivningar ingår med	70,9	58,7	46,3	41,4	34,6

¹⁾ Avser överskottsmedel från SPP

Resultaträkningen 2002

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning steg med 15,9% till 1.944,2 Mkr (1.677,1 Mkr). Ökning har skett inom koncernens samtliga tre affärsområden. NIBE Element ökade med 19,1%, varav 6,1% var organisk tillväxt och 13,0% förvärvad. För NIBE Villavärme var ökningen 11,6%, varav 9,3% var organisk tillväxt och 2,3% förvärvad. För NIBE Brasvärme var tillväxten 18,8%, varav 18,4% var organisk tillväxt och 0,4% förvärvad.

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 1.066,7 Mkr (866,4 Mkr), en ökning med 200,3 Mkr. Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 54,9% (51,7%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 8,2% till 877,5 Mkr (810,7 Mkr).

Av koncernens totala nettoomsättningsökning på 267,1 Mkr var 147,2 Mkr organisk tillväxt. Resterande 119,9 Mkr har tillförts genom förvärv. Av den förvärvade omsättningen hänför sig 102,2 Mkr till NIBE Element, 16,9 Mkr till NIBE Villavärme och 0,8 Mkr till NIBE Brasvärme.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 177,7 Mkr, en ökning med 32,4% jämfört med föregående års rörelseresultat på 134,2 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 9,1% (8,0%).

Rörelseresultatökningen var beloppsmässigt störst i NIBE Villavärme, där den uppgick till 16,1 Mkr eller 20,3%. För NIBE Element var ökningen 16,0 Mkr eller 34,1%. För NIBE Brasvärme var ökningen 12,3 Mkr vilket motsvarar en procentuell ökning på hela 69,1%.

Goodwillposter

Rörelseresultatet belastades med goodwillavskrivningar på 14,8 Mkr (11,7 Mkr).

Avskrivning på goodwill som förvärvats under året är medräknad från förvärvsdagen. Full årsavskrivning på den goodwill som fanns vid årets utgång motsvarar 15,4 MSEK.

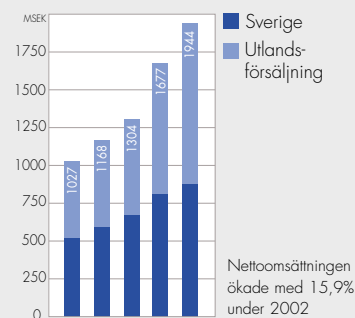
Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 26,7% till 155,0 Mkr (122,3 Mkr), motsvarande en nettovinstmarginal på 8,0% (7,3%). Finansnettot för koncernen uppgick till -22,7 Mkr (-11,9 Mkr). Det försämrade finansnettot på -10,8 Mkr beror till cirka en tredjedel vardera på att räntesatser ökat, att upplåningen ökat och valutakursförändringar på lån som upptagits i lokal valuta där investeringar genomförts.

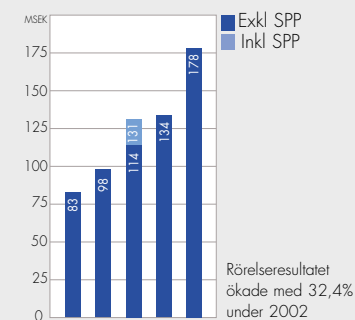
Skatt

Skattekostnaden uppgick till 49,7 Mkr (38,9 Mkr) motsvarande en skattesats på 32,1% (31,8%). Den nominella skattesatsen i Sverige är 28%. Den huvudsakliga anledningen till den högre skattesatsen är främst ej avdragsgill goodwillavskrivning och outnyttjade förlustavdrag men också att viss del av resultatet har genererats i utländska dotterföretag med högre skattesatser.

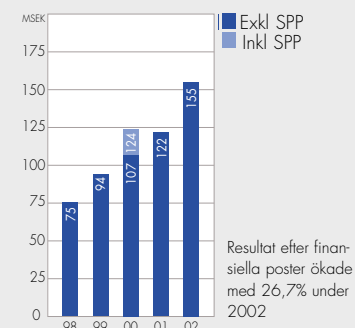
Nettoomsättning 1998 – 2002



Rörelseresultat 1998 – 2002

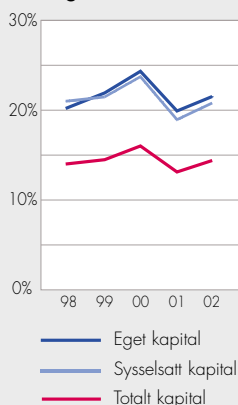


Resultat efter finansiella poster 1998 – 2002

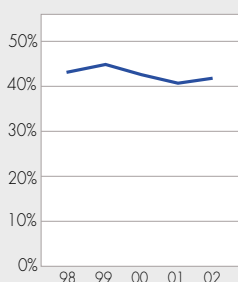


Koncernens balansräkning och nyckeltal

Avkastning 1998 – 2002



Soliditet 1998 – 2002



Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 525,4 Mkr till 1.321,8 Mkr.

Varulager samt kortfristiga fordringar som huvudsakligen består av kundfordringar utgör drygt 50% av balansomslutningen. Dessa båda poster står principiellt i direkt relation till omsättningen och därmed till tillväxten. Immateriella tillgångar består huvudsakligen av goodwill som uppstått i samband med förvärv av företag eller rörelser. Goodwill avskrives regelmässigt på 10 år men strategiska förvärv kan avskrivas på 20 år. All förvärvat goodwill hittills avskrivs på 10 år.

Ökningen i finansiella anläggningstillgångar mellan 1999 och 2000 består huvudsakligen av nuvärdet av kommande utbetalningar av överskottsmedel från SPP. Under 2001 och 2002 har 15,6 Mkr av totala överskottsmedel på 17,4 Mkr återbetalats från SPP genom avräkning från pensionspremier under samma år. Ökningen i finansiella anläggningstillgångar mellan 2000 och 2002 består av deponeringar för företagsförvärv som tillträds efter årsskiftet samt förvärv av aktier i Jøtul ASA.

Avsättningar består främst av pensionskulder och uppskjuten skatt. Lång- och kortfristiga räntebärande skulder består uteslutande av lån i bank eller annat penninginstitut. Under den senaste femårsperioden har dessa ökat från 78,3 Mkr till 336,2 Mkr. Ökningen har tillkommit dels genom att befintliga enheter i NIBE-koncernen expanderat dels genom att det ingått räntebärande skulder i förvärvade företag och rörelser.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 42,4%.

Balansräkningen 2002

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 41,8% (40,8%). Det egna kapitalet inklusive minoritetsandel uppgick till 554,4 Mkr (486,2 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till 20%. Under 2002 uppgick avkastningen på eget kapital till 21,5%.

Balansräkning

(Mkr)	2002	2001	2000	1999	1998
Immateriella anläggningstillgångar	99,7	84,8	77,5	68,7	69,0
Materiella anläggningstillgångar	426,9	394,5	303,6	219,1	208,0
Finansiella anläggningstillgångar	43,4	26,2	10,2	1,4	3,2
Summa anläggningstillgångar	570,0	505,5	391,3	289,2	280,2
Varulager	377,7	331,6	289,8	223,7	199,7
Kortfristiga fordringar	306,1	289,2	232,2	186,4	151,5
Kortfristiga placeringar	0,9	3,1	0,7	0,9	3,6
Kassa och bank	67,1	53,4	34,3	34,1	36,2
Summa omsättningstillgångar	751,8	677,3	557,0	445,1	391,0
Summa tillgångar	1.321,8	1.182,8	948,3	734,3	671,2
Eget kapital	553,2	483,2	403,9	329,6	290,7
Minoritetsintresse	1,2	3,0	4,4	0,6	0,5
Avsättningar	124,2	102,4	92,0	78,6	72,4
Långfristiga skulder, icke räntebärande	7,4	0,2	0,2	0,2	0,6
Långfristiga skulder, räntebärande	294,8	274,1	190,5	122,1	124,5
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	299,6	282,7	237,3	185,8	167,0
Kortfristiga skulder, räntebärande	41,4	37,2	20,0	17,4	15,5
Summa eget kapital och skulder	1.321,8	1.182,8	948,3	734,3	671,2

(19,9%). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 20,8% (19,0%). För affärsområdena är lönsamhetsmålet att rörelsemarginalen över en konjunkturcykel i genomsnitt skall uppgå till minst 10% för respektive resultatenheter. NIBE Elements rörelsemarginal uppgick till 6,7% (6,0%), NIBE Villavärms till 11,7% (10,9%) och NIBE

Brasvärms till 14,2% (10,0%). Rörelsemarginalen för koncernen som helhet uppgick till 9,1% (8,0%).

Likvida medel

Koncernens likvida medel uppgick vid verksamhetsårets slut till 67,1 Mkr (53,4 Mkr), vartill kommer outnyttjade checkkrediter

på sammanlagt 196,1 Mkr (129,4 Mkr). Under året ökade koncernens checkräkningskrediter med 75,6 Mkr, varav 6,2 Mkr tillförts genom förvärv.

Nyckeltal		2002	2001	2000 ¹⁾	2000 ²⁾	1999	1998 ³⁾
Nettoomsättning	Mkr	1.944,2	1.677,1	1.304,2	1.304,2	1.168,2	1.026,8
Tillväxt	%	+ 15,9	+ 28,6	+ 11,6	+ 11,6	+ 13,8	+ 39,5
Resultat efter finansnetto	Mkr	155,0	122,3	106,6	124,0	94,1	75,5
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	136,3	151,0	124,6	132,9	58,8	127,4
Bruttomarginal	%	12,8	11,5	12,3	13,6	11,9	11,4
Rörelsemarginal	%	9,1	8,0	8,7	10,0	8,4	8,0
Nettovinstmarginal	%	8,0	7,3	8,2	9,5	8,1	7,4
Sysselsatt kapital	Mkr	918,0	823,7	629,4	641,9	492,7	453,4
Eget kapital	Mkr	553,2	483,2	391,4	403,9	329,6	290,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	20,8	19,0	20,9	23,7	21,5	21,0
Avkastning på eget kapital	%	21,5	19,9	21,3	24,3	21,9	20,2
Avkastning på totalt kapital	%	14,4	13,1	14,1	16,0	14,5	14,0
Kapitalomsättningshastighet	ggr	1,55	1,57	1,57	1,55	1,66	1,72
Soliditet	%	41,8	40,8	42,0	42,6	44,9	43,3
Andel riskbärande kapital	%	47,4	46,4	48,3	48,7	51,5	50,0
Operativt kassaflöde	Mkr	32,9	14,7	- 13,3	- 8,7	27,5	- 9,3
Räntetäckningsgrad	ggr	7,0	8,1	11,1	12,8	13,4	10,0
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	65,7	69,9	59,7	57,8	49,3	55,8
Medeltal anställda	st	2.444	2.183	1.617	1.617	1.475	1.390

¹⁾ Exklusive SPP ²⁾ Inklusive SPP ³⁾ Redovisningsrådets rekommendation RR 8 Redovisning av effekter av ändrade valutakurser har tillämpats

Definitioner

Tillväxt

Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent.

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Nettovinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder och uppskjuten skatt.

Eget kapital

Beskattat eget kapital plus obeskattade reserver minus skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansnetto minus schablonskatt 28 procent i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital inklusive minoritetsintresse och uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutningen.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar men före förvärv av bolag/verksamheter.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Räntebärande skulder / Eget kapital

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.



Koncernens kassaflödesanalys

Kassaflödet under fem år

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital

Under senaste femårsperioden har kassaflödet från den löpande verksamheten uppvisat en positiv utveckling.

Rörelsekapital

Rörelsekapitalet, mätt som kortfristiga tillgångar minskat med kortfristiga skulder, skall för koncernens samtliga enheter ligga inom intervallet 20 – 25% av omsättningen. Koncernens rörelsekapital har de senaste fem åren genomsnittligt varit cirka 21% av omsättningen.

Investeringar i befintliga verksamheter

Investeringarna i befintliga verksamheter har de senaste två åren varit betydligt större än tidigare år. Uppbyggnaden av nya produktverkstäder inom NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme samt struktureringen av de svenska folieelementverkstäderna har medfört ökade investeringar.

Förvärv av verksamheter

NIBE Industrier har under åren haft en offensiv förvärvsstrategi. Under femårsperioden har arton företags- och rörelseförvärv genomförts varav tolv inom affärsområdet NIBE Element, fyra inom NIBE Villavärme och två inom NIBE Brasvärme. Målsättningen är att även framöver ha en offensiv förvärvsstrategi.

Finansiering

I samband med introduktionen på Stockholms fondbörs 1997 genomfördes en nyemission som inbringade 79,1 Mkr. Emissionslikviden har, tillsammans med egna generade kassaflöden och traditionell bankfinansiering, använts till genomförda förvärv och investeringar i befintliga verksamheter under femårsperioden.

Aktieutdelning

NIBE Industriers målsättning är att aktieutdelningen skall uppgå till 25 – 30% av årets vinst efter full skatt. Under femårsperioden har aktieutdelningen legat inom intervallet 27 – 30% av årets vinst efter full skatt exklusive SPP.

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2002	2001	2000	1999	1998
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	176,0	134,5	139,3	101,9	82,8
Förändring av rörelsekapital	- 34,5	- 11,6	- 48,6	- 31,5	- 43,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	141,5	122,9	90,7	70,4	38,9
Investeringar i befintliga verksamheter	- 108,6	- 108,2	- 99,4	- 42,9	- 48,2
Operativt kassaflöde	32,9	14,7	- 8,7	27,5	- 9,3
Förvärv av verksamheter	- 27,7	- 42,8	- 33,5	- 15,9	- 79,2
Kassaflöde efter investeringar	5,2	- 28,1	- 42,2	11,6	- 88,5
Finansiering	34,6	67,4	59,5	2,8	52,7
Aktieutdelning	- 25,0	- 22,0	- 17,6	- 14,7	- 11,7
Årets kassaflöde	14,8	17,3	- 0,3	- 0,3	- 47,5
Likvida medel vid årets början	53,4	34,3	34,1	36,2	82,3
Kursdifferens i likvida medel	- 1,1	1,8	0,5	- 1,8	1,4
Likvida medel vid årets slut	67,1	53,4	34,3	34,1	36,2

Kassaflödet 2002

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 141,5 Mkr (122,9 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 27,7 Mkr (42,8 Mkr). Investeringar i befintliga enheter genomfördes med sammanlagt 108,6 Mkr (108,2 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2002	2001
Maskiner och inventarier	67,6	60,1
Fastigheter	24,7	8,6
Pågående nyanläggningar	- 10,0	23,5
Övriga anläggningstillgångar	26,3	16,0
	108,6	108,2

Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 5,2 Mkr (- 28,1 Mkr).

Det operativa kassaflödet, d v s efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 32,9 Mkr (14,7 Mkr).

Krediter från finansinstitut och pensionsinrättningar

(Mkr)	2002	2001
Lån med rörlig ränta och amorteringstid 10 år	264,5	248,4
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	71,7	62,9
Avsättningar till pensioner	27,5	26,2
Totala räntebärande skulder	363,7	337,5
Ej utnyttjad checkräkningskredit	196,1	129,4
Total kreditmöjlighet	559,8	466,9

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 363,7 Mkr (337,5 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 6,6% (5,7%).

Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med kassa och bank och kortfristiga placeringar, uppgick till 295,7 Mkr (281,0 Mkr).

Förvärv

Under 2002 samt under inledningen av 2003 genomfördes tre förvärv, alla utanför Sverige;

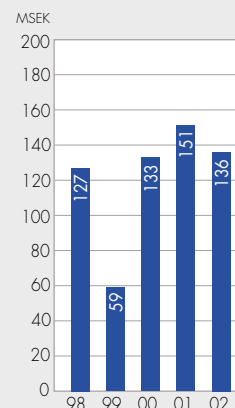
REBA, med en årsomsättning på cirka 8 Mkr, konsoliderat från och med juli 2002.

Danothrm Electric A/S (80%), med en årsomsättning på cirka 65 Mkr, konsolideras från och med januari 2003.

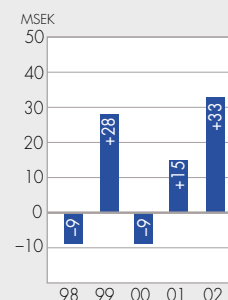
Finohm (verksamheten för belastningsmotstånd), med en årsomsättning på cirka 2 Mkr, konsolideras från och med januari 2003.

Dessutom förvärvades successivt under 2002 21,7% av aktierna i norska **Jøtul ASA**, Europas största tillverkare av gjutjärnskaaminer.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar 1998 – 2002



Operativt kassaflöde 1998 – 2002





Koncernens riskhantering

Kundberoende

Samtliga tre affärsområden arbetar med en bred kundkrets. Inget affärsområde är så beroende av en enskild kund eller kundgrupp att ett eventuellt bortfall allvarligt skulle påverka koncernens lönsamhet.

Kundförluster

I verksamheter där varor eller tjänster tillhandahålls mot senare betalning kan inte kundförluster helt undvikas. För att minimera riskerna görs årligen kreditbedömningar av de större krediterna. Kredittiden är normalt 30 dagar. Regionala variationer med krav på både kortare och längre kredittider förekommer.

Vår bedömning är att koncernen har en väl fungerande kreditbevakning som hittills inneburit att koncernen inte drabbats av kundförluster av någon betydelse.

Leverantörsberoende

Samtliga komponenter i de produkter som koncernens tre affärsområden marknadsför tillhandahålls av ett flertal leverantörer i Europa och världen i övrigt. Vid val av leverantör sker en grundlig genomgång av leverantörens möjligheter att svara upp mot de krav koncernen ställer. Till samtliga komponenter finns det alternativa leverantörer.

Vår bedömning är att koncernen inte allvarligt skulle skadas på grund av att en enskild leverantör inte skulle kunna uppfylla ställda krav.

Materialpriser

Koncernens produkter består till inte oväsentlig del av material vars priser är fastställda i dollar och noterade på Londons metallbörs. För att motverka ett beroende av enskilda valutor och marknader har inköpsförfarandet globaliserats.

Övriga driftskostnader

Övriga driftskostnader följer prisutvecklingen på de marknader koncernen bedriver verksamhet.

Valutarisker

Löpande transaktioner

Koncernens fakturering från Sverige sker till 63,4% (68,2%) i svenska kronor. I de fall fakturering och inköp görs i annan valuta sker terminssäkring löpande av beräknade framtida nettoflöden för en period av 6 – 12 månader. Det totala nettoflödet av utländsk valuta omräknad till svenska kronor var under 2002 cirka 373 Mkr. De största nettoinflödena under året uppkom i EUR 218 Mkr och DKK 40 Mkr medan det största nettoufflödet uppkom i JPY 13 Mkr.

Investeringar i utländsk valuta

Värdet av utländska nettotillgångar enligt koncernbalansräkningen per 2002-12-31 uppgick till cirka 267 Mkr varav 101 Mkr utgjordes av nettotillgångar i PLN, 74 Mkr i EUR, 43 Mkr i CZK, 23 Mkr i NOK, 25 Mkr i DKK, och 1 Mkr i USD omräknat till svenska kronor.

Om svenska kronan försvagas med 1% mot nämnda valutor innebär det att koncernens egna kapital ökar med 2,7 Mkr. Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Ränterisker

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 363,7 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 6,6%. En förändring av räntesatsen med 1%, vid konstant skuld, innebär för koncernen en resultatförsämring alternativt resultatförbättring med 3,6 Mkr.

Känslighetsanalys

Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen återges några förändringar och dess påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt från 2002 års resultaträkning.

Framtida kapitalbehov

Koncernen har och bedöms även i framtiden ha ett bra kassaflöde. Detta är av väsentlig betydelse för att nödvändiga investeringar skall kunna genomföras och för att övriga åtaganden skall kunna uppfyllas. Koncernen har också en offensiv politik när det gäller förvärv av verksamheter. Policyn är en tillväxt på 20% per år där hälften bör komma från organisk tillväxt och hälften från förvärv av verksamheter.

Det samlade kapitalbehovet kan enskilda år komma att överstiga det interna kassaflödet. Finansiering av detta beräknas kunna tillgodoseas, dels via det traditionella banksystemet dels via aktiemarknaden.

Risker hänförliga till patent- och rättstvister

Det finns få patent inom koncernen och endast komponenter som ingår i slutprodukter är patenterade. Däremot förekommer ett antal mönsterskydd och varumärkeskydd. Vi bedömer att inga intrång göres i andras patent. Ingen verksamhet i koncernen är indragen i någon rättstvist av betydelse.

Andra risker

Mot traditionella försäkringsrisker såsom brand, stöld, ansvar och liknande anser vi att koncernen har ett tillfredsställande skydd genom de försäkringar som tecknats. Självriskerna ligger inom intervallet 1 – 5 basbelopp.

Inom koncernens produktområden finns det alltid en risk i att produkter på grund av seriefel skulle behöva återkallas på grund av materialfel eller annan så kallad "recall". Riskerna minimeras av att flertalet av koncernens bolag är certifierade enligt ISO 9001. Certifieringen innebär att det finns kontrollerade rutiner för såväl den interna hanteringen och tillverkningen som för användningen av komponenter tillverkade av andra leverantörer. Som en ytterligare riskavtäckning för liknande händelser har försäkringar tecknats.

Känslighetsanalys

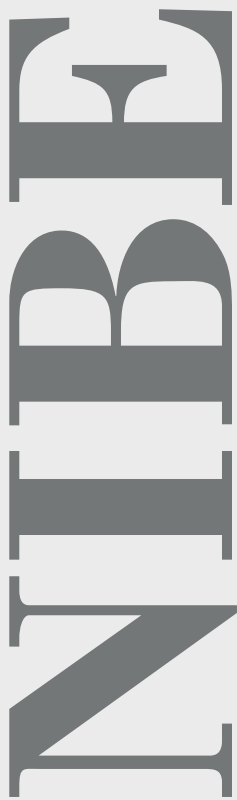
	Beräkningsbas MSEK	Förändring %	Resultatpåverkan Mkr
Nettoomsättning (marginal konstant)	1.944,2	+/-	1,0 7,8
Rörelsemarginal (volym konstant)		+/-	0,1 1,9
Materialkostnader	779,0	+/-	1,0 7,8
Lönekostnader	594,0	+/-	1,0 5,9
Räntebärande skulder (ränta konstant)	363,7	+/-	10,0 2,4
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	6,6%	+/-	1,0 3,6

Baserat på resultaträkning 2002

Valutakänslighet i utländska nettotillgångar

	SEK förändring %	Resultatpåverkan Mkr
Svenska kronans förstärkning mot samtliga valutor där NIBE Industrier har nettotillgångar	+ 1,0	- 2,7
Svenska kronans försvagning mot samtliga valutor där NIBE Industrier har nettotillgångar	- 1,0	+ 2,7

Baserat på nettotillgångar 2002-12-31



Bokslut 2002

Resultaträkningar

(Mkr)	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2002	2001	2002	2001
Nettoomsättning	Not 2	1.944,2	1.677,1	3,2	1,5
Kostnad för sålda varor		- 1.389,3	- 1.242,7	-	-
Bruttoresultat		554,9	434,4	3,2	1,5
Försäljningskostnader		- 281,0	- 221,5	-	-
Administrationskostnader	Not 3	- 108,3	- 92,3	- 10,8	- 8,0
Övriga rörelseintäkter		+ 12,1	13,6	0,4	-
Rörelseresultat	Not 2 - 6	177,7	134,2	- 7,2	- 6,5
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från andelar i koncernföretag	Not 7	-	-	52,3	40,2
Ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 8	3,0	5,3	4,1	3,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 9	- 25,7	- 17,2	- 11,7	- 6,9
Resultat efter finansiella poster		155,0	122,3	37,5	30,2
Bokslutsdispositioner	Not 10	-	-	1,5	- 0,1
Skatt på årets resultat	Not 11	- 49,7	- 38,9	- 0,4	- 0,1
Minoritetens andel av resultat efter skatt		+ 0,4	0,2	-	-
Årets vinst		105,7	83,6	38,6	30,0
Planenliga avskrivningar ingår med		70,9	58,7	0,0	0,0
Genomsnittligt antal aktier		5.870.000	5.870.000		
Nettovinst per aktie, kronor		18,01	14,24		

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen

(Mkr)	2002				2001			
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	428,9	449,3	475,6	590,4	355,7	389,5	397,6	534,3
Rörelsekostnader	- 401,9	- 422,5	- 427,2	- 514,9	- 336,4	- 366,9	- 362,2	- 477,4
Rörelseresultat	27,0	26,8	48,4	75,5	19,3	22,6	35,4	56,9
Finansiellt netto	- 5,2	- 4,3	- 7,2	- 6,0	- 3,1	- 3,7	- 4,2	- 0,9
Resultat efter finansiellt netto	21,8	22,5	41,2	69,5	16,2	18,9	31,2	56,0
Skatt	- 8,7	- 7,5	- 12,9	- 20,6	- 5,0	- 7,9	- 9,5	- 16,5
Minoritetens andel av resultat efter skatt	+ 0,2	+ 0,2	- 0,1	+ 0,1	-	+ 0,1	-	+ 0,1
Nettoresultat	13,3	15,2	28,2	49,0	11,2	11,1	21,7	39,6

Nettoomsättning affärsområdena

(Mkr)	2002				2001			
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
NIBE Element	236,5	223,6	216,8	255,7	183,3	187,9	169,7	241,8
NIBE Villavärme	156,1	193,4	213,6	252,3	144,3	173,0	186,0	227,0
NIBE Brasvärme	40,8	35,9	48,2	86,4	31,7	32,0	44,7	69,4
Koncernelimineringar	- 4,5	- 3,6	- 3,0	- 4,0	- 3,6	- 3,4	- 2,8	- 3,9
Koncernen	428,9	449,3	475,6	590,4	355,7	389,5	397,6	534,3

Rörelseresultat affärsområdena

(Mkr)	2002				2001			
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
NIBE Element	15,1	10,4	14,1	23,3	12,3	9,6	6,9	18,1
NIBE Villavärme	11,6	16,7	30,3	36,8	9,4	14,6	25,2	30,1
NIBE Brasvärme	2,8	2,8	6,4	18,1	- 0,3	1,4	5,6	11,1
Koncernelimineringar	- 2,5	- 3,1	- 2,4	- 2,7	- 2,1	- 3,0	- 2,3	- 2,4
Koncernen	27,0	26,8	48,4	75,5	19,3	22,6	35,4	56,9

Balansräkningar

(Mkr)	Not 1	Koncernen		Moderbolaget	
		2002-12-31	2001-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	Not 12	98,0	82,0	–	–
Övriga immateriella tillgångar	Not 13	1,7	2,8	–	–
Summa		99,7	84,8	–	–
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	Not 14	186,4	162,8	–	–
Maskiner och inventarier	Not 15	216,9	196,5	0,3	0,3
Pågående nyanläggningar	Not 16	23,6	35,2	–	–
Summa		426,9	394,5	0,3	0,3
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier i dotterföretag	Not 17	–	–	296,7	279,0
Fordran hos koncernföretag		–	–	64,6	47,1
Aktier i intresseföretag	Not 18	39,3	–	39,3	–
Långfristiga värdepappersinnehav		0,1	0,1	–	–
Uppskjutna skattefordringar	Not 11	0,8	0,9	–	–
Andra långfristiga fordringar		3,2	25,2	–	15,7
Summa		43,4	26,2	400,6	341,8
Summa anläggningstillgångar		570,0	505,5	400,9	342,1
Omsättningstillgångar					
Varulager					
Råvaror och förnödenheter		188,1	183,8	–	–
Varor under tillverkning		71,2	66,3	–	–
Färdiga varor och handelsvaror		118,4	81,5	–	–
Summa		377,7	331,6	–	–
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		266,7	255,1	–	–
Fordran hos koncernföretag		–	–	0,2	1,4
Skattefordran		5,0	1,6	–	0,2
Övriga fordringar		23,6	22,6	0,2	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10,8	9,9	0,1	0,1
Summa		306,1	289,2	0,5	1,8
Kortfristiga placeringar	Not 19	0,9	3,1	–	–
Kassa och bank		67,1	53,4	0,1	–
Summa omsättningstillgångar		751,8	677,3	0,6	1,8
Summa tillgångar		1.321,8	1.182,8	401,5	343,9

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2002-12-31	2001-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	Not 20			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	58,7	58,7	58,7	58,7
Bundna reserver	108,0	86,8	74,9	74,9
Summa	166,7	145,5	133,6	133,6
Fritt eget kapital				
Fria reserver	280,8	254,1	54,6	49,6
Årets vinst	105,7	83,6	38,6	30,0
Summa	386,5	337,7	93,2	79,6
Summa eget kapital	553,2	483,2	226,8	213,2
Minoritetens andel av eget kapital	1,2	3,0	–	–
Obeskattade reserver				
Periodiseringsfonder	–	–	1,6	3,0
Överavskrivningar	–	–	0,1	0,1
Summa obeskattade reserver	–	–	1,7	3,1
Avsättningar				
Avsättningar för pensioner	27,5	26,2	–	–
Avsättningar för skatter	Not 11	71,8	62,4	–
Garantiriskreserv		11,5	10,0	–
Övriga avsättningar	Not 21	13,4	3,8	–
Summa avsättningar	124,2	102,4	–	–
Långfristiga skulder	Not 22			
Checkräkningskrediter	Not 23	71,7	62,9	–
Skulder till koncernföretag		–	–	38,4
Skulder till kreditinstitut		223,1	211,2	113,5
Övriga skulder		7,4	0,2	3,8
Summa långfristiga skulder	302,2	274,3	155,7	113,2
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		41,4	37,2	14,1
Leverantörsskulder		113,0	113,1	0,1
Förskott från kunder		0,9	1,0	–
Skulder till koncernföretag		–	–	0,2
Skatteskulder		10,4	8,1	0,1
Övriga skulder		31,1	34,3	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 24	144,2	126,2	2,7
Summa kortfristiga skulder	341,0	319,9	17,3	14,4
Summa eget kapital och skulder	1.321,8	1.182,8	401,5	343,9
Ställda säkerheter	Not 25	822,2	763,1	253,2
Ansvarsförbindelser	Not 26	3,4	1,8	25,2

Kassaflödesanalys

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	177,7	134,2	- 7,2	- 6,5
+ avskrivningar som belastat detta resultat	70,9	58,7	-	-
- minoritetens resultatandel	0,4	0,2	-	-
Summa	249,0	193,1	- 7,2	- 6,5
Erhållna räntor och liknande poster	4,4	5,3	4,2	3,3
Betalda räntor och liknande poster	- 25,9	- 17,9	- 11,6	- 6,9
Betald skatt	- 51,5	- 46,0	-	- 0,3
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	176,0	134,5	- 14,6	- 10,4
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	- 41,9	- 17,0	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar	- 8,1	- 30,8	1,0	- 1,1
Förändring av kortfristiga skulder	15,5	36,2	2,6	2,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	141,5	122,9	- 11,0	- 9,0
Investeringsverksamheten				
Nettoinvestering i intresseföretag och övriga långfristiga värdepapper	- 39,3	-	- 39,3	-
Nettoinvestering i maskiner och inventarier	- 67,6	- 60,1	-	- 0,3
Nettoinvestering i byggnader och mark	- 24,7	- 8,6	-	-
Förändring av pågående nyanläggningar	10,0	- 23,5	-	-
Nettoinvestering i goodwill	- 9,3	-	-	-
Nettoinvestering i andra immateriella anläggningstillgångar	0,2	- 1,4	-	-
Förändring av långfristiga fordringar	22,1	- 14,6	- 1,8	- 1,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 108,6	- 108,2	- 41,1	- 1,7
Operativt kassaflöde ¹⁾	32,9	14,7	- 52,1	- 10,7
Förvärv av verksamheter	- 27,7	- 42,8	- 17,7	-
Finansieringsverksamheten				
Förändring av minoritetsintresse	- 1,5	- 2,0	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	52,3	40,2
Amortering av långfristiga lån	- 38,9	- 25,1	- 11,1	- 9,6
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	75,0	94,5	53,7	2,1
Utdelning till aktieägarna	- 25,0	- 22,0	- 25,0	- 22,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9,6	45,4	69,9	10,7
Årets kassaflöde	14,8	17,3	0,1	0,0
Likvida medel vid årets början	53,4	34,3	0,0	-
Kursdifferens i likvida medel	- 1,1	1,8	-	-
Likvida medel vid årets slut	67,1	53,4	0,1	0,0

¹⁾ För vidare information om operativt kassaflöde, se sid 35

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

NIBE-koncernen följer årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer. De rekommendationer som trätt i kraft under 2002 har inte påverkat koncernens resultat- och balansräkningar.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget NIBE Industrier AB (publ) och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett dominerande inflytande. Förvärvade och avyttrade bolag ingår i koncernens resultaträkning under innehavstiden.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. För koncernredovisningen tillämpas rekommendation RR1:00.

De utländska dotterföretagen klassificeras som självständiga verksamheter varför resultat- och balansräkningar omräknas enligt dagskursmetoden. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens eget kapital.

Rekommendationen RR1:00 från Redovisningsrådet innebär bland annat att det egna kapitalet i det förvärvade bolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Dessa marknadsvärden utgör koncernens anskaffningskostnad. Skillnad mellan anskaffningsvärdet på dotterföretagsaktier och det vid förvärvsanalysen beräknade värdet av eget kapital redovisas som koncernmässig goodwill. Endast den del av dotterföretagets fria egna kapital, som kan utdelas till moderbolaget utan att aktien behöver nedskrivas, ingår i koncernens fria egna kapital.

Vid upprättandet av koncernbalansräkningen har de obeskattade reserverna uppdelats i en del som redovisas som uppskjuten skatteskuld under rubriken avsättningar och en återstående del som redovisas under bundet eget kapital, det vill säga inte utdelningsbara medel. I koncernresultaträkningen bortfaller således sådana bokslutsdispositioner som innebär förändring av obeskattade reserver. Skattdelen i dessa förändringar redovisas tillsammans med årets skattekostnad i resultaträkningen, medan egetkapitalandelen ingår i årets resultat. Procentsatsen för beräkning av uppskjuten skatt i svenska dotterföretag är 28 procent och för utländska dotterföretag respektive lands gällande skattesats. För internvinster har erforderliga reserveringar gjorts.

Minoritetens andel av årets resultat redovisas i koncernresultaträkningen som en separat post. Minoritetens andel i dotterföretags kapital redovisas i separat post i koncernens balansräkning.

Intresseföretag

De företag i vilka NIBE Industrier AB innehar ett långsiktigt aktieinnehav som motsvarar mellan 20 och 50 procent av röstetalet klassificeras som intresseföretag.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendationer RR7. Den indirekta metoden har använts, vilket innebär att nettoresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden, samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. I likvida medel ingår kassa och bank.

Intäktsredovisning

Intäkt vid försäljning av varor redovisas vid leverans i enlighet med försäljnings- och fraktvillkor. Försäljning redovisas netto efter avdrag för moms och rabatter.

Redovisning av inkomstskatter

För redovisning av inkomstskatter tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR9.

Redovisade inkomstskatter innefattar aktuell skatt, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som aviseras och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatt redovisas direkt mot eget kapital om skatten är hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna har huvudsakligen uppkommit genom obeskattade reserver.

I moderbolaget redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver, som en del av de obeskattade reserverna.

Kurssäkring av kommersiella flöden

Baserat på prognostiserad volym tecknar koncernen terminskontrakt för att säkra framtida flöden s k kommersiell flödessäkring. Vinsterna respektive förluster på kontrakt redovisas samma tidpunkt som resultatet av det säkrade flödet.

Leasing

Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR6 beträffande finansiell leasing. Leasingobjekt som klassificeras som finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas den årliga leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen.

Pensioner

Koncernens pensionsförpliktelser är i huvudsak säkrade genom olika pensionsordningar. Dessa varierar som en följd av olika lagstiftning och avtal om tjänstepensionssystem i de länder koncernen bedriver verksamhet. I koncernredovisningen följs respektive lands lokala lagstiftning för redovisning och värdering av koncernens pensionsåtaganden.

Lånekostnader

För redovisning av lånekostnader tillämpas huvudprincipen, vilket innebär att lånekostnader belastar resultat för den period till vilken de hänförs för sig.

Immateriella tillgångar

Enligt RR15 Immateriella tillgångar, skall utgifter för utveckling av nya produkter redovisas som immateriella tillgångar om sådana utgifter med hög säkerhet kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar för företaget.

NIBE Industrier-koncernen har inom varje affärsområde ett antal anställda för att öka kvaliteten på befintliga produkter samt för utveckling av nya. I NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme sker utveckling av produkter till slutkund, medan i NIBE Element sker utveckling som regel tillsammans med bolagets industrikunder.

NIBE Industrier ställer mycket höga krav för att utgifter för utveckling skall redovisas som tillgång. Någon balansering av utvecklingsarbetet inom NIBE Element sker inte av principiella skäl, eftersom affärsområdet inte arbetar mot slutkunder. För NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme kan som regel den ekonomiska nyttan med säkerhet fastställas först i ett sent skede, varför någon balansering ej skett under 2002.

Anläggningstillgångar

Planenliga avskrivningar har baserats på anskaffningsvärden och beräknats med hänsyn till uppskattad ekonomisk livslängd. Följande avskrivningsprocent har använts:

Goodwill	10%
Övriga immateriella tillgångar	10 – 20%
Byggnader	3,33 – 5%
Markanläggningar	3,75 – 5%
Maskiner och inventarier	10 – 25%
Fastighetsinventarier	4%

Not 1 forts

Bedömd ekonomisk livslängd på goodwill baseras på såväl förvärvade bolags och verksamheters ekonomiska historik som dess framtidsutsikter och i marknadsstrategisk betydelse. Detta i kombination med förutsättningarna för bolagens produktprogram och systemlösningar, vilka normalt är knutna till välkända och marknadsledande agenturer och varumärken, motiverar en ekonomisk livslängd för goodwill på 10 år.

Varulager

Värderingen av varulagret har skett till det lägsta av anskaffnings- och återanskaffningsvärdet för råvaror, förbrukningsmaterial och inköpta färdigvaror samt till tillverkningskostnad för producerade varor. Lagret har i inget fall upptagits över verkliga värdet. Ränta ingår ej i lagervärdena. Prissättning vid leveranser mellan koncernföretagen sker till marknadspriser. Internvinster i koncernföretagens varulager elimineras i koncernredovisningen. Dessa elimineringar påverkar rörelseresultatet.

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp som efter individuell bedömning beräknas bli betalda.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR8, redovisning av effekter av ändrade valutakurser.

Nedskrivningar

Redovisade värden för koncernens tillgångar kontrolleras vid varje balansdag om det finns någon indikation om nedskrivningsbehov.

Not 2 Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning

Fördelning per affärsområde

(Mkr)	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2002	2001	2002	2001
NIBE Element	932,6	782,7	62,9	46,9
NIBE Villavärme	815,4	730,3	95,4	79,3
NIBE Brasvärme	211,3	177,8	30,1	17,8
Koncernjusteringar	- 15,1	- 13,7	- 10,7	- 9,8
Totalt koncernen	1.944,2	1.677,1	177,7	134,2

Fördelning per geografisk marknad

(Mkr)	Nettoomsättning	
	2002	2001
Norden	1.237,9	1.143,2
Europa exklusive Norden	632,2	509,1
Övriga marknader	74,1	24,8
Totalt koncernen	1.944,2	1.677,1

Not 3 Ersättning till revisorerna

Koncernen har under året debiterats kostnader för revision med 1,7 Mkr (varav moderbolaget 0,1 Mkr) och för andra uppdrag än revision med 0,3 Mkr (varav moderbolaget 0,1 Mkr).

(Mkr)	Revision	Andra uppdrag
SET Revisionsbyrå AB	0,6	0,1
Övriga revisorer	1,1	0,2
Totalt koncernen	1,7	0,3

Not 4 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2002	2001
Moderbolaget	4,4	3,1
Dotterföretag	442,6	375,6
Totalt koncernen	447,0	378,7

(Mkr)	2002		2001	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	2,4	0,7	1,8	0,6
Dotterföretag	144,1	24,3	124,6	19,5
Totalt koncernen	146,5	25,0	126,4	20,1

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,3 Mkr (0,3 Mkr) VD. Moderbolaget har inga utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 1,4 Mkr (1,2 Mkr). Koncernens utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD uppgår till 0,2 Mkr (0,2 Mkr).

Löner och andra ersättningar fördelade per land samt mellan styrelse och VD och övriga anställda

(Mkr)	2002		2001	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget	2,1	2,3	1,8	1,3
Dotterföretag i				
Sverige ¹⁾ (0,2 resp 0,2)	3,1	255,3	2,2	227,8
Norge	0,7	16,5	0,5	15,0
Finland	1,3	58,2	1,4	58,8
Danmark ¹⁾ (0,1 resp 0)	2,3	49,3	0,9	28,9
Frankrike	-	5,4	-	1,9
Tyskland	0,9	2,7	-	-
Polen	3,2	18,9	3,3	17,4
Tjeckien ¹⁾ (0,3 resp 0)	0,9	12,2	0,6	8,7
Italien	0,9	9,3	0,9	7,0
USA	0,4	1,1	-	0,3
Totalt koncernen	15,8	431,2	11,6	367,1

¹⁾ (varav tantiem i Mkr)

Not 4 forts

Medeltal anställda	2002		2001	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	4	2	4	2
Dotterföretag i Sverige	1017	833	968	788
Norge	47	36	48	35
Finland	272	148	290	150
Danmark	140	98	94	63
Frankrike	31	5	11	1
Tyskland	13	10	–	–
Polen	575	364	464	340
Tjeckien	287	147	266	161
Italien	55	34	37	23
USA	3	1	1	–
Totalt koncernen	2.444	1.678	2.183	1.563

Avtal om avgångsvederlag

Finns endast för verkställande direktören i moderbolaget där avtal träffats om avgångsvederlag uppgående till en årslön.

Not 5 Kursdifferenser

Kursvinster av rörelsekaraktär redovisas under Övriga rörelseintäkter och kursförluster redovisas under Kostnad för sålda varor.

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Kursvinster som påverkat rörelseresultatet	3,5	4,1	–	–
Kursförluster som påverkat rörelseresultatet	– 2,8	– 5,1	–	–
Netto kursdifferens som påverkat rörelseresultatet	0,7	– 1,0	–	–

Not 6 Leasing

Under året bokförda kostnader avseende finansiella leasingavtal uppgår i koncernen till 0,8 Mkr. Under året kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår i koncernen till 2,1 Mkr. Moderbolaget har inga leasingavtal. Värdet av avtalade framtida leasingavgifter, avseende avtal där återstående löptid överstiger ett år, fördelar sig enligt följande i koncernen:

(Mkr)	Finansiell leasing Nuvärde	Operationell leasing Nominellt värde
Förfaller till betalning 2003	0,5	1,8
Förfaller till betalning 2004 – 2007	0,5	1,7
Totalt	1,0	3,5

Not 7 Resultat från andelar i koncernföretag

(Mkr)	Moderbolaget	
	2002	2001
Koncernbidrag	15,0	10,2
Utdelning	37,3	30,0
Totalt	52,3	40,2

Not 8 Ränteintäkter och liknande resultatposter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Ränteintäkter, koncernföretag	–	–	4,0	3,4
Ränteintäkter, övriga	2,0	2,1	0,1	–
Övriga finansiella intäkter	1,0	3,2	–	–
Totalt	3,0	5,3	4,1	3,4

Not 9 Räntekostnader och liknande resultatposter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Räntekostnader, koncernföretag	–	–	1,4	1,3
Räntekostnader, övriga	23,0	16,3	8,8	5,6
Övriga finansiella kostnader	2,7	0,9	1,5	–
Totalt	25,7	17,2	11,7	6,9

Not 10 Bokslutsdispositioner

(Mkr)	Moderbolaget	
	2002	2001
Återföring av periodiseringsfond	1,9	–
Avsättning till periodiseringsfond	– 0,4	–
Förändring av periodiseringsfond	1,5	–
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	–	– 0,1
Totalt	1,5	– 0,1

Not 11 Skatt

Koncernen och moderbolaget tillämpar från och med 2001 Redovisningsrådets rekommendation RR9 om inkomstskatter. Anpassning av redovisningen har inte ansetts utgöra ett byte av redovisningsprincip.

Skatt på årets resultat (Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Aktuell skatt för året	41,5	31,6	0,4	–
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	– 0,9	0,1	–	0,1
Uppskjuten skatt	9,1	7,2	–	–
Totalt	49,7	38,9	0,4	0,1

Årets uppskjutna skattekostnad/intäkt

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Skattekostnader avseende temporära skillnader	11,6	10,0	–	–
Skatteintäkter avseende temporära skillnader	– 2,5	– 2,8	–	–
Totalt	9,1	7,2	–	–

Skatt avseende poster som redovisats direkt mot eget kapital

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Uppskjuten skatt hänförlig till kursdifferenser på transaktioner i utländsk valuta	0,4	– 1,3	–	–

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Redovisat resultat före skatt	155,0	122,3	39,0	30,1
Skatt enligt gällande skattesats	43,4	34,2	10,9	8,4
Avskrivning på goodwill	3,1	2,5	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	0,4	1,7	–	–
Ej skattepliktiga intäkter	– 0,2	– 1,6	– 0,1	–
Utdelningar från dotterföretag	–	–	– 10,4	– 8,4
Justeringar för skatter tidigare år	– 0,9	0,1	–	0,1
Ej balanserade underskottsavdrag	2,5	2,7	–	–
Effekt utländska skattesatser	0,8	0,4	–	–
Övrigt	0,6	– 1,1	–	–
Redovisad skattekostnad	49,7	38,9	0,4	0,1

Skattesats

Den gällande skattesatsen har beräknats med utgångspunkt från den skattesats som gäller för moderbolaget och har uppgått till 28% (28%).

Not 11 forts

Temporära skillnader

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångarnas eller skuldernas redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar.

Uppskjutna skatteskulder (Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Koncernmässiga övervärden i anläggningstillgångar	11,0	11,9	–	–
Obeskattade reserver	59,3	49,8	–	–
Övrigt	1,5	0,7	–	–
Totalt	71,8	62,4	–	–

Uppskjutna skattefordringar (Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Avsättningar för pensionsförpliktelser	0,5	0,6	–	–
Övrigt	0,3	0,3	–	–
Totalt	0,8	0,9	–	–

Uppskjutna skatteskulder avseende temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag redovisas ej då moderbolaget kan styra över tidpunkten för återföringen över de temporära skillnaderna.

Not 12 Goodwill

(Mkr)	Koncernen	
	2002	2001
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	127,8	109,1
Årets investeringar	31,9	14,1
Försäljningar och utrangeringar	– 0,8	–
Omklassificeringar	– 0,1	0,5
Omräkningsdifferenser	– 1,3	4,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	157,5	127,8
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	45,8	33,5
Försäljningar och utrangeringar	– 0,8	–
Omklassificeringar	–	0,2
Årets avskrivningar	14,8	11,7
Omräkningsdifferenser	– 0,3	0,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	59,5	45,8
Utgående bokfört värde	98,0	82,0

Not 13 Övriga immateriella tillgångar

Hyresrätter, patent, licenser, varumärken och liknande

(Mkr)	Koncernen	
	2002	2001
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	4,2	2,4
Årets investeringar	0,1	1,5
Försäljningar och utrangeringar	- 0,5	- 0,1
Omräkningsdifferenser	- 0,3	0,4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3,5	4,2
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	1,4	0,5
Försäljningar och utrangeringar	- 0,2	- 0,1
Årets avskrivningar	0,7	0,9
Omräkningsdifferenser	- 0,1	0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	1,8	1,4
Utgående bokfört värde	1,7	2,8

Not 14 Byggnader och mark

(Mkr)	Koncernen	
	2002	2001
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	251,9	231,6
Anskaffn.värde i förvärvade bolag	24,0	-
Årets investeringar	25,3	14,2
Försäljningar och utrangeringar	- 1,0	- 0,6
Omräkningsdifferenser	- 4,3	6,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	295,9	251,9
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	89,7	79,9
Avskrivningar i förvärvade bolag	11,0	-
Försäljningar och utrangeringar	- 0,3	- 0,5
Årets avskrivningar	9,8	8,4
Omräkningsdifferenser	- 0,3	1,9
Utgående ackumulerade avskrivningar	109,9	89,7
Ingående uppskrivningar	0,6	0,9
Årets avskrivningar på uppskrivet belopp	- 0,2	- 0,3
Utgående ackumulerade uppskrivningar	0,4	0,6
Utgående bokfört värde	186,4	162,8
varav mark	10,4	8,9
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	74,4	62,4
Taxeringsvärden (Sverige)	54,7	49,8
varav mark	10,4	10,5

Ny- och ombyggnader under 2002 har ännu inte åsatts något taxeringsvärde.

Not 15 Maskiner och inventarier

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	457,9	358,3	0,3	-
Anskaffn.värde i förvärvade bolag	9,3	23,9	-	-
Årets investeringar	70,9	81,1	-	0,3
Försäljning och utrangeringar	- 15,7	- 15,4	-	-
Omklassificeringar	0,1	- 0,5	-	-
Omräkningsdifferenser	- 5,3	10,5	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	517,2	457,9	0,3	0,3
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	261,4	216,8	-	-
Avskrivningar i förvärvade bolag	7,8	12,3	-	-
Försäljningar och utrangeringar	- 13,1	- 8,6	-	-
Omklassificeringar	0,1	- 0,1	-	-
Årets avskrivningar	45,4	37,5	-	-
Omräkningsdifferenser	- 1,3	3,5	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	300,3	261,4	-	-
Utgående bokfört värde	216,9	196,5	0,3	0,3

Not 16 Pågående nyanläggningar

(Mkr)	Koncernen	
	2002	2001
Belopp vid årets ingång	35,2	9,5
Under året nedlagda kostnader	30,1	37,6
Under året genomförda omfördelningar	- 40,1	- 13,2
Omräkningsdifferenser	- 1,6	1,3
Belopp vid årets utgång	23,6	35,2

Not 17 Aktier i dotterföretag

(Mkr)	Kapitalandel	Antal aktier	Bokfört värde
Backer BHV AB	100%	37.170	55,3
Bröderna Håkansson Värme AB	100%	15.000	13,4
Calesco Foil AB	100%	10.500	37,5
Handöl-Form AB	100%	1.000	0,1
Jevi A/S	100%	1	29,9
Loyal Oy	100%	768	39,6
NIBE AB	100%	400.000	103,2
Nielsen A/S, Svend A.	100%	13	17,7
Totalt koncernen			296,7

Not 17 Forts

Aktier ägda via dotterföretag

	Kapital- andel	Antal aktier
Backer Elektro CZ s.r.o.	100,0 %	
Backer FER s.r.l.	100,0 %	
Backer OBR SP z.o.o.	100,0 %	10.000
Cronspisen Kakelugnar AB	100,0 %	5.500
Eltop Praha s.r.o.	100,0 %	
Kiloval Oy	100,0 %	33
Meyer Vastus AB, Oy	100,0 %	20
NIBE Biawar SP z.o.o.	91,4 %	76.807
NIBE Systemtechnik GmbH	100,0 %	
Norels Automotive Inc	100,0 %	100
Norells France SA	99,8 %	12.405
Norells Sweden AB	100,0 %	3.250
Norske Backer A/S	100,0 %	12.000

Uppgifter om dotterföretag

	Organisations- nummer	Säte
Backer BHV AB	556053 - 0569	Hässleholm
Backer Elektro CZ s.r.o.	60469617	Prag, Tjeckien
Backer FER s.r.l.	REA: 173478 (Ferrara)	Sant'Agostino, Italien
Backer OBR SP z.o.o.	8358936	Pyrzyce, Polen
Bröderna Håkansson Värme AB	556108-0259	Höör
Calesco Foil AB	556000-5034	Hallstahammar
Cronspisen Kakelugnar AB	556480-3806	Markaryd
Eltop Praha s.r.o.	44795751	Miretice, Tjeckien
Handöl-Form AB	556194 - 1393	Markaryd
Jevi A/S	12 85 42 77	Vejle, Danmark
Kiloval Oy	438.072	Lovisa, Finland
Loval Oy	379.654	Lovisa, Finland
Meyer Vastus AB, Oy	224.101	Monninkylä, Finland
NIBE AB	556056 - 4485	Markaryd
NIBE Biawar SP z.o.o.	KRS 30931	Bialystok, Polen
NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle, Tyskland
Nielsen A/S, Svend A.	42 16 59 13	Græsted, Danmark
Norells Automotive Inc	Id#36-4044600	Chicago, USA
Norells France SA	91379344781	Dieuze, Frankrike
Norells Sweden AB	556184 - 3581	Västerås
Norske Backer A/S	919 799 064	Kongsvinger, Norge

Not 18 Aktier i intresseföretag

Koncernens och moderbolagets andelar i intresseföretag

Namn	Organisationsnr	Säte	Antal aktier
Jøtul ASA	942 674 465	Fredrikstad, Norge	638.300

Not 18 forts

(Mkr)	Kapital- andel	Bokfört värde	Koncernens andel av resultat efter skatt 2002	Koncernens andel av eget kapital 2002
Jøtul ASA	21,7%	39,3	9,1	42,4

Intresseföretaget har ej offentliggjort sitt årsresultat när NIBE Industrier AB lämnar sin bokslutskommuniké och redovisas därför enligt anskaffningskostnadsmetoden i koncernredovisningen.

Not 19 Kortfristiga placeringar

(Mkr)	Anskaffnings- värde	Marknads- värde	Bokfört värde
Marknadsnoterade värdepapper	0,9	0,9	0,9
Totalt	0,9	0,9	0,9

Not 20 Eget kapital

Koncernen

(Mkr)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets vinst	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	58,7	86,8	254,1	83,6	483,2
Överföring till balanserad vinst			83,6	- 83,6	-
Utdelning till aktieägare			- 25,0		- 25,0
Förändring av ack. omräkningsdifferens			- 6,5		- 6,5
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital		22,4	- 22,4		-
Kursdifferenser redovisade direkt mot eget kapital		- 1,2	- 3,0		- 4,2
Årets vinst				105,7	105,7
Belopp vid årets utgång	58,7	108,0	280,8	105,7	553,2

Akkumulerad omräkningsdifferens

Belopp vid årets ingång	13,4
Periodens förändring i akkumulerad omräkningsdifferens	- 6,5
Belopp vid årets utgång	6,9

Moderbolaget

Aktiekapitalet består av 940.008 A-aktier och 4.929.992 B-aktier, båda slagen à nominellt kronor 10.

(Mkr)	Aktie- kapital	Över- kurs- fond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	58,7	67,4	7,5	79,6	213,2
Utdelning till aktieägare				- 25,0	- 25,0
Årets vinst				38,6	38,6
Belopp vid årets utgång	58,7	67,4	7,5	93,2	226,8

Not 21 Övriga avsättningar

Koncernen	Personalrelaterade avsättningar	Övrigt	Summa
(Mkr)			
Belopp vid årets ingång	3,8	–	3,8
Ökning	1,3	8,3	9,6
Belopp vid årets utgång	5,1	8,3	13,4

Not 22 Långfristiga skulder

Nedan anges den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen.

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2002	2001	2002	2001
Skuld till kreditinstitut	95,2	97,1	26,5	14,6
Skuld till koncernföretag	–	–	28,5	28,5
Övriga skulder	0,1	0,1	–	–
Belopp vid årets utgång	95,3	97,2	55,0	43,1

Not 23 Checkräkningskrediter

Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 267,8 Mkr (192,2 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter ökat med 75,6 Mkr, varav 6,2 Mkr tillkommit genom förvärv.

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2002	2001	2002	2001
Upplupna löner	59,5	53,6	0,9	1,1
Upplupna sociala kostnader	32,9	29,9	0,9	0,8
Övriga poster	51,8	42,7	0,9	1,2
Belopp vid årets utgång	144,2	126,2	2,7	3,1

Not 25 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2002	2001	2002	2001
Företagsinteckningar	108,8	125,7	–	–
Fastighetsinteckningar	91,3	81,8	–	–
Inventarier med äganderättsförbehåll	5,4	3,7	–	–
Fordringar	3,2	19,2	–	15,6
Aktier i dotterföretag ¹⁾	613,5	532,7	253,2	235,6
Summa ställda säkerheter	822,2	763,1	253,2	251,2

¹⁾ Skulder för vilka aktier ställts som säkerhet

62,0 97,1 42,6 38,7

Not 26 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
(Mkr)	2002	2001	2002	2001
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	1,6	1,6	–	–
Ansvarsförbindelser till förmån för övriga koncernföretag	–	–	25,2	24,7
Övriga ansvarsförbindelser	1,8	0,2	–	–
Summa ansvarsförbindelser	3,4	1,8	25,2	24,7

Koncernens fria egna kapital

Koncernens fria egna kapital uppgick på balansdagen till 386,5 Mkr. Någon avsättning till bundna fonder föreslås ej.

Vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel 93.260 kkr disponeras på följande sätt:

Lämnas i utdelning	32.285
Överföres i ny räkning	60.975
	93.260

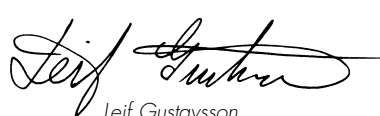
Markaryd den 19 mars 2003



Bengt Hjelm
Styrelsens ordförande



Arvid Gierow



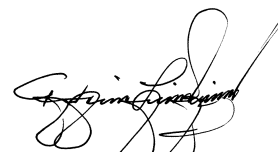
Leif Gustavsson



Sam Strömersten



Bill Tunbrant



Gerteric Lingquist
Verkställande direktör



Stående från vänster:
Gerteric Lindquist,
Bill Tunbrant,
Leif Gustavsson.
Sittande från vänster:
Sam Strömersten,
Bengt Hjelm,
Arvid Gierow.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsens arbetsätt

NIBE Industriers styrelse består av sex ledamöter, valda av bolagsstämman. Tjänstemän i bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden. Styrelsen behandlar vid sina ordinarie möten de fasta punkter som föreligger vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens arbetsordning.

Under verksamhetsåret 2002 har styrelsen haft 13 sammanträden varav åtta per telefon. Styrelsesammanträdena har hållits i samband med avgivande av delårsrapporter och bokslutskommuniké. Dessutom har ett sammanträde behandlat budget. Övriga möten har behandlat större investeringar och företagsförvärv. Vid sammanträdena har protokoll förts.

Styrelsen erhåller varje månad en rapport om bolagets resultat och ställning. Vidare har verkställande direktören kontinuerligt kontakt med styrelsens ordförande.

Beslutsprocess

Styrelsen behandlar alla frågor av betydelse. Frågor av övergripande karaktär som exempelvis styrelsens sammansättning och arvoden hanteras årligen inför ordinarie bolagsstämman, genom personlig kontakt av styrelseordförande med de större aktieägarna. Bolagets revisor redovisar sina synpunkter till styrelsen i sin helhet. Mot denna bakgrund har ej några kommittéer utsetts.

Ersättningar till verkställande direktören beslutas av styrelsens ordförande. Ersättningar till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Besluten avrapporteras till styrelsen.

Ersättningar och avgångsvederlag

Styrelsens arvode uppgick under 2002 till 500 kkr enligt bolagsstämmans beslut. Av detta belopp har styrelsens ordförande erhållit 200 kkr i enlighet med styrelsens beslut. Arvode utgår inte till de styrelsemedlemmar som är anställda i koncernen.

Under 2002 utbetalades lön och ersättningar till verkställande direktören uppgående till 1.626 kkr, varav 138 kkr avsåg retroaktiv ersättning för 2001. Förmånen av fri bil tillkommer. Lön till övriga ledande befattningshavare utbetalades med 4.228 kkr, varav 86 kkr avsåg retroaktiv ersättning för 2001. Även för dessa tillkommer förmånen av fri bil.

Avgångsvederlag eller andra förmåner finns varken för styrelsens ordförande eller styrelsens ledamöter frånsett verkställande direktören.

Uppsägningstiden för verkställande direktören är sex månader vid uppsägning från företagets sida. Utöver lön under uppsägningstiden äger verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. Övriga ledande befattningshavare erhåller lön under uppsägningstiden som varierar mellan 6 – 12 månader.

Pensioner

Styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter har inga pensionsförmåner för sina styrelseuppdrag.

Pensionsåldern för såväl verkställande direktören som för övriga ledande befattningshavare är 65 år. Verkställande direktören har ett individuellt försäkringsupplägg motsvarande ITP, som varje år avstäms mot Alecta. För år 2002 innebar det en premie motsvarande 19 % av lön upp till 30 prisbasbelopp. För lönedel därutöver har verkställande direktören 12 % av lön i premieinbetalning, vilket skall ge en pensionsnivå motsvarande ITP-planens intervall mellan 20 – 30 prisbasbelopp, det vill säga 32,5% av lönen. För övriga ledande befattningshavare inom koncernen gäller ITP-planen för lönedelar upp till 30 prisbasbelopp. För lönedelar därutöver utgår förmånsbestämd pension motsvarande ITP-planens nivå mellan 20 – 30 prisbasbelopp. Undantag finns för en affärsområdeschef som i egenskap av verkställande direktör har ett individuellt upplägg även för lönedel under 30 prisbasbelopp med avstämning mot Alecta varje år.

Incitamentsprogram

Vissa nyckelmedarbetare har som incitament en bonus som utgår, om uppställda mål infrias. Bonusen är begränsad till tre månadslöner.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i NIBE Industrier AB (publ)

Org nr 556374-8309

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i NIBE Industrier AB för år 2002. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna och förvaltningen. 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 i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaphandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma 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 ersättningskyldig 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 och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman 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.

Markaryd den 26 mars 2003

SET Revisionsbyrå AB



Willard Möller

Auktoriserad revisor



Styrelse

Bengt Hjelm (född 1943)

Ordförande och styrelsemedlem sedan 1989. Civilekonom och sedan 1980 VD i konsultföretaget Hjelm & Rohman AB med huvudinriktning på företagsledning, företagsförvärv och styrelseuppdrag. Eget och makas aktieinnehav i NIBE Industrier: 94.008 aktier av serie A och 224.352 aktier av serie B.



Gerteric Lindquist



Bengt Hjelm

Gerteric Lindquist (född 1951)

Styrelsemedlem sedan 1989. Koncernchef. VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB. Civilingenjör och civilekonom. Anställd sedan 1988. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 94.035 aktier av serie A och 222.715 aktier av serie B.



Arvid Gierow



Sam Strömersten

Arvid Gierow (född 1943)

Styrelsemedlem sedan 1997. Civilekonom. Styrelseordförande i ALMI Företagspartner Skåne AB, Marka Pac AB, Pronea Miljöteknik AB samt ledamot i Bong Ljungdahl AB, SHB, Stortorget, Helsingborg, Qualidus AB och Inhvena AB. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 5.400 aktier av serie B.

Leif Gustavsson (född 1945)

Styrelsemedlem sedan 1994. Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB. Ekonomexamen. Anställd sedan 1966. Styrelseledamot i Markaryds Sparbank. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 94.008 aktier av serie A och 191.621 aktier av serie B.



Bill Tunbrant



Leif Gustavsson

Sam Strömersten (född 1955)

Styrelseledamot sedan 2001. Civilingenjör. Affärsområdeschef för Tetra Paks affärsområde Processing Systems. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 0.

Bill Tunbrant (född 1950)

Styrelsemedlem sedan 1997. Civilingenjör. VD i Cramo Instant AB. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 400 aktier av serie B.

Ledning

Gerteric Lindquist (född 1951)

Se styrelse.

Leif Gustavsson (född 1945)

Se styrelse.

Christer Fredriksson (född 1955)

Civilingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Element samt VD i Backer BHV AB. Anställd sedan 1992. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 23.490 aktier av serie A och 44.810 aktier av serie B.



Christer Fredriksson



Kjell Ekerm



Niklas Gunnarsson

Kjell Ekerm (född 1956)

Civilingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Villavärme. Anställd sedan 1998. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 700 aktier av serie B.

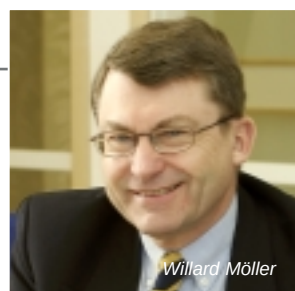
Niklas Gunnarsson (född 1965)

Ingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Bräsvärme. Anställd sedan 1987. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 700 aktier av serie B.

Revisor

SET Revisionsbyrå AB

Huvudansvarig revisor
Willard Möller (född 1943)
Auktoriserad revisor.



Willard Möller

Koncernen

www.nibe.se

NIBE Industrier AB
Box 14
285 21 MARKARYD
Tel 0433 - 73 000
Fax 0433 - 73 192

NIBE Element

NIBE Element
280 10 SÖSDALA
Tel 0451 - 661 00
Fax 0451 - 614 37

Backer BHV AB
280 10 SÖSDALA
Tel 0451 - 661 00
Fax 0451 - 614 37

Backer Elektro CZ s.r.o.
Policzká 444
CZ - 539 01 HUINSKO
Tjeckien
Tel +420 454 362 672
Fax +420 454 313 389

Backer FER s.r.l.
Via Statale 255 no 293
IT - 440 47 SANT' AGOSTINO
Italien
Tel +39 - 05 - 32 35 00 00
Fax + 39 - 05 - 32 35 03 60

Backer OBR SP z.o.o.
u.l. Glowackiego 39
PL - 74 200 PYRZYCE
Polen
Tel +48 - 915 70 27 27
Fax +48 - 915 70 22 88

Calesco Foil AB
Västeråsvägen 9
730 40 KOLBÄCK
Tel 0220 - 453 00
Fax 0220 - 453 50

Danotherm Electric A/S
Næsbyvej 20
DK - 2610 RØDOVRE
Danmark
Tel +45 - 36 73 22 22
Fax +45 - 36 73 22 23

Eltop Praha s.r.o.
CZ - 539 55 MIRETICE 32
Tjeckien
Tel +420 454 344 176
Fax +420 454 344 419

JEVI A/S
Godthåbsvej 7
DK - 7100 VEJLE
Danmark
Tel +45 - 75 83 02 11
Fax +45 - 75 72 29 00

Loval Oy
PL 112, Vintergatan 5
FI - 07901 LOVISA
Finland
Tel +358 - 19 - 517 31
Fax +358 19 532 955

Norells Automotive Inc.
The Rice Building
815 West Van Buren Suite 305
CHICAGO, IL 60607
USA
Tel +1 - 312 - 455 8121
Fax +1 - 312 - 455 8131

Norells France SA
Parc d'Activités
F - 57260 DIEUZE
Frankrike
Tel +33 387 86 86 87
Fax +33 387 86 85 90

Norells Sweden AB
Västeråsvägen 9
730 40 KOLBÄCK
Tel 0220 - 453 00
Fax 0220 - 453 50

Norske Backer A/S
Postboks 203, Midtbyen
NO - 2202 KONGSVINGER
Norge
Tel +47 - 628 - 28 828
Fax +47 - 628 17 456

Oy Meyer Vastus AB
FI - 07230 MONNINKYLÄ
Finland
Tel +358 - 19 - 574 02 00
Fax +358 - 19 - 574 02 20

Svend A. Nielsen A/S
Gillelejevej 30
Esbønderup
DK - 3230 GRÆSTED
Danmark
Tel +45 - 48 - 39 88 88
Fax +45 - 48 - 39 88 98

NIBE Villavärme

NIBE Villavärme
Box 14
285 21 MARKARYD
Tel 0433 - 73 000
Fax 0433 - 73 190

NIBE AB
Box 14
285 21 MARKARYD
Tel 0433 - 73 000
Fax 0433 - 73 190

Haato Varaajat
Filial till NIBE AB Sverige
PL 36, Polstjärnevägen 17
FI - 01450 VANDA
Finland
Tel +358 - 9 - 836 21 60
Fax +358 - 9 - 836 21 643

NIBE Biawar SP z.o.o.
Al. Jana Pawla II 57
PL - 15 - 703 BIALYSTOK
Polen
Tel +48 - 85 - 651 38 59
Fax +48 - 85 - 651 03 80

NIBE Systemtechnik GmbH
Am Reiherpfahl 3
DE - 29223 CELLE
Tyskland
Tel +49 - 5141 - 7 54 60
Fax +49 - 5141 - 75 46 99

TMV-Pannan
Filial till NIBE AB
Maskingatan 2
231 66 TRELLEBORG
Tel 0410 - 544 40
Fax 0410 - 544 60

Vølund Varmeteknik
Filial af NIBE AB Sverige
Brogårdsvej 7
DK - 6920 VIDEBAEK
Danmark
Tel +45 - 97 - 17 20 33
Fax +45 - 97 - 17 29 33

NIBE Brasvärme

NIBE Brasvärme
Box 134
285 23 MARKARYD
Tel 0433 - 75 100
Fax 0433 - 75 140

NIBE AB
Box 14
285 21 MARKARYD
Tel 0433 - 73 000
Fax 0433 - 73 190

Cronspisen Kakelugnar
Filial till NIBE AB
Långgatan 2
361 21 EMMABODA
Tel 0471 - 130 57
Fax 0471 - 130 68



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