



—skapar värme—



Årsredovisning 2003

Innehållsförteckning

NIBE-koncernen	
VD har ordet	2
Koncernens styrning	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
Koncernens riskhantering	36
Förvaltningsberättelse	38
Resultaträkningar	40
Kvartalsdata	41
Balansräkningar	42
Förändringar i eget kapital	44
Kassaflödesanalyser	45
Redovisnings- och värderingsprinciper	46
Noter	48
Revisionsberättelse	55
Styrelse, ledning och revisor	56

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls på NIBEs Marknadscenter i Markaryd, onsdagen den 12 maj 2004, kl 17.00.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman en utdelning på 1,85 kronor per aktie för verksamhetsåret 2003, motsvarande totalt 43,4 Mkr. Beslutar bolagsstämman enligt förslaget, beräknas utdelning skickas från Värdepapperscentralen VPC AB fredagen den 21 maj 2004.

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

12 maj 2004	Bolagsstämma
12 maj 2004	Kvartalsrapport januari – mars 2004
16 augusti 2004	Kvartalsrapport januari – juni 2004
15 november 2004	Kvartalsrapport januari – september 2004

- Nettoomsättningen ökade till 2.451,1 Mkr (1.944,2 Mkr)
- Tillväxten uppgick till 26,1% (15,9%) varav 14,8% (8,8%) var organisk
- Resultatet efter finansnetto ökade till 217,8 Mkr (155,0 Mkr)
- Resultatet efter skatt ökade till 144,4 Mkr (105,7 Mkr)
- Operativt kassaflöde uppgick till 15,6 Mkr (32,9 Mkr)
- Vinsten per aktie ökade till 6,15 kr (4,50 kr)
- Split 4:1 genomförd
- Styrelsen föreslår en utdelning på 1,85 kr/aktie (1,38 kr/aktie)

- Sex förvärv med en sammanlagd årsomsättning på cirka 500 Mkr genomfördes under 2003

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

Finohm, finsk mindre verksamhet inom samma verksamhetsområde som Danotherm

Sinus Bobé, holländsk verksamhet specialiserad på industrielement

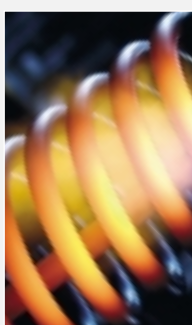
FACSA, spansk rörelementtillverkare

METRO THERM-koncernen, Danmarks ledande beredartillverkare

NETEK, dansk producent av fjärrvärmeprodukter

2003

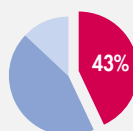
ett år med god lönsamhetstillväxt



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.

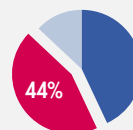
Nettoomsättning 2003	1.058,6 Mkr
Tillväxt	+ 13,5%
Andel utlandsfakturering	83%
Rörelseresultat	41,2 Mkr
Rörelsemarginal	3,9%



NIBE Villavärme

är marknadsledande i Norden och Polen på villavärmeprodukter. Marknaden utgörs av ROT-sektorn (Renovering, Om- och Tillbyggnad) samt nyproduktion av småhus.

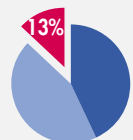
Nettoomsättning 2003	1.100,6 Mkr
Tillväxt	+ 35,0%
Andel utlandsfakturering	33%
Rörelseresultat	145,7 Mkr
Rörelsemarginal	13,2%



NIBE Brasvärme

är marknadsledande i Sverige på brasvärmeprodukter. Marknaden utgörs av såväl befintliga som nyproducerade villa- och fritidshus.

Nettoomsättning 2003	311,6 Mkr
Tillväxt	+ 47,4%
Andel utlandsfakturering	26%
Rörelseresultat	59,2 Mkr
Rörelsemarginal	19,0%



NIBE skapar värme

NIBE Industrier är ett europeiskt värmeföretag som bedriver verksamhet inom tre olika affärsområden; NIBE Element, NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme.

- Visionen är att 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.

VD har ordet

God lönsamhets-tillväxt och stark framtidstro

Efterfrågesituationen för såväl NIBE Villavärme som NIBE Brasvärme har under 2003 varit god medan däremot NIBE Element arbetat på en betydligt mer dämpad marknad. Detta avspeglar sig också i respektive affärsområdes tillväxt och lönsamhet. Medan både Villavärme och Brasvärme uppvisar kraftig volymtillväxt och de bästa rörelsemarginalerna någonsin har NIBE Elements volymtillväxt varit svag och rörelsemarginalen har försämrats avsevärt.

Målsättningen att återföra NIBE Element till en 10-procentig rörelsemarginal senast 2007 ligger fast liksom ambitionen att delta i den fortsatta omstruktureringen av den europeiska elementmarknaden.

Omfattande investeringar av kapacitetshöjande karaktär har genomförts inom såväl NIBE Villavärme som NIBE Brasvärme. Inom NIBE Element har investeringarna huvudsakligen varit rationaliseringsinvesteringar och investeringar i samband med överflyttning av produktion till länder med lägre arbetskraftskostnader. Koncernens investeringar i kapacitetsutbyggnad och modernisering kommer att bli omfattande även under 2004.

De stora investeringarna i kapacitetsutbyggnad innebär att koncernens operativa kassaflöde, trots det goda resultatet, endast uppgick till 15,6 Mkr under 2003.

Den goda organiska tillväxten har också kunnat kombineras med sex strategiska företagsförvärv, varav METRO THERM-koncernen är vårt största förvärv någonsin. Möjligheterna att genomföra ytterligare förvärv bedöms som goda.

Uppfyllda mål

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 2003 ökade koncernens nettoomsättning med 26,1% till 2.451,1 Mkr, varav den organiska tillväxten utgjorde 14,8%. Vi klarade därmed 2003 års tillväxtmål på 2.400 Mkr, vilket vi fastställde redan 1999. Koncernens resultat efter finansnetto förbättrades med 40,5% till 217,8 Mkr. Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 26,1% att jämföras med fjolårets 21,5%. Rörelsemarginalen uppgick för NIBE Element till 3,9%, för NIBE Villavärme till 13,2% och för NIBE Brasvärme till 19,0%.

Under femårsperioden 1999 – 2003 har därmed volymtillväxten genomsnittligt uppgått till 19,0% varav 11,3% varit organisk och 7,7% förvärvad. Avkastningen på det egna kapitalet har under samma period genomsnittligt uppgått till 22,5% exklusive SPP. Vad gäller den genomsnittliga rörelsemarginalen för respektive affärsområde så har den för NIBE Element legat på 6,1%, för NIBE Villavärme på 11,6% samt för NIBE Brasvärme på 14,2%.

Även under femårsperioden 1994 – 1998 hade koncernen en god utveckling med en genomsnittlig årlig tillväxt på 27,2% och en avkastning på det egna kapitalet med i genomsnitt 18,6%.

Det vanliga har blivit unikt

Efter denna summering av den historiska utvecklingen för koncernen fram till idag, tänkte jag använda resten av detta utrymme till några egna tankar och reflektioner kring företagande och framtidsvisioner. Detta gör jag mot bakgrund av att Ni som läsare ändå får en ingående beskrivning av den operativa verksamheten längre fram i årsredovisningen.

NIBEs framgångar vilar i allra högsta grad på ett antal faktorer som trots att de i princip varit desamma i drygt ett halvsekel ändå känns mycket aktuella.

Eller vad sägs om lönsamhetsfokusering, hårt arbete och ärlighet? Det är begreppet som känns självklara för oss inne i företaget medan världen runt omkring oss surrar av så många andra begrepp, nästan som om de vore skapade för att förleda uppmärksamheten från det självklara och nödvändiga. Outsourcing, arbetstidsförkortning, självstyrande grupper, ja listan över fokuseringshämmande begrepp kan göras hur lång som helst. Den röda tråden tycks emellertid hela tiden vara att någon annan än en själv skall göra det tunga jobbet. Detta är naturligtvis en illusion. Vi kommer inte undan, utan hårt arbete blir vi till intet!

I en tidningsintervju härförleden uttryckte jag just min förvåning över att vi på NIBE blivit smält unika bara för att vi egentligen är helt vanliga.

Dags för nästa steg

Under 2003 har NIBE fått en mycket stor och positiv medial uppmärksamhet. Den kraftiga volym- och resultatutväxten i kombination med fördubblingen av börsvärdet har skapat mycket publicitet. Dessutom har vi erhållit första pris i Stockholmsbörsens tävling "Bästa redovisningen 2002". Nu under våren har vi också blivit utsedda till "Sveriges bästa börsföretag 2003" av Veckans Affärer. Så nu kan det väl inte bli bättre kanske någon Jantelagsanhängare skulle vilja påstå.

Jag medger att ett företag är som mest sårbart när framgången är som störst. För oss på NIBE var 2003 visserligen ett bra år men ändå bara ett etappmål.

2003 ligger mentalt redan långt bakom oss för nu är det en omsättning på 5 miljarder år 2007 som gäller. Matematiken bakom denna tillväxtambition är precis som under de senaste tio åren en fortsatt årlig expansion på 20%, hälften organisk

och hälften förvärvat. För pessimisten kanske denna framtidsoptimism kan te sig näst intill dumdrigt men det är som i de flesta andra situationer som vi möter i livet, har man bara hälsan så är det endast tanken som utgör begränsningen på vad som kan åstadkommas. Så är det för oss på NIBE också!

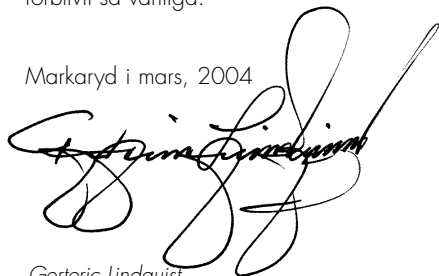
Vi har som företagsgrupp aldrig varit starkare än vad vi är idag. Detta gäller såväl produktionsupplägg och produktsortiment som personalsammansättning och finansiell styrka. Vårt enkla framgångsrecept i form av lönsamhetsfokusering, hårt arbete och ärlighet bedöms dessutom inte bli mindre gångbart i framtiden. Här har vi ett klart försprång!

Värmeföretag i världsklass

Vad marknaden beträffar, så uppskattar vi den enbart i Europa till cirka 100 miljarder kronor för våra tre affärsområden och världsmarknaden borde med all sannolikhet därmed uppgå till minst 300 miljarder kronor. Med andra ord borde inte marknaden utgöra någon tillväxthämmande faktor, ens i det mycket långa perspektivet.

Nycklarna till framtida framgångar finns alltså hos oss själva. Det känns tryggt men självklart också mycket ansvarsfullt och framför allt stimulerande. Tänka sig att vi, med lilla Markaryd i steniga Småland som bas är på väg att realisera vår vision om ett "värmeföretag i världsklass". Fastän vi förblivit så vanliga.

Markaryd i mars, 2004



Gerteric Lindquist
Verkställande direktör och koncernchef



Gerteric Lindquist, VD

Koncernens styrning

Vid den årliga ordinarie bolagsstämman beslutar aktieägarna, via sin rösträtt, i de frågor som aktiebolagslagen och NIBE Industrier ABs bolagsordning anger, bland annat vad gäller styrelsens sammansättning och dess ersättning.

Styrelsens arbetssätt

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 2003 har styrelsen haft fjorton sammanträden varav nio 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. Samtliga sammanträden är protokollförda.

Utöver styrelsesammanträdena har styrelsen också under två arbetsdagar haft strategidiskussioner.

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

Koncernfunktionen

Koncernchefen som också är utsedd av styrelsen till verkställande direktör i moderbolaget har den löpande kontrollen av koncernen och till honom rapporterar de tre affärsområdescheferna.

På koncernnivå samordnas finansiering, valutahantering, företagsförvärv, nytableteringar, ekonomistyrning, finansiell information, personalpolitik och andra övergripande policyfrågor.

Moderbolaget NIBE Industrier AB har sitt säte i Markaryd och är registrerat på Stockholmsbörsens O-lista sedan 1997.

Affärsområdenas styrning

NIBE Industrier består av tre affärsområden. Varje affärsområde har sin operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar.

För varje affärsområde finns en affärsområdesstyrelse där koncernchefen är ordförande. I styrelserna finns också externa ledamöter med erfarenheter inom respektive område. Varje affärsområdesstyrelse har förutom ansvaret för den löpande verksamheten också ansvar för den strategiska utvecklingen i affärsområdet gentemot NIBE Industriers styrelse. Respektive affärsområdes styrelse sammanträder en gång per kvartal.

Beslutsprocess

NIBE Industriers styrelse 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

Styrelsens arvode uppgick under 2003 till 520 kkr enligt bolagsstämmans beslut. Av detta belopp har styrelsens ordförande erhållit 208 kkr i enlighet med styrelsens beslut. Arvode utgår inte till de styrelsemedlemmar som är anställda i koncernen.

Under 2003 utbetalades lön och ersättningar till verkställande direktören upp-



Diplom från tävlingen "Bästa redovisningen".



NIBE Industriers styrelse från vänster: Georg Brunstam, Gerteric Lindquist, Arvid Gierow, Leif Gustavsson, Bill Tunbrant, Sam Strömersten.

gående till 1.613 kkr. Förmånen av fri bil tillkommer. Lön till övriga ledande befattningshavare utbetalades med 4.423 kkr. Även för dessa tillkommer förmånen av fri bil.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag eller andra förmåner finns varken för styrelsens ordförande eller styrelsens ledamöter fränsett 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 tolv 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 2003 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 rörlig lönedel som utgår, om uppställda mål infrias. Den rörliga lönedelen är begränsad till tre månadslöner.

Verkställande direktören omfattas inte av något incitamentsprogram.

Kommunikation med aktiemarknden

Målsättningen är att hålla en hög nivå på bolagets finansiella information. Den skall vara korrekt och transparent för att skapa ett långsiktigt förtroende för bolaget.

Resultat och finansiell ställning presenteras fyra gånger per år och distribueras liksom årsredovisningen till samtliga aktieägare i skriftlig form. Alla genomförda förvärv offentliggörs via pressmeddelanden.

All finansiell information om NIBE Industrier finns på vår hemsida www.nibe.se. Där presenteras både pressmeddelanden och rapporter i samma ögonblick som de offentliggörs.

Under året har ett flertal träffar med analytiker, media och Aktiespararna genomförts.

NIBE Industrier utsågs under året till vinnare i Stockholmsbörsens tävling "Bästa redovisningen 2002" efter att året dessförinnan ha erhållit ett av fem hedersomnämningarna i samma tävling.

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	100,00	70.000	7.000.000
1991	Fondemission	40.000.000	100,00	470.000	47.000.000
1994	Split 10:1 ²⁾	–	10,00	4.700.000	47.000.000
1997	Nyemission	11.700.000	10,00	5.870.000	58.700.000
2003	Split 4:1 ³⁾	–	2,50	23.480.000	58.700.000

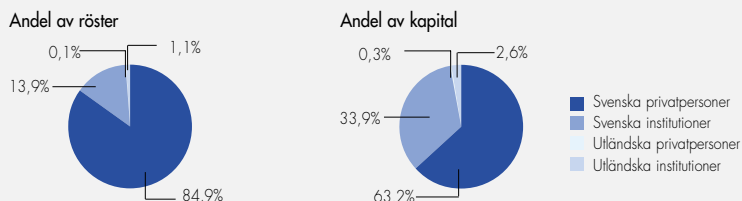
¹⁾ Riktad nyemission till dåvarande ägare till teckningskursen 100 kronor per aktie.

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

³⁾ Ändring av aktiens nominella belopp från 10 kr till 2,50 kronor.

Ägarkategorier

(källa VPC AB aktiebok 2003-12-30)



De största aktieägarna (källa VPC AB aktiebok 2003-12-30)

Aktieägare	Antal aktier (st)	Andel röster (%)
Nuvarande och tidigare styrelseledamöter och ledning ¹⁾	7.865.740	58,0
Melker Schörling privat och via bolag	3.003.840	20,0
Livförsäkrings AB SKANDIA	1.107.200	1,9
Lannebo Småbolag	716.400	1,3
Didner & Gerge Aktiefond	650.400	1,1
Roburs Exportfond	602.000	1,0
AMF Pensionsaktiefond Sverige	395.200	0,7
AMF Pensionsfond världen	316.800	0,6
Robur Småbolagsfond	269.700	0,5
Andra AP-fonden	257.727	0,4
Övriga innehav (7.893 aktieägare)	8.294.993	14,5
Totalt	23.480.000	100,0

¹⁾ För nuvarande styrelse, se vidare under sidan 56.

Ägarstruktur (källa VPC AB aktiebok 2003-12-30)

Antal aktier (st)	Antal ägare (st)	Andel ägare (%)	Antal aktier (st)	Andel aktier (%)
1 – 500	5.099	64,4	1.072.090	4,6
501 – 1.000	1.555	19,5	1.288.695	5,5
1.001 – 5.000	1.055	13,3	2.353.428	10,0
5.001 – 10.000	98	1,3	733.864	3,1
10.001 – 15.000	21	0,3	264.600	1,1
15.001 – 20.000	22	0,3	378.493	1,6
20.001 –	73	0,9	17.388.830	74,1
Totalt	7.923	100,0	23.480.000	100,0

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.

Split

Under 2003 genomfördes en split på 4:1 av bolagets aktier. Aktiernas nominella värde reducerades därmed från 10 kronor per aktie till 2,50 kronor per aktie samtidigt som antalet aktier i bolaget blev fyra gånger fler. Första handelsdag efter genomförd split var den 13 juni 2003. Samtliga uppgifter om NIBE-aktien i årsredovisningen är omräknade med hänsyn till genomförd split.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i NIBE Industrier AB uppgår till 58,7 Mkr fördelat på 3.760.032 A-aktier och 19.719.968 B-aktier. Nominellt värde är 2,50 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 100 aktier. Vid utgången av 2003 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Kursutveckling och omsättning

Under 2003 ökade NIBEs aktiekurs med 100% från 63,75 kronor till 127,50 kronor. Carnegie Småbolagsindex ökade under samma period med 42%. Vid utgången av 2003 uppgick därmed NIBEs börsvärde till 2.994 Mkr, baserat på senaste betalkurs. Per den 28 februari 2004 uppgick aktiekursen till 119,50 kronor, vilket gav ett börsvärde på 2.806 Mkr.

Antalet omsatta NIBE-aktier på Stockholmsbörsen uppgick till 5.231.819, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 22% under 2003.

Utdelningspolicy

Målsättningen är att bolaget långsiktigt skall lämna en utdelning motsvarande 25 – 30% av koncernens resultat efter skatt. För verksamhetsåret 2003 föreslår styrelsen en utdelning med 1,85 kronor per aktie, vilket motsvarar 30,1% av koncernens resultat efter full skatt.

Aktieägare

Antalet aktieägare har mer än fördubblats under året. Den 30 december 2003 hade NIBE 7.923 aktieägare mot 3.475 aktieägare vid samma tidpunkt året innan. De tio största ägarna svarade för 64,2% av rösterna och 37,9% 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 bland annat följande fondkommissionärer och banker;

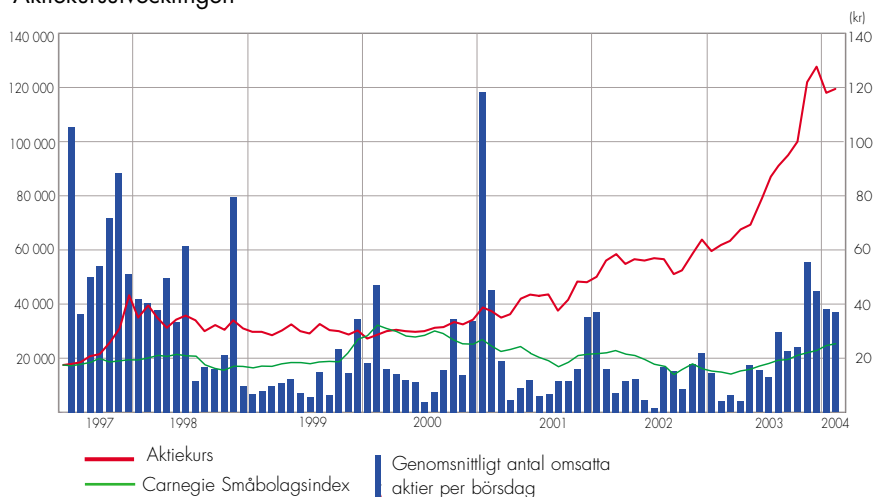
Carnegie	Björn Enarson, tel 08-676 88 00
Enskilda Securities	Stefan Mattsson, tel 08-522 295 00
Kaupthing Bank	Henrik Alveskog, tel 08-791 48 00
Swedbank Markets	Mats Larsson, tel 08-585 900 00

Förvärv och överlåtelse av egna aktier

Vid föregående ordinarie bolagsstämma bemyndigades styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Syftet var 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 inte att förelägga bolagsstämman något nytt förslag om återköp av egna aktier i bolaget. Bakgrunden är att det inte bedöms föreligga något behov av att använda egna aktier vid förvärv.

Aktiekursutvecklingen



Data per aktie

1)		2003	2002	2001	2000 2)	1999
Antal aktier	st	23.480.000	23.480.000	23.480.000	23.480.000	23.480.000
Aktiekurs den 31/12	Kr	127,50	63,75	48,00	34,25	30,25
Vinst efter full skatt/aktie	Kr	6,15	4,50	3,56	3,67 (3,14)	2,73
Eget kapital/aktie	Kr	27,55	23,56	20,58	17,20	14,04
Föreslagen utdelning	Kr	1,85	1,38	1,06	0,94	0,75
Kurs/eget kapital		4,63	2,71	2,33	1,99	2,16
Direktavkastning	%	1,45	2,16	2,21	2,74	2,48
Operativt kassaflöde/aktie	Kr	0,67	1,40	0,63	-0,37 (-0,56)	1,18
Utdelningsandel	%	30,1	30,5	29,8	25,6 (29,9)	27,5
PE-tal efter full skatt		20,7	14,2	13,5	9,3 (10,9)	11,1
Börsvärde	Mkr	2.994	1.497	1.127	804	710
EBIT multipel	ggr	15,3	10,1	10,5	7,7 (8,9)	8,6
EV/sales	ggr	1,46	0,92	0,84	0,77 (0,78)	0,72
Omsättningshastighet	%	22,3	15,1	17,4	24,0	13,8

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

2) Samtliga nyckeltal inom parentes är beräknade exklusive jämförelsesörande poster, dvs exklusive överskottsmedel från SPP.

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 multipel

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.

Affärskoncept

Internationalisering med Sverige som bas

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 och nöjda kunder.

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, kompletterande produktsortiment och nya teknologier.

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.

Lösamheten

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

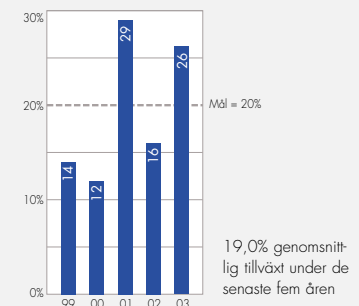
skall vara vägledande i produktutvecklingsarbetet, alltifrån materialval till produktion, funktion och slutligen återvinning.

God etik och uppriktighet

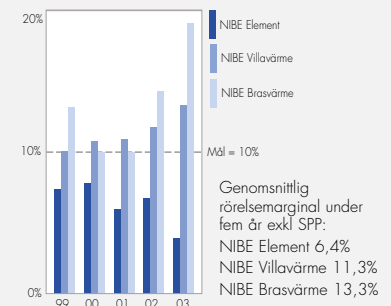
skall vara kännetecknande för företaget och dess anställda vad gäller såväl de interna relationerna som de externa relationerna med aktieägare, kunder, leverantörer, myndigheter och samhälle.

Måluppfyllelse

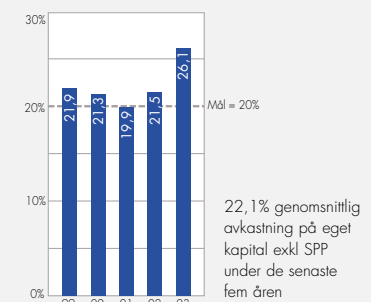
Tillväxt



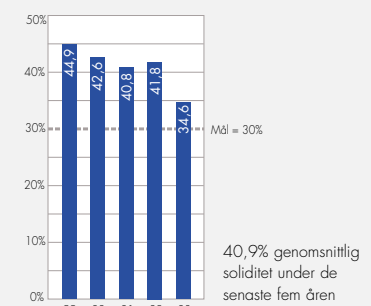
Rörelsemarginal exkl SPP



Avkastning på eget kapital exkl SPP



Soliditet





Ledningsfilosofi

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 BHV AB och NIBE AB, 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.

Våra åtta framgångsfaktorer

Vår verksamhet har under årens lopp successivt kommit att präglas av åtta grundidéer. Det är i dessa kraften 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.

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 marknadsituation.

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 ett antal av verksamheterna är redan certifierade 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 kunskaper 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 brasvärme 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 orderingsönskan 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

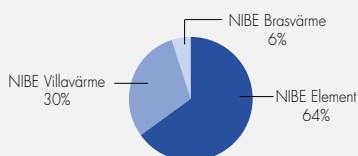
Kontinuiteten i ägandet är en mycket viktig faktor bakom NIBE-gruppens framgångar. All kraft har därmed alltid kunnat läggas på själva verksamhetens utveckling.

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 flertal förvärvssituationer varit helt nödvändigt att kunna peka på NIBE-gruppens självständiga ställning och industriella långsiktighet.

Personal

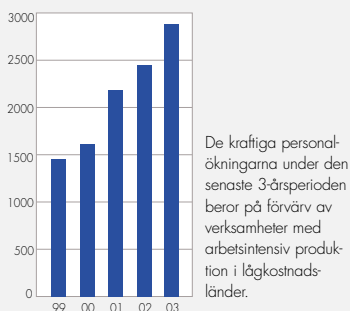
Anställda per affärsområde



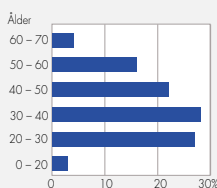
Nyckeltal

	2003	2002	2001
Genomsnittligt antal anställda	2.881	2.444	2.183
tjänstemän %	24	24	25
produktionspersonal %	76	76	75
män %	69	69	72
kvinnor %	31	31	28
Genomsnittsålder	år 39	39	40
Genomsnittlig anställningstid	år 8	8,5	9
Personalomsättning %	4,5	7,3	10
Antal högskoleutbildade	304	216	113
Andel anställda i Sverige %	38	42	45
Andel anställda utomlands %	62	58	55

Medeltal anställda



Åldersfördelning bland anställda



Vår ambition är att NIBE skall 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.

Möjligheternas företag

Att arbeta hårt och målmedvetet i en stimulerande miljö upplevs av många positivt och visar sig också i den fortsatt låga sjukfrånvaron på 6,6% (6,7%), vilken markant skiljer sig från samhället i övrigt. Även personalomsättningen på endast 4,5% (7,3%) är låg. Detta beror säkert också på ett chosofritt och operativt chefskap och en, sedan lång tid, naturlig satsning på olika fritidsaktiviteter, som medför att olika personalkategorier umgås på ett, för oss, självklart sätt. Detta ger en samhörighet och gör att många drar åt samma håll samtidigt som det ger en fungerande friskvård.

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

Internationella NIBE

NIBE blir i takt med utlandsexpansionen en allt mer internationell arbetsgivare. I dagsläget har företaget drygt 3.000 anställda i tolv länder. Fortfarande är Sverige det land där koncernen har flest anställda och numerären har också ökat här under 2003. Under de senaste tre åren har emellertid andelen anställda i Sverige minskat till 38%. Idag är Polen med sina 24% näst största land vad avser antalet anställda.

Utbildning för framtiden

Att stå väl rustade inför framtiden vad avser rätt kunskaper och 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.

IT, projektledning, språk och logistik är exempel på prioriterade utbildningsområden. Utbildningar i fackämnen genomförs kontinuerligt. En annan viktig utbildningsdel ingår i våra introduktionsprogram då nyanställda medarbetare får lära känna NIBEs företagskultur och genomgå produktutbildning på olika nivåer, ställd i relation till de blivande arbetsuppgifterna.

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 utveckla sina egna yrkeskunskaper genom att lära andra. NIBE samarbetar även med externa utbildningsinstitut och deras experter, vilket vidgar kunskap och synsätt på ett naturligt sätt.

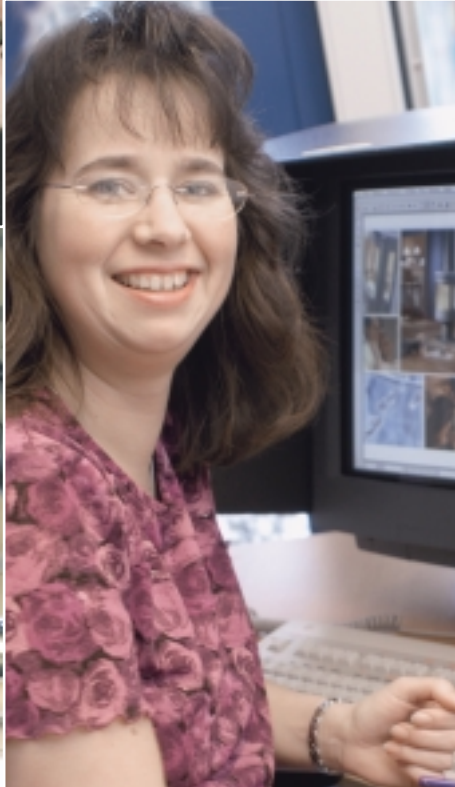
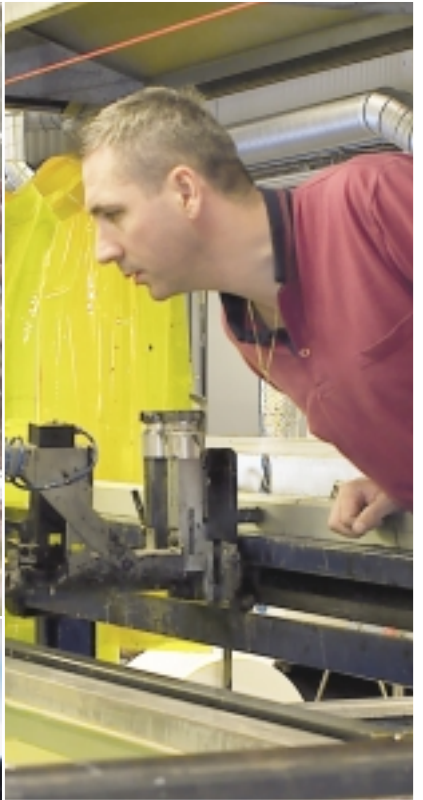
För att underlätta integrationen av de förvärvade utländska enheterna är undervisning i engelska prioriterat i de bolagen där detta språk inte tidigare är så vanligt att använda.

Morgondagens medarbetare

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

En viktig del i det långsiktiga rekryteringsarbetet är de omfattande kontakter som vi har med högskolor och universitet såsom exempelvis examensarbeten, praktikperioder och arbetsmarknadsdagar. Under den senaste tvåårsperioden har närmare 200 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.





Kvalitet

Kundfokus och ständiga förbättringar

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 planerad 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 genom nya målsättningar. I nära samarbete med kunder och leverantörer jämför vi oss också med omvärlden, allt 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 verksamheten mot totalkvalitet. Vår bedömning är nämligen att det är förmågan att leva upp till totalkvalitet som kommer att vara avgörande för fortsatt positiv utveckling i en allt hårdare konkurrenssituation.

Kvalitetssäkring

Det är av yttersta vikt att koncernens produkter och tjänster uppfyller kundernas specificerade och underförstådda krav. Kvalitetsarbetet bedrivs inom ramen för integrerade ledningssystem med intern och extern kontroll och revision.

De större tillverkningsenheterna inom koncernen arbetar med kvalitetsledningssystem enligt ISO 9001:2000. Målsättningen är att samtliga verksamheter i koncernen skall vara certifierade enligt ISO 9001.

Kvalitetsledningssystemet används som ett redskap för att styra verksamheten och processerna mot uppställda mål. Styrningen av kvalitetsarbetet och förbättringsarbetet kundfokuseras 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 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 Brasvärme ingår funktion och prestanda men mycket viktigt är också att ingående komponenter är av hög kvalitet och att slutprodukten har en hög finish.

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

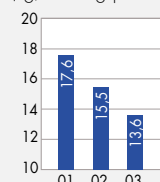
Genom utbildning och öppen information engageras personalen att bidra till ständiga förbättringar för att åstadkomma minskad miljöpåverkan och härigenom skapa förutsättningar för en långsiktigt hållbar miljö.

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.

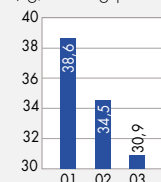
Förutom uppsikt över miljöpåverkan som går att omsätta i mätbara tal finns alltid miljöaspekterna med i bilden vid nyutveckling och processförändringar. När det gäller nya produkter tas även hänsyn till framtida möjligheter till återvinning.

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.

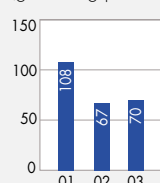
Avfallsmängd
(kg/100 kg produkt)



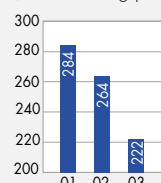
Koldioxidutsläpp
(kg/100 kg produkt)



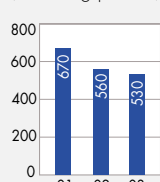
Lösningsmedelsutsläpp
(g/100 kg produkt)



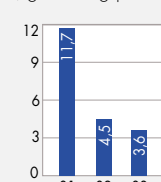
Energiförbrukning
(kWh/100 kg produkt)



Vattenförbrukning
(l/100 kg produkt)



Förbrukade kemikalier
(kg/100 kg produkt)



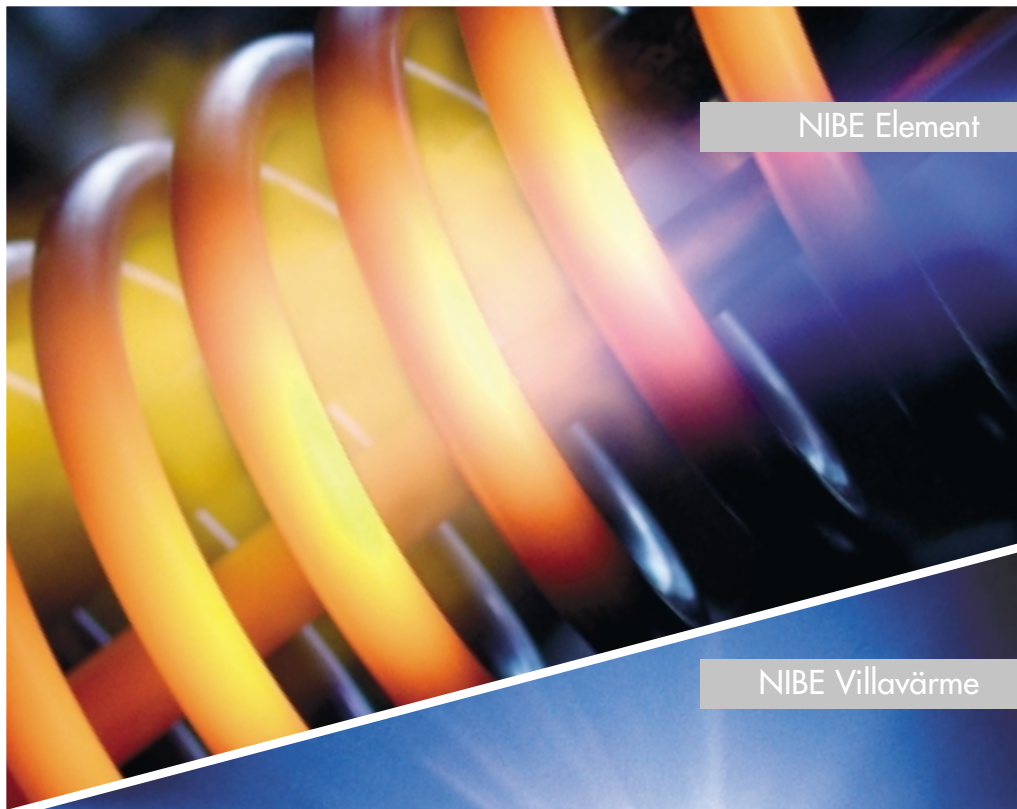
Under året har bland annat följande miljöåtgärder möjliggjort en positiv trend:

- Installation av värmepumpar för att minska oljeberoendet.
- Nya styrsystem för värme och ventilation som ger energibesparing.
- Installation av värmväxlare på maskiner där kylvatten används för värme- och vattenåtervinning.
- Frekvensstyrning av kompressorer för att minska energiåtgången.
- Vakuumindestare för att minska mängden farligt avfall och kemikalier.
- Nya plåtbearbetningsmaskiner för högre materialutnyttjandegrad.

Historik

-
- 2004 — förvärvar NIBE Villavärme danska beredartillverkaren METRO THERM samt danska producenten av fjärrvärmeprodukter NETEK.
- 2003 — förvärvar NIBE Element enheten för elektriska belastningsmotstånd i finska Finohm, 80% av elementföretaget Danotherm i Danmark, holländska Sinus Bobé samt Facsa i Spanien.
- 2002 — förvärvar NIBE Element elementverksamheten i italienska REBA.
förvärvar NIBE Braskvärme 21,7% av aktierna i norska, börsnoterade Jøtul som tillverkar braskaminer i gjutjärn.
- 2001 — förvärvar NIBE Villavärme tyska importören Heise Systemtechnik.
förvärvar NIBE Element folieelementtillverkaren Norells och danska elementföretaget S. A. Nielsen.
förvärvar NIBE Braskvärme braskassetillverkaren Roslagsspisen.
- 2000 — förvärvar NIBE Villavärme polska beredartillverkaren Biawar.
förvärvar NIBE Element elementverksamheterna i italienska FER, norska Coates, tjeckiska ETA samt elementföretaget Eltop i Tjeckien.
förvärvar NIBE Braskvärme Cronspsisen Kachelugnar.
- 1999 — förvärvar NIBE Villavärme den finska beredartillverkaren Haato Varaajat.
- 1998 — förvärvar NIBE Villavärme värmepumpsverksamheten i danska Lodam.
förvärvar NIBE Element rörelementtillverkarna Bröderna Håkansson och danska JEVl samt folieelementtillverkaren Calesco.
- 1997 — etablerar NIBE Villavärme dotterbolag i Polen.
förvärvar NIBE Villavärme värmepumpstillverkaren Energi-Produktur i Diö.
blir OBR helägt dotterbolag i NIBE Element.
börsnoteras NIBE-aktien den 16 juni.
- 1996 — förvärvar NIBE Villavärme verksamheten i pannfabrikanten TMV-Pannan.
- 1995 — förvärvar NIBE Element finska rörelementföretaget Loval.
förvärvar NIBE Villavärme verksamheten i danska beredar- och pannstillverkaren Vølund Varmeteknik.
- 1994 — förvärvar NIBE Braskvärme braskaminföretaget Contura.
etablerar NIBE Element verksamhet på den polska marknaden genom förvärv av 32% i rörelementföretaget OBR.
- 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.**
- 1980 — förvärvar NIBE braskaminföretaget Handöl.
- 1969 — etablerar Backer dotterbolag i Norge.
- 1965 — startar NIBE legotillverkning av Handöls braskaminer.
- 1955 — börjar NIBE tillverka varmvattenberedare.
- 1952 — grundar Nils Bernerup **NIBE**-Verken i Markaryd.
- 1949 — grundar Nils Bernerup **Backer** i Sösdala för tillverkning av elektriska rörelement, baserade på Christian **Backers** patent.

Verksamheten



NIBE Element



NIBE Villavärme



NIBE Brasvärme

NIBE Element

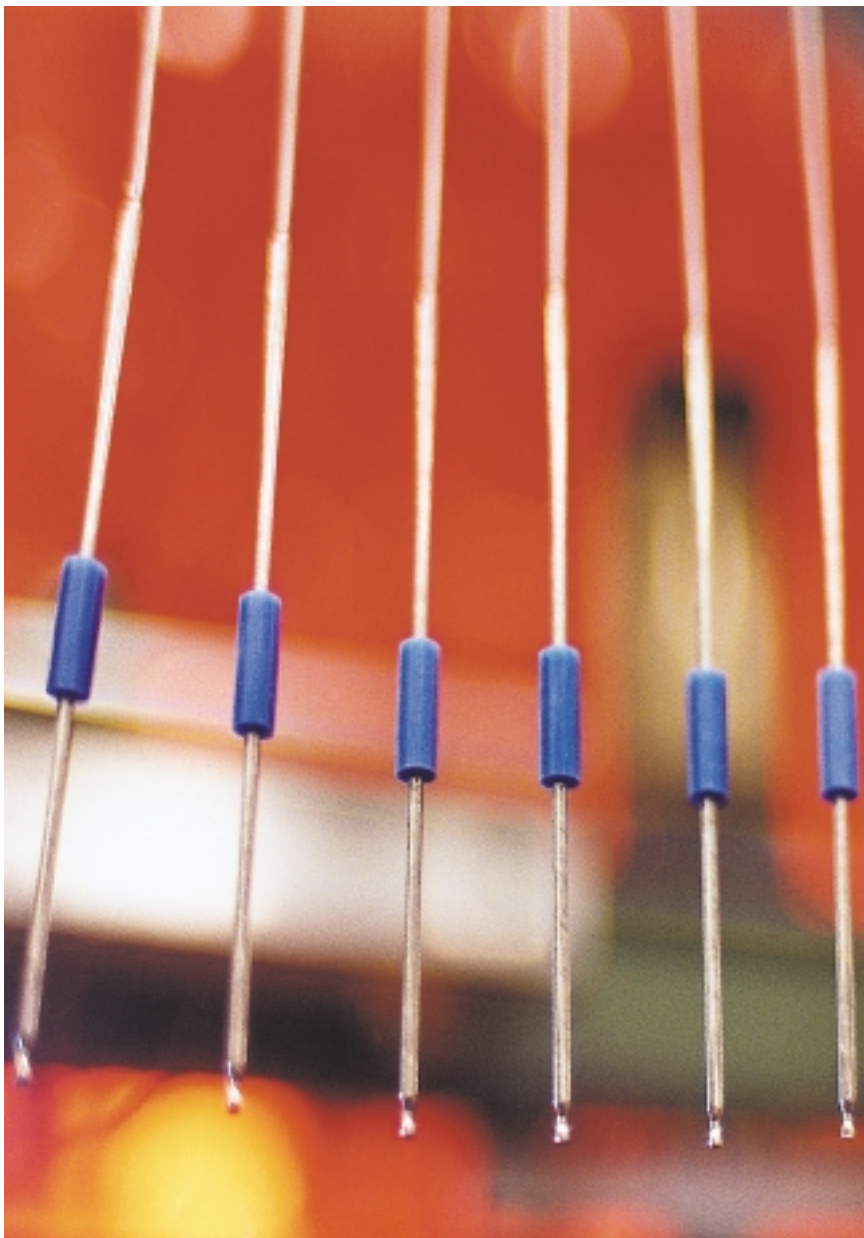
NIBE Element är marknadsledande i norra Europa och en av de ledande tillverkarna i Europa av komponenter och system för elektrisk uppvärmning. Affärsidén är att förse både producenter och användare av värme produkter med komponenter och system för elektrisk uppvärmning. Marknaden kan indelas i två huvudgrupper, OEM (Original Equipment Manufacturing) där 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;

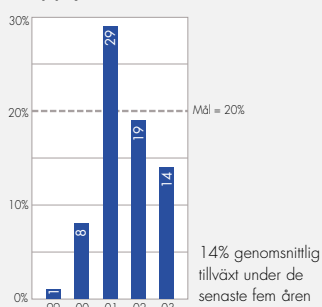
- Rörelement
- Aluminiumelement
- Folieelement
- Tjockfilmslement
- PTC element
- Högeffektselement
- Värmekabel
- Keramiska element

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.

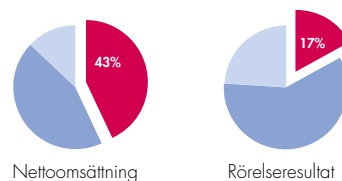
Strategin är att vara en av de ledande aktörerna på europeisk nivå. Antalet hemmamarknader i Europa skall därför successivt utökas genom lämpliga förvärv. På hemmamarknaderna är strategin att genom lokal närvaro marknadsföra ett komplett sortiment. Utanför hemmamarknaderna är den primära inriktningen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



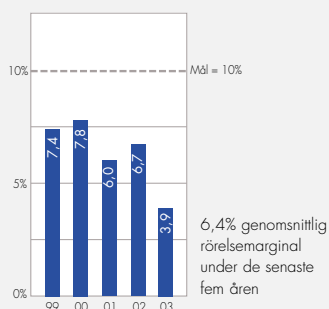
Måluppfyllelse tillväxt



Andel av koncernens nettoomsättning och rörelseresultat 2003



Måluppfyllelse rörelsemarginal



Verksamhetsåret 2003

Marknadsutvecklingen på våra hemmamarknader har haft en stagnerande tendens även under 2003. De främsta orsakerna är en allmänt svag industrikonjunktur och den strukturomvandling som sker inom vissa kundsegment. NIBE Element har genom ett antal genomförda förvärv haft en tillväxt på 13,5%.

Ett flertal åtgärder har genomförts för att möta marknadsutvecklingen och reducera affärsområdets kostnader. Bland annat har produktionsenheten för folieelement i Frankrike avvecklats och verksamheten överförs till tillverkningsenheten i Polen. Arbetsintensiv produktion från flera av de övriga enheterna har också överförs till de produktionsenheter som är belägna i länder med lägre arbetskraftskostnader. För att skapa förutsättningar för fortsatt omstrukturering har produktionsenheten i Polen byggts ut ytterligare. Denna verksamhet är numera vår största produktionsenhet, mätt i antalet anställda.

Parallellt med genomförda omstruktureringar har rationaliseringsarbetet fortsatt i övriga enheter. Trots detta har överkapacitet, prispress och omstruktureringkostnader sammanlagt försämrat rörelsemarginalen med 2,8%.

Under inledningen av året förvärvades danska Danotherm. Bolaget är ett av de ledande i Europa inom området belastningsmotstånd som har flera tillämpningar inom kraftelektronik.

Under mars förvärvades den spanska rörelselementtillverkaren Facsa. Genom förvärvet av Facsa har vi, tillsammans med enheterna i Italien, skapat en plattform för vår etablering som ett av de ledande bolagen i södra Europa inom komponenter för elektrisk uppvärmning.

I mars förvärvades också tillgångarna i det holländska industrielementbolaget Sinus-Bobé. Företaget har en stark marknadsställning vad gäller elektrisk uppvärmning inom process- och oljeindustrin. Verksamheten har omstrukturerats och integrerats med vår danska enhet JEVI.

Framåtblick för 2004

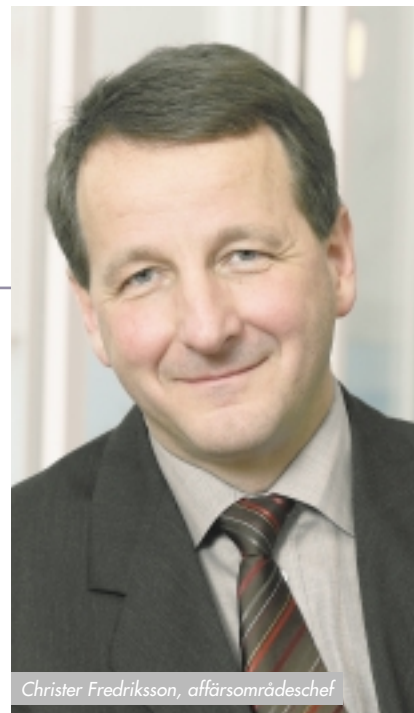
Vi bedömer att marknaden för 2004 kommer att vara stabil, vilket också inledningen av året har bekräftat.

Priskonkurrensen inom volymsegmenten för småapparater, vitvaror och fordon beräknas fortsätta. Med stor sannolikhet kommer det att medföra att ett antal konkurrenter av lönsamhetsskäl tvingas lämna vissa marknadssegment.

Inköpspriserna har varit relativt stabila under inledningen av året. Utvecklingen för resten av året är däremot svårbedömd. Ett intensivt arbete pågår för att reducera materialkostnaderna och effektivisera produktionen för att ytterligare stärka vår konkurrenskraft. Taktiken i överflyttningen av produktion till våra fabriker i länder med lägre arbetskraftskostnader kommer att öka ytterligare under året.

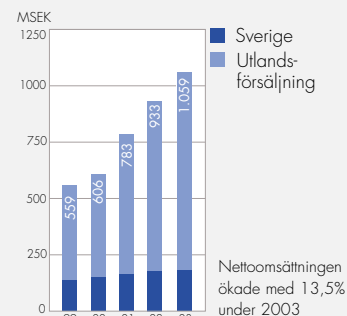
Strax före årsskiftet undertecknades ett avtal om att förvärva det engelska rörelselementbolaget Shel. Övertagandet planeras till första halvåret efter att vissa villkor har uppfyllts. Shel har en årsomsättning på cirka 50 Mkr och bedriver produktion i England och Kina. Syftet med förvärvet är dels att få en lokal plattform på den viktiga engelska marknaden dels att få tillgång till marknad och produktion i Kina. Den kinesiska produktionen kommer också ge oss möjlighet att leverera till de västeuropeiska företag som etablerat produktion i främst Kina och till andra kunder i Asien.

Vi bedömer att de struktur- och rationaliseringsåtgärder som genomförts under 2003 och de som är planerade att genomföras under 2004 kommer att bidra till en positiv utveckling under året.

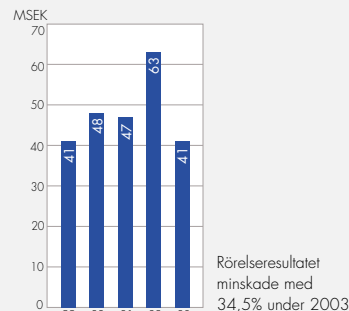


Christer Fredriksson, affärsområdeschef

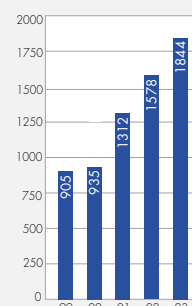
Nettoomsättning



Rörelseresultat





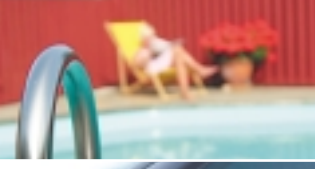

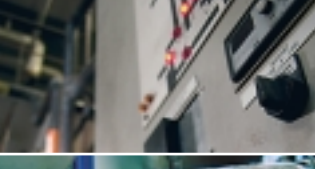




Medeltal anställda





Branschindelning med exempel på applikationer och (teknologier)

	Småapparater Strykjärn (Rörelement)
	Vitvaror konsument Ugn (Trådelement)
	Professionell utrustning Kaffeautomat (Vakuumlött rörelement)
	Komfort – luft Bastuaggregat (Rörelement aluminium)
	Komfort – vatten Värmepump (Rörelement)
	Fordon Backspegel (Folieelement)
	Process/projekt Processuppvärmning (Rörelement)
	Underhåll/reservdelar Formspruta (Bandelement)
	Special Belastningsmotstånd (Aluminiumelement)

Marknaden

Marknaden för komponenter och system för elektrisk uppvärmning följer till stor del ett lands industriella utveckling och därmed utvecklingen av BNP. Detta har inneburit att utvecklingen på flertalet av våra hemmamarknader har varit stagnerande inom de flesta marknadssegment, även om det finns segment som kraftigt avviker från denna trend.

Vårt mål är att successivt öka antalet hemmamarknader genom att etablera lokala verksamheter med tillverkning som kan leverera småserier och ge lokal teknisk support. De förvärv som genomförts under året har utökat hemmamarknaderna med England, Holland, Spanien och Kina.

På vissa huvudmarknader där vi av exempelvis kostnadsskäl inte etablerat egen tillverkning har vi istället etablerat egna säljkontor. För närvarande finns säljkontor i USA, Tyskland och Frankrike.

I ett flertal kundsegment har takten i strukturomvandlingen ökat under året. Denna strukturomvandling har olika utveckling beroende på bransch. Inom de mycket konkurrensutsatta segmenten för småapparater och vitvaror finns en tendens att etablera produktion i Kina eller att köpa färdiga produkter, producerade och utvecklade av kinesiska leverantörer. Denna utveckling innebär en ökad press på både volymer och priser i Europa. För vitvaror som till exempel tvättmaskiner och spisar är utvecklingen inte lika entydig. Huvudtrenden inom detta segment är att specialisera de europeiska tillverkningsenheterna och parallellt bygga ut kapaciteten i östra Europa. Vi bedömer att vi är väl rustade att möta dessa utvecklingstrender med våra enheter i Polen, Tjeckien och Kina.

För utrustning som är avsedd för professionell användning är utvecklingstrenden annorlunda än för hushållsapparater. Trenden hos de flesta av dessa kunder är fort-

satt tillverkning i befintliga produktionsenheter och ett ökat intresse för köp av kompletta system från underleverantörerna. Vi möter denna utvecklingstrend med ett bredare produktprogram och utökade resurser för att utveckla och tillverka kompletta system.

Branschens utveckling

Branschen har under flera år präglats av intensiv priskonkurrens och sjunkande marginaler. Detta har under det senaste året inneburit att ett antal konkurrenter fått lämna vissa produktsegment. Vår bedömning är att denna utveckling på sikt kommer att medföra en stabilisering av prisutvecklingen.

Branschen genomgår en successiv utveckling mot större företagsgrupper. Historiskt sett har branschen bestått av mindre och medelstora, lokalt starka familjeföretag men vid generationsskiften 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. Utvecklingen förstärks ytterligare av kundernas strävan mot färre leverantörer.

Flera konkurrenter har liksom vi etablerat produktion i länder med lägre arbetskraftskostnader i östra Europa och idag sker även etablering av produktionsenheter i Kina.

Vi bedömer att vår strategi är väl anpassad till branschens utveckling, vilket också bedöms stärka vår position och våra möjligheter ytterligare.

Produkterna

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

Rörelement som fortfarande är den dominerande teknologin, har ett brett användningsområde, allt från massproducerade fritöselement till enstyckstillverkade processvärmare för offshoreanläggningar som säljs till oljebolag. Grundteknologin har varit

NIBE Element

densamma under lång tid men produkterna har successivt utvecklats vad gäller materialval, tekniska prestanda, kvalitet och produktionsteknologi.

Folieelement, som består av en etsad metallfolie laminerad med isolerskikt, är en starkt växande produktgrupp. Stora användningsområden är uppvärmning av bilbackspegel och vattensängar. NIBE Element är ledande i världen inom dessa användningsområden. Det finns också många specialtillämpningar inom andra områden, exempelvis medicinsk utrustning och elektronik.

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. Exempel på kompletteringar är högeffektselement och bandelement som primärt används i plastindustrin. Det finns också exempel där de teknologier som existerar inom gruppen har användningsområden utanför området för elektrisk uppvärmning. Ett sådant område är vakuumlödningstekniken som nu används för produktion av värmeväxlare.

Utvecklingsprocessen

Utvecklingsprocessen inom NIBE Element kan delas i fyra delar.

Produktutvecklingen är inriktad på att utveckla nya elementtyper eller att förse elementet med ytterligare funktioner som till exempel styrning eller reglering. Produktutvecklingen kan också syfta till att förbättra elementets egenskaper, exempelvis temperaturområde eller isolationsegenskaper. Under året har dubbelisolerade element med temperaturbegränsande egenskaper utvecklats. Ett viktigt användningsområde för dessa är handdukstorkar.

Produktanpassning sker huvudsakligen tillsammans med kunden för att finna en lös-

ning 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 komplett värmare för skidvallning baserad på tjockfilmsteknik.

Processutveckling bedrivs i syfte att optimera produkten avseende materialval, kvalitet och tekniska prestanda. Under 2003 har stora resurser investerats i att förbättra processen för aluminiumelement både ur kvalitets- och tekniksynpunkt.

Produktionstekniska utvecklingen syftar till att utveckla produktionsmetoder och maskiner som effektiviserar tillverkningen. Denna utveckling har under året bland annat inneburit investeringar i automater för att rationalisera lödning och svetsning av rörelselement avsedda för varmvattenberedare.

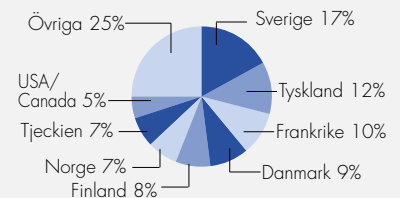
Produktionen

Produktionen bedrivs i arton olika anläggningar runt om i Europa. Den viktigaste orsaken till att produktionen sker i flera länder och anläggningar 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 den franska enheten för folieelement utvecklats och produktionen har överflyttats till den polska enheten. Ett antal produktgrupper har dessutom överflyttats från övriga västeuropeiska enheter till enheter med lägre arbetskraftskostnader.

Den svenska folieelementverksamheten har byggts ut för att kunna hantera det godsflyde som genereras av ökade volymer och för att möjliggöra uppbyggnaden av en separat enhet för specialelement.

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 produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
- + Marknadspositionen som en av de absolut ledande tillverkarna i Europa
- + Intensiv produktutveckling
- Nya teknologier
- Ökad konkurrens
- Kostnadsutvecklingen i Norden
- Lågprissortiment
- Produktansvar och seriefel



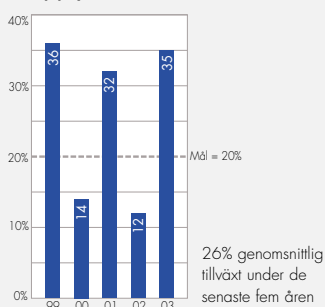
NIBE Villavärme

NIBE Villavärme är Nordens största tillverkare av villavärme produkter och har en marknadsledande position i norra Europa inom huvudområdena varmvattenberedare och värmepumpar. 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. Under verksamhetsåret 2003 breddades sortimentet med fjärrvärme produkter.

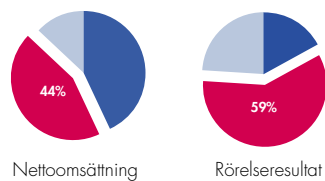
Sortimentet omfattar sex produktområden

- Värmepumpar
- Villapannor
- Fjärrvärme produkter
- Varmvattenberedare med direkt eller indirekt uppvärmning
- Genomströmningsberedare
- Legoproduktion av korrosionsskyddade tryckkärl

Måluppfyllelse tillväxt



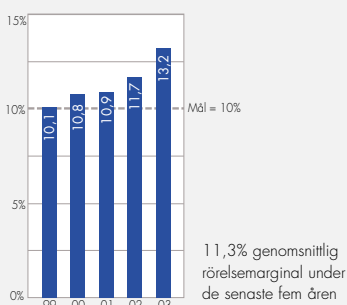
Andel av koncernens nettoomsättning och rörelseresultat 2003



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 norra Europa samt vidareutveckla marknadspositionen på övriga europeiska marknader. En utökning av antalet hemmamarknader skall successivt ske via företagsförvärv alternativt genom etablering av egna dotterbolag eller genom utnyttjande av andra etablerade säljkanaler.

Måluppfyllelse rörelsemarginal



Verksamhetsåret 2003

Den svenska marknaden för värmeprodukter har vuxit under året. Vi har dessutom ökat våra marknadsandelar inom i stort sett samtliga produktområden, vilket gör oss till klar marknadsledare i Sverige. Även försäljningen på våra utlandsmarknader har ökat under året.

Konsumenternas intresse för energibesparande och miljövänliga uppvärmningsprodukter är fortfarande stort och värmepumpsmarknaden i Sverige har under året fortsatt att öka. Såväl en ökad nybyggnation av småhus som en ökad renoverings- och utbytesmarknad har bidragit till den kraftiga marknadsstillväxten för värmepumpar.

Både den svenska varmvattenberedar- och villapanmarknaden har ökat något under året med den största procentuella ökningen inom segmentet vedpannor.

På samtliga nordiska marknader har efterfrågan på NIBE Villavärms värmepumpsprogram ökat, vilket gett en god omsättningstillväxt och ökade marknadsandelar. Utanför Norden visar Polen, Tyskland, Irland och Tjeckien de starkaste tillväxtsiffrorna.

Förvärvet av den danska beredartillverkaren METRO THERM A/S är årets viktigaste strategiska händelse och innebär att vi ytterligare stärker vår marknadsposition i norra Europa inom detta huvudområde. Dessutom utvidgar vi produktsortimentet med fjärrvärmeprodukter. METRO THERM har en årsomsättning på cirka 340 Mkr och 250 anställda i fem bolag.

Strax före årsskiftet förstärktes koncernens fjärrvärmeverksamhet genom förvärvet av verksamheten i danska företaget NETEK Odense A/S med en årsomsättning på cirka 13 Mkr.

Den polska verksamheten har utvecklats positivt och visar en klart ökad försäljnings-tillväxt och lönsamhet.

Den stora orderingången under året har tyvärr medfört att leveranstiderna på vissa produkter inte kunnat innehållas trots en relativt stor lageruppbbyggnad under våren och en kraftig utökning av produktionskapaciteten under hösten.

Framåtblick för 2004

Den svenska hemmamarknaden har haft en god efterfrågan även under inledningen av innevarande år. Fortsatt höga energipriser leder till ökat intresse för alternativa uppvärmningsprodukter för värmeåtervinning. Värmepumpar kan klassas som produkter som utnyttjar förnyelsebar energi, vilket är ett allt mer prioriterat område både nationellt och internationellt.

Bedömningen är att den svenska marknaden för såväl villapannor som varmvattenberedare kommer att vara stabil under 2004.

Marknadsutsikterna för våra utlandsmarknader varierar men vi ser stora möjligheter till vidare expansion. Med en förstärkt och väl intrimmad organisation skall vi stärka vår marknadsposition på våra, sedan tidigare, prioriterade marknader som förutom de nordiska länderna är Tyskland, Polen, Holland och Storbritannien. Även nya marknader i Europa kommer att bearbetas i syfte att nå våra tillväxtmål och minska beroendet av den svenska hemmamarknaden.

Integreringen av METRO THERM kommer att fortsätta under året och målsättningen är att utveckla verksamheten både vad gäller omsättning och rörelsemarginal.

Mot bakgrund av såväl fjolårets utveckling som den goda försäljningsutvecklingen under inledningen av året känner vi god tillförsikt vad avser möjligheterna att kunna fortsätta expansionen både i Sverige och utomlands med bibehållen god lönsamhet.

Marknaden

Sverige

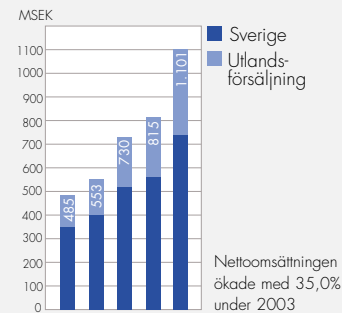
Den svenska marknaden är NIBE Villavärms verksamhetsbas. Marknaden kan indelas i två segment, dels nyproduktion av enfamiljsbostäder dels ROT-marknaden (ROT = Reparation, Om- och Tillbyggnad) som för närvarande står för huvuddelen av omsättningen.

Med dagens låga räntenivåer ökar både nybyggnationen av villor samt intresset för renovering av bostäder. Under 2003 ökade nyproduktionen av småhus från cirka 8.000 till cirka 9.000 enheter i Sverige och bedömningen är att marknaden kommer att öka ytterligare något under 2004.

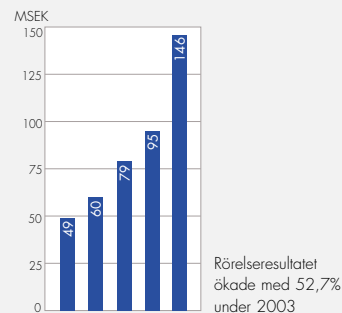


Kjell Ekermo, affärsområdeschef

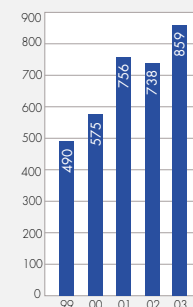
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Medeltal anställda





Frånluftsvärmepumpar installeras i merparten av nybyggda småhus. Samtidigt finns det ett stort antal äldre uppvärmningsprodukter i det svenska villabeståndet där utbytestakten till moderna, mer miljöriktiga produkter ökar kontinuerligt. Detta marknadssegment domineras idag av markvärmepumpar.

Utlandsmarknaderna

På de europeiska marknaderna finns en mycket stor försäljningspotential för vårt sortiment. Även om vi har en marknadsledande position i norra Europa, så är vi ännu så länge en mindre aktör i södra Europa inom varmvattenberedning, uppvärmning och villakomfort.

På de nordiska hemmamarknaderna marknadsförs ett komplett produktsortiment med marknadsanpassade produkter under lokala varumärken. Varmvattenberedarförsäljningen är stabil samtidigt som intresset för värmepumpar ökar kontinuerligt.

Den tyska konjunkturen är fortsatt svag och byggnationen av småhus minskar fortfarande. Intresset för energieffektiva uppvärmningsprodukter som värmepumpar ökar däremot men utgör fortfarande en låg andel av marknaden, eftersom gas och olja fortfarande är helt dominerande som uppvärmningsalternativ.

I Polen, som är en av våra största utlandsmarknader, har ekonomin och därmed köpkraften varit låg under flera år. NIBE-BIAVAR har en marknadsledande ställning i Polen vad gäller varmvattenberedare och utgör också basen för en kostnadseffektiv produktion av värmeprodukter inom starkt prispressade marknadssegment för övriga Europa.

Intresset för energieffektiva, miljövänliga uppvärmningsalternativ ökar även i länder som exempelvis Irland och Tjeckien. Vi har sedan något år tillbaka varit representerade på dessa marknader och kan notera en kraftigt ökande tillväxt.

Branschens utveckling

Den europeiska VWS-branschen kännetecknas av ett stort antal aktörer av varierande storlek. En strukturrationalisering pågår där NIBE Villavärme aktivt deltar. Vårt värme-

pumpskunnande samt vår bredd inom tillverkning av varmvattenberedare är två avgörande faktorer i denna process.

De olika länderna skiljer sig åt vad gäller produkternas utformning och distribution men en tydlig trend mot alltmer energieffektiva och miljöanpassade produktlösningar finns på de flesta marknader. Dessutom ökar kraven på ventilation och värmeåtervinning i nya fastigheter. Processen att uppnå gemensamma normer och krav inom EU är delvis uppstartad men mycket arbete kvarstår. Fortfarande styr ofta lokala normer och föreskrifter produkternas tekniska egenskaper.

Ökad konkurrens och därmed ökad prispress inom ett flertal produktområden leder till att många av aktörerna på marknaden etablerar produktion i länder med lägre arbetskraftskostnader. NIBE Villavärme med sina moderniserade och rationella produktionsanläggningar i såväl Sverige som i flera andra länder har goda möjligheter att hävda sig på den framtida europeiska marknaden.

Produkterna

NIBE Villavärme har ett brett sortiment av villavärme produkter för att kunna erbjuda det lämpligaste uppvärmningsalternativet utifrån slutkundens behov. Den unika kompetensen, att exempelvis kunna erbjuda tre alternativa korrosionsskydd i en varmvattenberedare – 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
- konkurrenskraftigt 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 en ny generation markvärmepumpar som inkluderar ett trygghetspaket för slutkonsumenten marknadsintroducerats. En ny uppgraderad frånluftsvärmepump

NIBE Villavärme

med förbättrad prestanda och kommunikationsmöjlighet har nått stor framgång. En vidareutveckling av konceptet utelufts-värmepumpar har gett ett bredare sortiment. Introduktion av nya modeller av såväl villapannor som varmvattenberedare med ny design sker i stort sett kontinuerligt.

Sortimentet har utökats med ytterligare varmvattenberedarmodeller och fjärrvärmeprodukter genom förvärvet av METRO THERM. Inom fjärrvärmesidan, som är ett nytt produktområde för oss, är vi fortfarande en mindre aktör. Den klara målsättningen är att öka marknadskunskapen och att fortsätta expandera inom detta område.

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.

Under året har arbetssättet i produktutvecklingsprocessen effektiviserats. Utvecklingsresurserna har samtidigt utökats för att ytterligare förstärka vår tekniska konkurrenskraft.

Produktionen

Produktionen bedrivs i sju olika anläggningar i Sverige, Polen, Danmark, Norge och Finland. Tre av anläggningarna har tillkommit vid förvärvet av METRO THERM.

Samtliga produktionsenheter arbetar kontinuerligt med effektivisering av produktionsmetoder och modernisering i form av investeringar i nya maskiner och produktionsutrustning.

Vid NIBE Villavärms produktionsanläggningar i Markaryd, som också är affärsrådets största, har ett omfattande investeringsprogram genomförts under senaste treårsperioden.

En större omstrukturering av tillverkningsprocessen för varmvattenberedare pågår och investeringsprogrammet omfattar såväl ny produktionsutrustning som utökad produktionsyta. Inledningsvis har en helt ny plåtverkstad färdigställts och tagits i bruk.

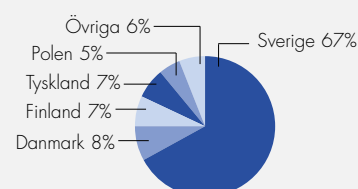
Under 2003 har också en utbyggnad av värmepumpsfabriken färdigställts, vilket ger ökad produktionskapacitet.

I den polska produktionsanläggningen genomförs löpande investeringar i nya maskiner och byggnader för att utöka möjligheterna till kostnadseffektiv produktion av värmeprodukter för såväl den polska hemmamarknaden som för prispressade marknadssegment på våra andra prioriterade marknader.

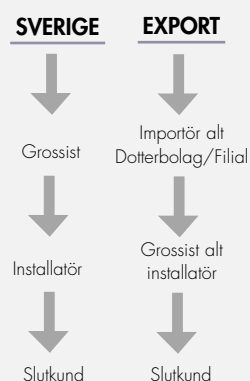
De nyförvärvade produktionsanläggningarna i Danmark och Norge har en mycket modern tillverkning av emaljerade respektive rostfria varmvattenberedare. Integreering av dessa enheter pågår.

Vår uppfattning är att uppnådda effektiviseringsresultat hos oss, också skall komma kunden tillgodo. 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 produktion i länder med lägre arbetskraftskostnad
- + 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

NIBE Brasvärme

NIBE Brasvärme är största tillverkare och marknadsledande i Sverige på brasvärme-produkter. Affärsidén är att förse marknaden med miljövänliga och förbrännings-effektiva brasvärmeprodukter/skorstens-system 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

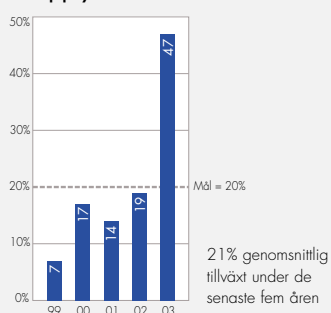
- Braskaminer, rena eller med omramningar av t ex täljsten eller kakel
- Murspisar
- Gjutjärnskaminer
- Kakelugnar
- Braskassetter

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.

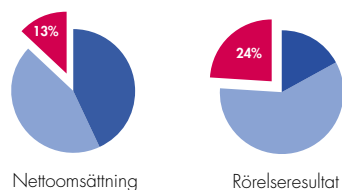
Strategin är att vara en bred och komplett leverantör av brasvärmeprodukter och därigenom befästa och ytterligare stärka den marknadsledande positionen i Sverige. Utlandsförsäljningen utvecklas kontinuerligt, för att som första delmål uppgå till 30% av den totala försäljningen.



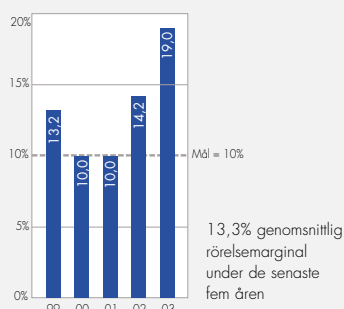
Måluppfyllelse tillväxt



Andel av koncernens nettoomsättning och rörelseresultat 2003



Måluppfyllelse rörelsemarginal



Verksamhetsåret 2003

Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Sverige har varit synnerligen god under hela året.

Höga energipriser och hushållens fortsatta stora intresse för renovering och ombyggnad av bostäder gynnar efterfrågan på brasvärmeprodukter. Vår position som marknadsledare har ytterligare förstärkts under året.

Brasvärmemarknaden i Norge uppvisar en liknande uppgång som i Sverige och anledningen är huvudsakligen de höga elpriserna. I Tyskland har brasvärmemarknaden stagnerat till följd av den allmänna lågkonjunkturen i Europa. Trots de olika marknadsförutsättningarna har vår försäljning och våra marknadsandelar på båda dessa marknader ökat kraftigt.

Under första halvåret lanserades en helt ny braskaminserie med internationell design under varumärket Contura. Modellserien ligger i ett produktsegment som volymmässigt är mycket stort på alla marknader i Europa och modellserien har blivit en stor succé. Under hösten utsåg Konsumentverket i Sverige Contura 500 till braskaminen med marknadens bästa verkingsgrad.

Kapaciteten i vår produktionsanläggning har successivt utökats under hela året genom ytterligare investeringar i produktionsutrustning, maximal skiftstillämpning och ett stort antal nyanställningar. Trots dessa mycket kraftfulla åtgärder har produktionskapaciteten inte fullt ut motsvarat efterfrågan, vilket framför allt under högsäsongen medfört lägre leveranssäkerhet och onormalt långa leveranstider. Under första kvartalet 2004 har vi kapacitetsmässigt kommit helt i fas med marknadens efterfrågan.

En ökad andel omsättning på egentillverkade produkter i kombination med den kraftiga volymtillväxten, som kunnat åstadkommas till rimliga expansionskostnader, har bidragit till årets mycket starka rörelseresultat.

Framåtblick för 2004

Efter förra årets stora marknadsuppgång för brasvärmeprodukter i Sverige är bedömningen att efterfrågan ligger på en fortsatt hög nivå. Vi bedömer att vårt breda sortiment tillsammans med vår starka marknadsposition ger oss goda möjligheter att fortsätta öka vår marknadsandel i Sverige även under 2004.

Vårt sortiment som successivt utökats med produkter med en mer internationell design, attraherar kunderna på den europeiska brasvärmemarknaden. Detta i kombination med ökad marknadsbearbetning ger förutsättningar för att kunna öka vår utlandsförsäljning, även om det allmänna konjunkturläget i Europa är fortsatt svagt.

Produktionskapaciteten motsvarar i dagsläget efterfrågan men kommer successivt att utökas under första halvåret för att garantera god leveranssäkerhet och marknads-mässiga leveranstider under kommande högsäsong.

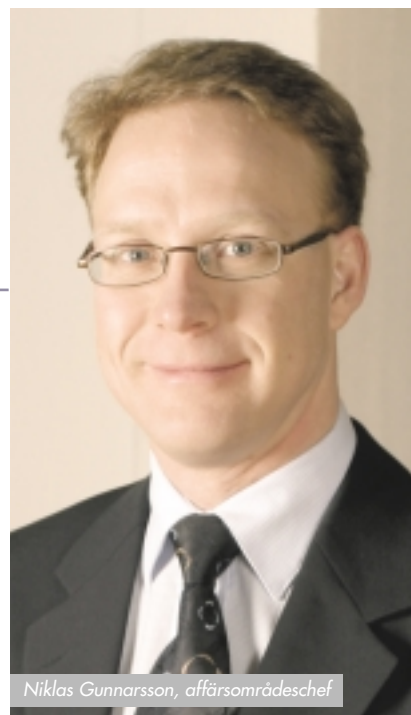
Vårt minoritetsägande i Jøtul har kantats av många turer. Fram tills i mitten av mars tycktes allt peka på att bolagets verksamhet skulle säljas till ett amerikanskt riskkapitalbolag men det har nu dragit sig ur den tänkta affären. Vi avvaktar för närvarande ytterligare information från bolagets styrelse samt huvudaktieägare.

Sammantaget bedöms förutsättningarna som goda för fortsatt positiv försäljningsutveckling med god lönsamhet.

Marknaden

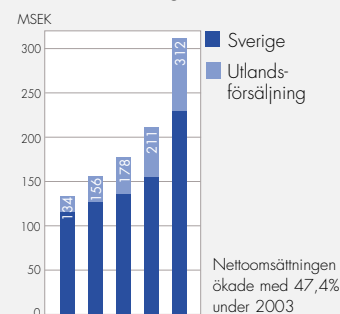
Sverige

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, tack vare ökat ekonomiskt utrymme till konsumtion för de svenska hushållen och stigande energikostnader.

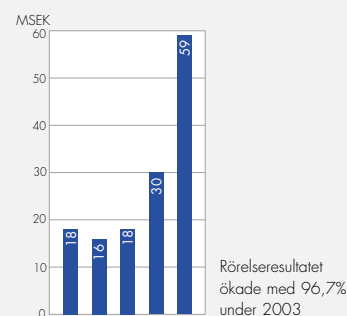


Niklas Gunnarsson, affärsområdeschef

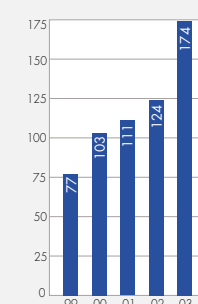
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Medeltal anställda





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.

Utlandsmarknaderna

Faktorerna som påverkar efterfrågan på brasvärmeprodukter är desamma för utlandsmarknaderna 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 på samtliga bearbetade marknader. I Norden, och speciellt i Norge, har efterfrågan varit 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. De stora variationerna i efterfrågan kan till stor del förklaras av att en eller flera inhemska tillverkare etablerat en viss stil på respektive hemmamarknad.

Den senaste trenden är att flera marknader, i mycket större utsträckning än tidigare, accepterar nya produkter med ny design även från utländska tillverkare.

Branschens utveckling

Den svenska brasvärmebanschen 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 Brasvärmes 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 Mellanuropa finns det ett stort antal tillverkare av varierande storlek. Många av dessa tillverkare har också ofta andra produkter och verksamheter än enbart brasvärmeprodukter. Sammantaget innebär det sannolikt att flera marknader i Europa kommer att genomgå någon form av strukturmotvandling under de närmaste åren.

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.

De flesta aktörerna i brasvärmebanschen har i dag egen produktutveckling men det förekommer också kopieringar av framgångsrika modeller som sedan produceras i så kallade 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.

NIBE Brasvärme

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 Roslagsspisen. Dessutom har affärsområdet på exklusiv basis försäljningsagenturen i Sverige för Morsø (Danmark) som är klart marknadsledande på sin hemmamarknad. 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.

Det märks en tydlig trend 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. Våra senaste marknadsintroduktioner av braskaminer med just sådan design har därför blivit mycket stora försäljningssuccéer.

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 Provnings- och Forsk-

ningsinstitut, innebärande att kaminens effektivitetsreglering kan regleras och samtidigt klara krav på låga utsläpp.

Vidare har våra produkter haft de högsta verkningsgraderna i jämförelse med konkurrenterna vid ett flertal officiella tester i Sverige.

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.

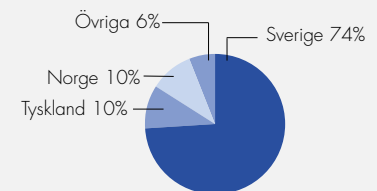
Eftersom en stor del av vår framgång handlar om design strävar vi efter att alla nya modeller som tas fram erhåller mönsterskydd.

Produktionen

Huvuddelen av NIBE Brasvärmes egentillverkade produkter tillverkas i den moderna produktionsanläggningen i Markaryd som invigdes sommaren 2002. Anläggningen anpassas kontinuerligt i syfte att hela tiden förbättra produktiviteten samt att klara en framtida volymexpansion.

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

Omsättning per geografisk region



Distribution

SVERIGE



Återförsäljare



Slutkund

EXPORT



Återförsäljare



Slutkund

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 ett brett kundsegment 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 den senaste femårsperioden stadigt ökat. Målsättningen har varit att ha en tillväxt på 20% per år. Under femårsperioden har omsättningen stigit från 1.026,8 Mkr till 2.451,1 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 19,0%. Den organiska omsättningen har svarat för 11,3% och den förvärvade omsättningen för 7,7%.

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 6,1%. NIBE Villavärms rörelsemarginal har som ett genomsnitt under perioden uppgått till 11,6% medan NIBE Brasvärms genomsnittliga rörelsemarginal uppgått till 14,2%.

Koncernens avkastning på eget kapital har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 22,5% exklusive SPP och 22,9% inklusive SPP.

Resultaträkning

(Mkr)	2003	2002	2001	2000	1999
Nettoomsättning	2.451,1	1.944,2	1.677,1	1.304,2	1.168,2
Kostnad för sålda varor	- 1.736,3	- 1.389,3	- 1.242,7	- 959,5	- 864,6
Bruttoresultat	714,8	554,9	434,4	344,7	303,6
Försäljningskostnader	- 360,5	- 281,0	- 221,5	- 175,9	- 150,8
Administrationskostnader	- 144,8	- 108,3	- 92,3	- 67,5	- 62,6
Jämförelsestörande poster ¹⁾	-	-	-	+ 17,4	-
Övriga intäkter	+ 24,3	+ 12,1	+ 13,6	+ 12,3	+ 7,7
Rörelseresultat	233,8	177,7	134,2	131,0	97,9
Finansiellt netto	- 16,0	- 22,7	- 11,9	- 7,0	- 3,8
Resultat efter finansiellt netto	217,8	155,0	122,3	124,0	94,1
Skatt	- 72,9	- 49,7	- 38,9	- 37,9	- 29,8
Minoritetens andel av resultat efter skatt	- 0,5	+ 0,4	+ 0,2	-	- 0,2
Nettoresultat	144,4	105,7	83,6	86,1	64,1
Planenliga avskrivningar ingår med	89,5	70,9	58,7	46,3	41,4

¹⁾ Avser överskottsmedel från SPP

Resultaträkningen 2003

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning steg med 26,1% till 2.451,1 Mkr (1.944,2 Mkr). Ökning har skett inom koncernens samtliga tre affärsområden. NIBE Elements ökning med 13,5% var i sin helhet förvärvad. För NIBE Villavärme var ökningen 35,0%, varav 23,3% var organisk tillväxt och 11,7% förvärvad. För NIBE Brasvärme var tillväxten på 47,4% i sin helhet organisk.

Koncernens nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 1.313,0 Mkr (1.066,7 Mkr), en ökning med 246,3 Mkr eller 23,1%. Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 53,6% (54,9%) av den totala nettoomsättningen. På den svenska marknaden ökade koncernens nettoomsättning med 29,7% till 1.138,1 Mkr (877,5 Mkr).

Av koncernens totala nettoomsättningsökning på 506,9 Mkr var 287,0 Mkr organisk tillväxt. Resterande 219,9 Mkr har tillförts genom förvärv. Av den förvärvade omsättningen hänför sig 124,5 Mkr till NIBE Element och 95,4 Mkr till NIBE Villavärme.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 233,8 Mkr, en ökning med 31,6% jämfört med föregående års rörelseresultat på 177,7 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 9,5% (9,1%).

Rörelseresultatökningen var beloppsmässigt störst i NIBE Villavärme, där den uppgick till 50,3 Mkr eller 52,7%. Procentuellt sett var NIBE Brasvärmes resultatökning på hela 96,7% störst och uppgick till 29,1 Mkr. NIBE Elements rörelseresultat reducerades med 21,7 Mkr eller 34,5%.

Goodwillposter

Rörelseresultatet belastades med goodwill-avskrivningar på 19,1 Mkr (14,8 Mkr).

Avskrivning på goodwill som förvärvats under året är medräknad från förvärvsdagen. Full årsavskrivning på den goodwill som fanns vid årets utgång motsvarar 22,4 MSEK.

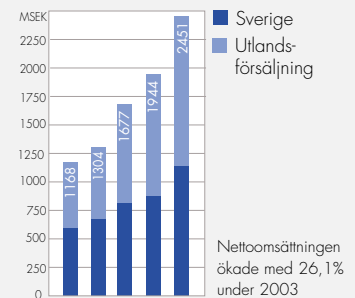
Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 40,5% till 217,8 Mkr (155,0 Mkr), motsvarande en nettovinstmarginal på 8,9% (8,0%). Finansnettot för koncernen uppgick till -16,0 Mkr (-22,7 Mkr). Det förbättrade finansnettot på 6,7 Mkr beror till ungefär hälften var på valutavinster respektive aktieutdelningar.

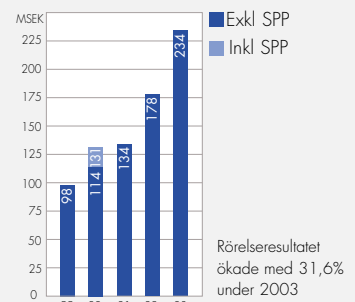
Skatt

Skattekostnaden uppgick till 72,9 Mkr (49,7 Mkr) motsvarande en skattesats på 33,5% (32,1%). 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.

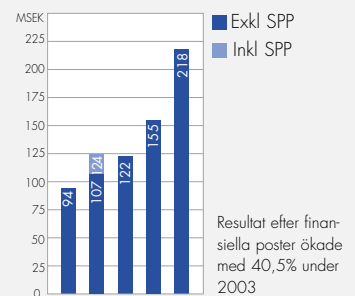
Nettoomsättning 1999 – 2003



Rörelseresultat 1999 – 2003

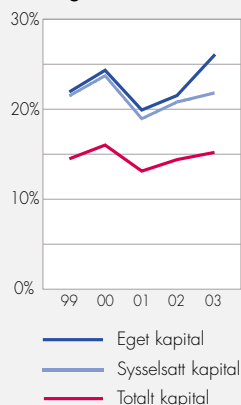


Resultat efter finansiella poster 1999 – 2003

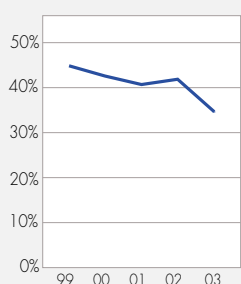


Koncernens balansräkning och nyckeltal

Avkastning 1999 – 2003



Soliditet 1999 – 2003



Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 671,2 Mkr till 1.870,8 Mkr.

Varulager samt kortfristiga fordringar som huvudsakligen består av kundfordringar utgör cirka 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 avskrivs regelmässigt på 10 år men strategiska förvärv kan avskrivs på 20 år. Till det senare räknas förvärvet av METRO THERM A/S som genomfördes under 2003. All förvärvad goodwill förutom den som uppstått i samband med förvärvet av METRO avskrivs på 10 år.

Ökningen i finansiella anläggningstillgångar under femårsperioden på 44,0 Mkr består nästan uteslutande av aktier i norska Jøtul ASA.

Avsättningar består främst av pensionskulder, garantiriskreserv 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 140,0 Mkr till 631,8 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. Kortfristiga icke räntebärande skulder som under de senaste fem åren ökat från 167,0 Mkr till 422,6 Mkr består till cirka 80% av upplupna kostnader och traditionella leveranstörsskulder, vilka båda står i direkt relation till verksamhetens expansion.

Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 30%. Soliditeten har under femårsperioden genomsnittligt uppgått till 39,9%.

Balansräkningen 2003

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 34,6% (41,8%). Det egna kapitalet inklusive minoritetsandel uppgick till 649,1 Mkr (554,4 Mkr).

Koncernens avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt skall uppgå till 20%. Under 2003 uppgick

Balansräkning

(Mkr)	2003	2002	2001	2000	1999
Immateriella anläggningstillgångar	191,6	99,7	84,8	77,5	68,7
Materiella anläggningstillgångar	659,3	426,9	394,5	303,6	219,1
Finansiella anläggningstillgångar	47,2	43,4	26,2	10,2	1,4
Summa anläggningstillgångar	898,1	570,0	505,5	391,3	289,2
Varulager	445,6	377,7	331,6	289,8	223,7
Kortfristiga fordringar	443,3	306,1	289,2	232,2	186,4
Kortfristiga placeringar	2,3	0,9	3,1	0,7	0,9
Kassa och bank	81,5	67,1	53,4	34,3	34,1
Summa omsättningstillgångar	972,7	751,8	677,3	557,0	445,1
Summa tillgångar	1.870,8	1.321,8	1.182,8	948,3	734,3
Eget kapital	646,9	553,2	483,2	403,9	329,6
Minoritetsintresse	2,2	1,2	3,0	4,4	0,6
Avsättningar	160,8	124,2	102,4	92,0	78,6
Långfristiga skulder, icke räntebärande	6,5	7,4	0,2	0,2	0,2
Långfristiga skulder, räntebärande	576,1	294,8	274,1	190,5	122,1
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	422,6	299,6	282,7	237,3	185,8
Kortfristiga skulder, räntebärande	55,7	41,4	37,2	20,0	17,4
Summa eget kapital och skulder	1.870,8	1.321,8	1.182,8	948,3	734,3

avkastningen på eget kapital till 26,1% (21,5%). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 21,8% (20,8%). För affärsområdena är lönsamhetsmålet att rörelsemarginalen över en konjunkturcykel i genomsnitt skall uppgå till minst 10% för respektive resultatenheter. NIBE Elements rörelsemarginal uppgick till 3,9% (6,7%), NIBE

Villavärmes till 13,2% (11,7%) och NIBE Brasvärmes till 19,0% (14,2%). Rörelsemarginalen för koncernen som helhet uppgick till 9,5% (9,1%).

Likvida medel

Koncernens likvida medel (kassa och bank) uppgick vid verksamhetsårets slut

till 81,5 Mkr (67,1 Mkr), vartill kommer outnyttjade checkkrediter på sammanlagt 259,1 Mkr (196,1 Mkr). Under året ökade koncernens checkräkningskrediter med 115,9 Mkr, varav 90,3 Mkr tillförts genom förvärv.

Nyckeltal		2003	2002	2001	2000 ¹⁾	2000 ²⁾	1999
Nettoomsättning	Mkr	2.451,1	1.944,2	1.677,1	1.304,2	1.304,2	1.168,2
Tillväxt	%	+ 26,1	+ 15,9	+ 28,6	+ 11,6	+ 11,6	+ 13,8
Resultat efter finansnetto	Mkr	217,8	155,0	122,3	106,6	124,0	94,1
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	Mkr	350,6	136,3	151,0	124,6	132,9	58,8
Bruttomarginal	%	13,2	12,8	11,5	12,3	13,6	11,9
Rörelsemarginal	%	9,5	9,1	8,0	8,7	10,0	8,4
Nettovinstmarginal	%	8,9	8,0	7,3	8,2	9,5	8,1
Sysselsatt kapital	Mkr	1.307,5	918,0	823,7	629,4	641,9	492,7
Eget kapital	Mkr	646,9	553,2	483,2	391,4	403,9	329,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	21,8	20,8	19,0	20,9	23,7	21,5
Avkastning på eget kapital	%	26,1	21,5	19,9	21,3	24,3	21,9
Avkastning på totalt kapital	%	15,2	14,4	13,1	14,1	16,0	14,5
Kapitalomsättningshastighet	ggr	1,54	1,55	1,57	1,57	1,55	1,66
Soliditet	%	34,6	41,8	40,8	42,0	42,6	44,9
Andel riskbärande kapital	%	39,6	47,4	46,4	48,3	48,7	51,5
Operativt kassaflöde	Mkr	15,6	32,9	14,7	- 13,3	- 8,7	27,5
Räntetäckningsgrad	ggr	9,6	7,0	8,1	11,1	12,8	13,4
Räntebärande skulder/Eget kapital	%	101,8	65,7	69,9	59,7	57,8	49,3
Medeltal anställda	st	2.881	2.444	2.183	1.617	1.617	1.475

1) Exklusive SPP 2) Inklusive SPP

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 genomsnittligt 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 balansomslutning.

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 åren 2000 till 2002 legat runt nivån 100 Mkr medan de uppgått till 170 Mkr under det senaste året. Större delen av dessa investeringar har genomförts i koncernens anläggningar i Markaryd, där huvuddelen av produktverkstäderna för NIBE Villavärme och NIBE Brasvärme är belägna. Investeringar har också skett i samband med struktureringen av de svenska folieelementverkstäderna.

Förvärv av verksamheter

NIBE Industrier har under åren haft en offensiv förvärvsstrategi. Under femårsperioden har nitton företags- och rörelseförvärv genomförts varav elva inom affärsområdet NIBE Element, sex 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 genererade 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 27,5 – 30,5% av årets vinst efter full skatt exklusive SPP.

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2003	2002	2001	2000	1999
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	240,7	176,0	134,5	139,3	101,9
Förändring av rörelsekapital	- 54,7	- 34,5	- 11,6	- 48,6	- 31,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	186,0	141,5	122,9	90,7	70,4
Investeringar i befintliga verksamheter	- 170,3	- 108,6	- 108,2	- 99,4	- 42,9
Operativt kassaflöde	15,7	32,9	14,7	- 8,7	27,5
Förvärv av verksamheter	- 180,3	- 27,7	- 42,8	- 33,5	- 15,9
Kassaflöde efter investeringar	- 164,6	5,2	- 28,1	- 42,2	11,6
Finansiering	212,8	34,6	67,4	59,5	2,8
Aktieutdelning	- 32,3	- 25,0	- 22,0	- 17,6	- 14,7
Årets kassaflöde	15,9	14,8	17,3	- 0,3	- 0,3
Likvida medel vid årets början	67,1	53,4	34,3	34,1	36,2
Kursdifferens i likvida medel	- 1,5	- 1,1	1,8	0,5	- 1,8
Likvida medel vid årets slut	81,5	67,1	53,4	34,3	34,1

Kassaflödet 2003

Kassaflöde från löpande verksamhet

Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 186,0 Mkr (141,5 Mkr).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 180,3 Mkr (27,7 Mkr). Investeringar i befintliga enheter genomfördes med sammanlagt 170,3 Mkr (108,6 Mkr) fördelat på följande:

(Mkr)	2003	2002
Maskiner och inventarier	92,8	67,6
Fastigheter	41,0	24,7
Pågående nyanläggningar	19,8	- 10,0
Övriga anläggningstillgångar	16,7	26,3
	170,3	108,6

Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till - 164,6 Mkr (5,2 Mkr).

Det operativa kassaflödet, d v s efter investeringar men exkluderat förvärv av verksamheter/dotterföretag uppgick till 15,7 Mkr (32,9 Mkr).

Krediter från finansinstitut och pensionsinrättningar

(Mkr)	2003	2002
Lån med rörlig ränta och amorteringstid 10 år	507,2	264,5
Utnyttjad del av beviljad checkräkningskredit med rörlig ränta	124,6	71,7
Avsättningar till pensioner	26,5	27,5
Totala räntebärande skulder	658,3	363,7
Ej utnyttjad checkräkningskredit	259,1	196,1
Total kreditmöjlighet	917,4	559,8

Koncernens totala räntebärande skulder uppgick vid årets slut till 658,3 Mkr (363,7 Mkr). Den genomsnittliga räntekostnaden för totala räntebärande skulder motsvarade 4,6% (6,6%).

Koncernens nettoskuld, utgörande räntebärande skulder reducerat med kassa och bank och kortfristiga placeringar, uppgick till 574,5 Mkr (295,7 Mkr).

Förvärv

Under 2003 genomfördes sex förvärv, alla utanför Sverige;

Danotherm Electric A/S, Danmark (80%), med en årsomsättning på cirka 70 Mkr, konsoliderat från och med januari 2003.

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

Sinus Bobé, Nederländerna, med en årsomsättning på cirka 27 Mkr, konsoliderat från och med mars 2003.

FACSA, Spanien, med en årsomsättning på cirka 57 Mkr, konsoliderat från och med mars 2003.

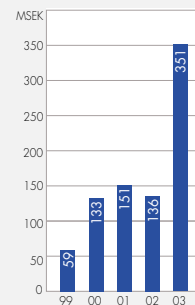
METRO THERM A/S, Danmark, med en årsomsättning på cirka 340 Mkr, konsoliderat från och med oktober 2003.

NETEK, Danmark, med en årsomsättning på cirka 13 Mkr, konsolideras från och med januari 2004.

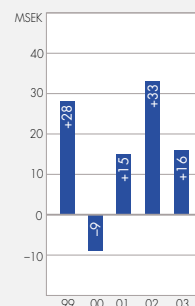
Kassaflödeseffekt av förvärv

(Mkr)	2003	2002
Immateriella anläggningstillgångar	- 99,1	- 22,8
Materiella anläggningstillgångar	- 161,0	- 15,8
Finansiella tillgångar	- 2,6	0,0
Kortfristiga fordringar	- 78,3	- 8,5
Varulager	- 85,5	- 9,0
Kassa och bank	- 7,2	0,0
Avsättningar	25,7	0,0
Skulder	220,5	28,4
Utbetald köpeskillning	- 187,5	- 27,7
Likvida medel i förvärvade bolag	7,2	0,0
Påverkan på koncernens likvida medel	- 180,3	- 27,7

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar 1999 – 2003



Operativt kassaflöde 1999 – 2003





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 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 66,6% (63,4%) 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 2003 cirka 301 Mkr. De största nettoinflödena under året uppkom i EUR 176 Mkr och NOK 51 Mkr medan det största nettoufflödet uppkom i DKK 12 Mkr.

Investeringar i utländsk valuta

Värdet av utländska nettotillgångar enligt koncernbalansräkningen per 2003-12-31 uppgick till cirka 329 Mkr varav 109 Mkr utgjordes av nettotillgångar i DKK, 65 Mkr i EUR, 65 Mkr i PLN, 61 Mkr i NOK, 28 Mkr i CZK, 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 3,3 Mkr. Om svenska kronan förstärks med 1% mot nämnda valutor blir förhållandet omvänt.

Ränterisker

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 658,3 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 4,6%. En förändring av räntesatsen med 1%, vid konstant skuld, innebär för koncernen en resultatförsämring alternativt resultatförbättring med 6,6 Mkr.

Känslighetsanalys

Koncernen är utsatt för ett antal riskfaktorer som påverkar resultatutvecklingen. Flera av dessa risker ligger utanför bolagets kontroll. I tabellen här intill återges några förändringar och dess påverkan på koncernens resultat. Förändringarna är beräknade med utgångspunkt från 2003 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 tillgodoses, 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 rättsvist av betydelse.

Andra risker

Mot traditionella försäkringsrisker såsom brand, stöld, ansvar, avbrott 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)	2 451,1	+/- 1,0	9,6
Rörelsemarginal (volym konstant)		+/- 0,1	2,5
Materialkostnader	950,4	+/- 1,0	9,5
Lönekostnader	672,6	+/- 1,0	6,7
Räntebärande skulder (ränta konstant)	658,3	+/- 10,0	3,0
Räntesats % (räntebärande skuld konstant)	4,6%	+/- 1,0	6,6

Baserat på resultaträkning 2003

Valutakänslighet i utländska nettotillgångar

	SEK förändring %	Resultatpåverkan Mkr
Svenska kronans förstärkning mot samtliga valutor där NIBE Industrier har nettotillgångar	+ 1,0	- 3,3
Svenska kronans försvagning mot samtliga valutor där NIBE Industrier har nettotillgångar	- 1,0	+ 3,3

Baserat på nettotillgångar 2003-12-31

Förvaltningsberättelse



Styrelsen och verkställande direktören för NIBE Industrier AB (publ) får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2003. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Information om verksamheten

NIBE AB-koncernen består av verkstadsföretag vars huvudsakliga tillverkning och försäljning utgörs av markvärmepumpar, frånluftsvärmepumpar, vattenvärmare, pannor och braskaminer. Tillverkning sker i Markaryd, Trelleborg och Emmaboda i Sverige samt i Finland och Polen. NIBE AB bedriver också verksamhet genom filialer i Danmark och Finland.

METRO THERM A/S-koncernens tillverkning och försäljning utgörs av varmvattenberedare och fjärrvärmeväxlare. Tillverkning sker i Danmark och Norge. Försäljning sker även i Sverige och Finland via egna bolag.

BACKER-gruppens huvudsakliga tillverkning och försäljning utgörs av rörelement. Tillverkningen sker, förutom i Sösdala och Tjörnarps i Sverige även i Norge, Finland, Danmark, Polen, Tjeckien, Italien och Spanien. Loyal Oy, Jevi A/S och Svend A. Nielsen A/S verkar inom samma område som Backer-gruppen och är de största aktörerna på den finska respektive den danska marknaden.

Calesco Foil AB inklusive Norells-gruppen har tillverkning och försäljning av folieelement i Kolbäck och Polen. Försäljning sker även via ett eget bolag i USA.

Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2.451,1 Mkr (1.944,2 Mkr). Av omsättningsökningen på 506,9 Mkr avser 287,0 Mkr jämförbara enheter.

Resultat

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 217,8 Mkr (155,0 Mkr). Räntabiliteten på totalt kapital uppgick till 15,2% (14,4%).

Investeringar

Koncernens nettoinvesteringar uppgick totalt till 350,7 Mkr (136,3 Mkr) varav 180,3 Mkr (27,7 Mkr) i verksamheter, 92,8 Mkr (67,6 Mkr) i maskiner och inventarier, 41,0 Mkr (24,7 Mkr) i byggnader och mark, 19,8 Mkr (-10,0 Mkr) i pågående nyanläggningar, 15,0 Mkr (9,3 Mkr) i goodwill, 0,4 Mkr (-0,2 Mkr) i immateriella tillgångar, -0,6 Mkr (39,3 Mkr) i intresseföretag och övriga långfristiga värdepapper samt 2,0 Mkr (-22,1 Mkr) i långfristiga fordringar.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 83,8 Mkr (68,0 Mkr). Därutöver hade koncernen beviljade outnyttjade krediter på 259,1 Mkr (196,1 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter utökats med 115,9 Mkr varav 90,3 Mkr har tillkommit genom förvärv.

Väsentliga händelser under året

Under året genomfördes sex förvärv, alla utanför Sverige. Av den förvärvade helårsomsättningen på cirka 500 Mkr, var det största förvärvet METRO THERM-koncernen, Danmark.

En split av NIBE-aktien på 4:1 har genomförts under året.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Vid årsskiftet undertecknades avtal om att förvärva engelska rörelementbolaget Shel som även bedriver verksamhet i Kina.

Framtida utveckling

NIBE har fortsatt att stärka sina positioner på de prioriterade marknaderna. Förutsättningar bedöms som goda för fortsatt marknadsandelstillväxt inom samtliga tre affärsområden. Ett arbete med att förbättra den inre effektiviteten pågår kontinuerligt för att stärka konkurrenskraften. Förutsättningar för ett antal ytterligare företagsförvärv bedöms som goda och tillförsikten är stor vad gäller NIBEs möjligheter även under 2004.

Övergång till IFRS 2005

Börsnoterade företag inom EU skall i rapportering för 2005 redovisa enligt IFRS (International Financial Reporting Standards). Redovisningen enligt IFRS kommer att ske med start 2005-03-31 med jämförelsesiffror för 2004.

Anpassning har skett gradvis genom att nya rekommendationer från Redovisningsrådet införts. Under 2004 kommer rekommendationen "Ersättningar till anställda" att implementeras.

Arbetet med att identifiera skillnaden mellan nuvarande redovisningsstandard och IFRS har sedan en tid påbörjats. Målsättningen är att omräkning för kvartal 1:2004 kommer att vara klart efter semestern 2004 och uppgifter om utökade tilläggsupplysningar skall vara slutfört under maj 2004.

Styrelsens arbete

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 alla frågor av betydelse och några kommittéer är ej utsedda.

Under verksamhetsåret 2003 hade styrelsen 14 sammanträden varav 9 per telefon. Styrelsesammanträdena har hållits i samband med avgivande av delårsrapporter och bokslutskommuniké. Ett sammanträde har 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.

Koncernens fria egna kapital

Koncernens fria egna kapital uppgick på balansdagen till 451,2 Mkr. Någon avsättning till bundna fonder föreslås ej.

Vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel 106,9 Mkr disponeras på följande sätt:

Lämnas i utdelning	43,4
Överföres i ny räkning	63,5
Totalt	106,9

Legal struktur

NIBE Industrier AB

NIBE AB

(Sverige)
Dotterbolag i
Nederländerna, Polen,
Tyskland

METRO THERM A/S

(Danmark)
Dotterbolag i
Danmark, Finland,
Norge, Sverige

Backer BHV AB

(Sverige)
Dotterbolag i
Danmark, Finland, Italien,
Norge, Polen, Spanien,
Tjeckien

Calesco Foil AB

(Sverige)
Dotterbolag i
Sverige, USA

Loval Oy

(Finland)

Jevi A/S

(Danmark)
Dotterbolag i
Nederländerna

S. A Nielsen A/S

(Danmark)



Bokslut 2003

Resultaträkningar

(Mkr)		Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
	Nettoomsättning	2.451,1	1.944,2	2,1	3,2
	Kostnad för sålda varor	- 1.736,3	- 1.389,3	-	-
	Bruttoresultat	714,8	554,9	2,1	3,2
	Försäljningskostnader	- 360,5	- 281,0	-	-
	Administrationskostnader	- 144,8	- 108,3	- 11,1	- 10,8
	Övriga rörelseintäkter	24,3	+ 12,1	-	0,4
	Rörelseresultat	233,8	177,7	- 9,0	- 7,2
	Resultat från finansiella investeringar				
	Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	53,2	52,3
	Resultat från andelar i intresseföretag	3,7	-	3,7	-
	Ränteintäkter och liknande resultatposter	5,6	3,0	7,1	4,1
	Räntekostnader och liknande resultatposter	- 25,3	- 25,7	- 8,7	- 11,7
	Resultat efter finansiella poster	217,8	155,0	46,3	37,5
	Bokslutsdispositioner	-	-	0,0	1,5
	Skatt på årets resultat	- 72,9	- 49,7	- 0,3	- 0,4
	Minoritetens andel av resultat efter skatt	- 0,5	0,4	-	-
	Årets vinst	144,4	105,7	46,0	38,6
	Planenliga avskrivningar ingår med	89,5	70,9	0,0	0,0
	Antal aktier vid årets slut ¹⁾	23.480.000	5.870.000		
	Nettovinst per aktie, kronor ²⁾	6,15	4,50		
	Föreslagen utdelning per aktie, kronor ²⁾	1,85	1,38		

1) I juni 2003 genomfördes en split 4:1

2) Nettovinst och föreslagen utdelning är omräknad med hänsyn till split 4:1

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen

(Mkr)	2003				2002			
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	508,5	555,8	574,1	812,7	428,9	449,3	475,6	590,4
Rörelsekosnader	- 475,6	- 520,4	- 508,2	- 713,1	- 401,9	- 422,5	- 427,2	- 514,9
Rörelseresultat	32,9	35,4	65,9	99,6	27,0	26,8	48,4	75,5
Finansiellt netto	- 2,8	- 0,3	- 5,7	- 7,2	- 5,2	- 4,3	- 7,2	- 6,0
Resultat efter finansiellt netto	30,1	35,1	60,2	92,4	21,8	22,5	41,2	69,5
Skatt	- 10,3	- 12,1	- 19,2	- 31,3	- 8,7	- 7,5	- 12,9	- 20,6
Minoritetens andel av resultat efter skatt	+ 0,1	- 0,1	- 0,1	- 0,4	+ 0,2	+ 0,2	- 0,1	+ 0,1
Nettoreultat	19,9	22,9	40,9	60,7	13,3	15,2	28,2	49,0

Nettoomsättning affärsområdena

(Mkr)	2003				2002			
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
NIBE Element	258,9	260,3	247,1	292,3	236,5	223,6	216,8	255,7
NIBE Villavärme	185,7	242,0	262,6	410,3	156,1	193,4	213,6	252,3
NIBE Brasvärme	68,1	58,8	69,1	115,6	40,8	35,9	48,2	86,4
Koncernelimineringar	- 4,2	- 5,3	- 4,7	- 5,5	- 4,5	- 3,6	- 3,0	- 4,0
Koncernen	508,5	555,8	574,1	812,7	428,9	449,3	475,6	590,4

Rörelseresultat affärsområdena

(Mkr)	2003				2002			
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
NIBE Element	14,0	4,5	11,0	11,7	15,1	10,4	14,1	23,3
NIBE Villavärme	15,0	28,6	43,8	58,3	11,6	16,7	30,3	36,8
NIBE Brasvärme	6,6	6,1	13,4	33,1	2,8	2,8	6,4	18,1
Koncernelimineringar	- 2,7	- 3,8	- 2,3	- 3,5	- 2,5	- 3,1	- 2,4	- 2,7
Koncernen	32,9	35,4	65,9	99,6	27,0	26,8	48,4	75,5

Balansräkningar

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget		
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31	
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	Not 12	187,1	98,0	-	-
Övriga immateriella tillgångar	Not 13	4,5	1,7	-	-
Summa		191,6	99,7	-	-
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	Not 14	291,7	186,4	-	-
Maskiner och inventarier	Not 15	325,2	216,9	0,2	0,3
Pågående nyanläggningar	Not 16	42,4	23,6	-	-
Summa		659,3	426,9	0,2	0,3
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier i dotterföretag	Not 17	-	-	457,4	296,7
Fordran hos koncernföretag		-	-	58,9	64,6
Aktier i intresseföretag	Not 18	39,6	39,3	39,6	39,3
Långfristiga värdepappersinnehav		0,1	0,1	-	-
Uppskjutna skattefordringar	Not 11	3,6	0,8	-	-
Andra långfristiga fordringar		3,9	3,2	-	-
Summa		47,2	43,4	555,9	400,6
Summa anläggningstillgångar		898,1	570,0	556,1	400,9
Omsättningstillgångar					
Varulager					
Råvaror och förnödenheter		238,7	188,1	-	-
Varor under tillverkning		83,7	71,2	-	-
Färdiga varor och handelsvaror		123,2	118,4	-	-
Summa		445,6	377,7	-	-
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		392,7	266,7	-	-
Fordran hos koncernföretag		-	-	0,3	0,2
Skattefordran		8,1	5,0	0,5	-
Övriga fordringar		30,9	23,6	0,2	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11,6	10,8	0,1	0,1
Summa		443,3	306,1	1,1	0,5
Kortfristiga placeringar	Not 19	2,3	0,9	-	-
Kassa och bank		81,5	67,1	0,3	0,1
Summa omsättningstillgångar		972,7	751,8	1,4	0,6
Summa tillgångar		1.870,8	1.321,8	557,5	401,5

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	Not 20	58,7	58,7	58,7
Bundna reserver		137,0	74,9	74,9
Summa		195,7	133,6	133,6
Fritt eget kapital				
Fria reserver		306,8	60,9	54,6
Årets vinst		144,4	46,0	38,6
Summa		451,2	106,9	93,2
Summa eget kapital		646,9	240,5	226,8
Minoritetens andel av eget kapital		2,2	-	-
Obeskattade reserver				
Periodiseringsfonder		-	1,6	1,6
Överavskrivningar		-	0,1	0,1
Summa obeskattade reserver		-	1,7	1,7
Avsättningar				
Avsättningar för pensioner	Not 21	29,5	-	-
Avsättningar för skatter	Not 11	91,1	-	-
Garantiriskreserv		34,7	-	-
Övriga avsättningar, icke räntebärande	Not 22	5,5	-	-
Summa avsättningar		160,8	-	-
Långfristiga skulder	Not 23			
Checkräkningskrediter	Not 24	124,6	-	-
Skulder till koncernföretag		-	43,3	38,4
Skulder till kreditinstitut		451,4	237,7	113,5
Övriga skulder, räntebärande		0,1	-	-
Övriga skulder, icke räntebärande		6,5	3,8	3,8
Summa långfristiga skulder		582,6	284,8	155,7
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		55,7	27,1	14,1
Leverantörsskulder		150,3	-	0,1
Förskott från kunder		1,3	-	-
Skulder till koncernföretag		-	0,1	0,2
Skulder till intresseföretag		0,3	-	-
Skatteskulder		23,4	-	0,1
Övriga skulder		65,6	0,1	0,1
Uppplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 25	181,7	3,2	2,7
Summa kortfristiga skulder		478,3	30,5	17,3
Summa eget kapital och skulder		1.870,8	557,5	401,5
Ställda säkerheter	Not 26	1.003,8	253,2	253,2
Ansvarsförbindelser	Not 27	8,8	24,9	25,2

Förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Koncernen				
Eget kapital 2001-12-31	58,7	86,8	337,7	483,2
Valutakursdifferenser		- 1,2	- 9,5	- 10,7
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		22,4	- 22,4	-
Årets vinst			105,7	105,7
Utdelning			- 25,0	- 25,0
Eget kapital 2002-12-31	58,7	108,0	386,5	553,2
Valutakursdifferenser		- 0,7	- 17,7	- 18,4
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		29,7	- 29,7	-
Årets vinst			144,4	144,4
Utdelning			- 32,3	- 32,3
Eget kapital 2003-12-31	58,7	137,0	451,2	646,9
Moderbolaget				
Eget kapital 2001-12-31	58,7	74,9	79,6	213,2
Årets vinst			38,6	38,6
Utdelning			- 25,0	- 25,0
Eget kapital 2002-12-31	58,7	74,9	93,2	226,8
Årets vinst			46,0	46,0
Utdelning			- 32,3	- 32,3
Eget kapital 2003-12-31	58,7	74,9	106,9	240,5
Specifikation av årets kursdifferens i eget kapital				
Årets kursdifferens vid omräkning enligt dagskursmetoden av utländska dotterföretag				- 10,6
Övriga kursdifferenser redovisade direkt mot eget kapital				- 7,8
Summa periodens kursdifferens				- 18,4
Specifikation av ackumulerad kursdifferens vid omräkning av utländska dotterföretag				
Akkumulerad kursdifferens vid årets början				6,9
Årets kursdifferens i utländska dotterföretag				- 10,6
Akkumulerad kursdifferens vid årets slut				- 3,7

Kassaflödesanalyser

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	233,8	177,7	- 9,0	- 7,2
+ avskrivningar som belastat detta resultat	89,5	70,9	0,0	0,0
- minoritetens resultatandel	- 0,4	0,4	-	-
Summa	322,9	249,0	- 9,0	- 7,2
Erhållna räntor och liknande poster	10,5	4,4	10,8	4,2
Betalda räntor och liknande poster	- 25,7	- 25,9	- 8,7	- 11,6
Betald skatt	- 67,0	- 51,5	- 0,9	0,0
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	240,7	176,0	- 7,8	- 14,6
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	9,2	- 41,9	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar	- 67,1	- 8,1	0,0	1,0
Förändring av kortfristiga skulder	3,2	15,5	13,3	2,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	186,0	141,5	5,5	- 11,0
Investeringsverksamheten				
Nettoinvestering i intresseföretag och övriga långfristiga värdepapper	0,6	- 39,3	- 0,3	- 39,3
Nettoinvestering i maskiner och inventarier	- 92,8	- 67,6	-	-
Nettoinvestering i byggnader och mark	- 41,0	- 24,7	-	-
Förändring av pågående nyanläggningar	- 19,8	10,0	-	-
Nettoinvestering i goodwill	- 15,0	- 9,3	-	-
Nettoinvestering i andra immateriella anläggningstillgångar	- 0,4	0,2	-	-
Förändring av långfristiga fordringar	- 2,0	22,1	5,8	- 1,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 170,4	- 108,6	5,5	- 41,1
Operativt kassaflöde ¹⁾	15,6	32,9	11,0	- 52,1
Förvärv av verksamheter ¹⁾	- 180,3	- 27,7	- 160,8	- 17,7
Finansieringsverksamheten				
Förändring av minoritetsintresse	1,2	- 1,5	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	53,2	52,3
Amortering av långfristiga lån	- 124,1	- 38,9	- 13,7	- 11,1
Övriga förändringar av långfristiga skulder och avsättningar	335,8	75,0	142,8	53,7
Utdelning till aktieägarna	- 32,3	- 25,0	- 32,3	- 25,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	180,6	9,6	150,0	69,9
Årets kassaflöde	15,9	14,8	0,2	0,1
Likvida medel vid årets början	67,1	53,4	0,1	0,0
Kursdifferens i likvida medel	- 1,5	- 1,1	-	-
Likvida medel vid årets slut	81,5	67,1	0,3	0,1

¹⁾ För vidare information om operativt kassaflöde och förvärv av verksamheter, se sid 35

Redovisnings- och värderingsprinciper

NIBE-koncernen följer årsredovisninglagen och Redovisningsrådets rekommendationer. De rekommendationer som trätt i kraft under 2003 har inte påverkat koncernens resultat och balansräkning.

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 bestämmande 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. Skattedelen i dessa förändringar redovisas tillsammans med årets skattekostnad i resultat

räkningen, 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 eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, klassificeras som intresseföretag.

Koncernbidrag

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägarillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation 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 aviserats 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. Vinster 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 anläggnings-tillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas den årliga leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen.

Lånekostnader

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

Goodwill

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 – 20 år.

Övriga 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 eller 2003.

Avskrivningsprinciper för immateriella och materiella anläggningstillgångar

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

Goodwill	5 – 10%
Övriga immateriella tillgångar	10 – 20%
Byggnader	2,5 – 5%
Markanläggningar	3,75 – 5%
Maskiner och inventarier	10 – 25%
Fastighetsinventarier	4%

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 nettoförsäljningsvärdet. 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.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

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.

Redovisningsrådets rekommendation nr 29 angående "Ersättning till anställda" skall tillämpas från 2004-01-01.

I denna rekommendation sker en uppdelning av avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensioner. Vid förmånsbestämda pensioner skall en beräkning ske av pensionskulden bl a med hänsyn till framtida löneökningar och inflation.

I de utländska dotterföretagen finns endast premiebaserade pensioner. I Sverige finns ett fåtal förmånsbaserade pensioner förutom ITP-planen som administreras av Alecta/PRI.

För närvarande har Alecta inte möjlighet att lämna tillräcklig information för att NIBE Industrier skall kunna beräkna pensionsskulden enligt den nya rekommendationen. På grund härav redovisas ITP-planen som om den vore en avgiftsbestämd plan, fastän ITP-planen är förmånsbestämd under kvartal 1, 2004.

Omräkning av pensionsskulden kommer att ske i bokslutet för 2004, varvid förändringen av skulden per 2004-01-01 kommer att föras direkt mot Eget kapital.

Noter

Not 1 Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning

Fördelning per affärsområde

(Mkr)	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2003	2002	2003	2002
NIBE Element	1.058,6	932,6	41,2	62,9
NIBE Villavärme	1.100,6	815,4	145,7	95,4
NIBE Brasvärme	311,6	211,3	59,2	30,1
Koncernjusteringar	- 19,7	- 15,1	- 12,3	- 10,7
Totalt koncernen	2.451,1	1.944,2	233,8	177,7

Fördelning per geografisk marknad

(Mkr)	Nettoomsättning	
	2003	2002
Norden	1.610,8	1.237,9
Europa exklusive Norden	769,4	632,2
Övriga marknader	70,9	74,1
Totalt koncernen	2.451,1	1.944,2

Not 2 Information om affärsområdena

(Mkr)	Element		Villavärme		Brasvärme		Eliminering		Totalt	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Intäkter										
Extern försäljning	1.095,7	962,4	1.151,1	853,9	311,6	211,3	-	-	2.558,4	2027,6
Intern försäljning	- 37,1	- 29,8	- 50,5	- 38,5	0	0	- 19,7	- 15,1	- 107,3	- 83,4
Summa intäkter	1.058,6	932,6	1.100,6	815,4	311,6	211,3	- 19,7	- 15,1	2.451,1	1.944,2
Resultat										
Resultat per affärsområde	41,2	62,9	145,7	95,4	59,2	30,1	- 3,3	- 3,5	242,8	184,9
Ofördelade kostnader									- 9,0	- 7,2
Rörelseresultat									233,8	177,7
Finansiella intäkter									9,3	3,0
Finansiella kostnader									- 25,3	- 25,7
Årets skattekostnader									- 72,9	- 49,7
Minoritetens andel av resultat efter skatt									- 0,5	0,4
Årets nettoresultat									144,4	105,7
Övriga upplysningar										
Tillgångar	798,1	660,8	875,9	484,6	208,5	175,1	- 569,2	- 400,2	1.313,3	920,3
Ofördelade tillgångar									557,5	401,5
Summa tillgångar									1.870,8	1.321,8
Skulder	690,9	534,4	548,9	236,1	100,5	99,2	- 435,6	- 276,9	904,7	592,8
Ofördelade skulder									317,0	174,7
Summa skulder									1.221,7	767,5
Investeringar	124,0	66,9	281,8	43,2	16,5	51,9				
Avskrivningar	46,6	37,2	32,0	24,1	7,6	6,3				

Not 3 Ersättning till revisorerna

Koncernen har under året debiterats kostnader för revision med 2,2 Mkr (varav moderbolaget 0,1 Mkr) och för andra uppdrag än revision med 0,5 Mkr (varav moderbolaget 0,1 Mkr).

(Mkr)	2003		2002	
	Revision	Andra uppdrag	Revision	Andra uppdrag
SET Revisionsbyrå AB	1,1	0,3	0,6	0,1
Övriga revisorer	1,1	0,2	1,1	0,2
Totalt koncernen	2,2	0,5	1,7	0,3

Not 4 Personalkostnader, medelantal anställda, antal män och kvinnor i ledande ställning

Löner och andra ersättningar

(Mkr)	2003	2002
Moderbolaget	3,6	4,4
Dotterföretag	543,7	442,6
Totalt koncernen	547,3	447,0

(Mkr)	2003		2002	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	2,5	1,0	2,4	0,7
Dotterföretag	170,8	30,2	144,1	24,3
Totalt koncernen	173,3	31,2	146,5	25,0

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 (1,4 Mkr). Koncernens utestående pensionsförpliktelser till tidigare styrelse och VD uppgår till 1,4 Mkr (1,2 Mkr).

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

(Mkr)	2003		2002	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget	2,1	1,5	2,1	2,3
Dotterföretag i				
Sverige ¹⁾ (0,2 resp 0,2)	2,8	277,6	3,1	255,3
Norge	1,0	20,2	0,7	16,5
Finland	1,6	60,8	1,3	58,2
Danmark ¹⁾ (0 resp 0,1)	4,0	90,0	2,3	49,3
Frankrike	–	5,3	–	5,4
Tyskland	1,0	3,9	0,9	2,7
Polen ¹⁾ (0,1 resp 0)	2,3	24,7	3,2	18,9
Tjeckien ¹⁾ (0,5 resp 0,3)	1,8	12,4	0,9	12,2
Italien	0,9	12,1	0,9	9,3
Nederländerna	0,4	2,8	–	–
Spanien	0,9	15,5	–	–
USA ¹⁾ (0,2 resp 0)	1,0	0,7	0,4	1,1
Totalt koncernen	19,8	527,5	15,8	431,2

¹⁾ (varav tantiem i Mkr)

Avtal om avgångsvederlag

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

Not 4 forts

Medelantal anställda samt fördelning mellan män och kvinnor

	2003		2002	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	4	2	4	2
Dotterföretag i				
Sverige	1.094	906	1.017	833
Norge	62	50	47	36
Finland	278	157	272	148
Danmark	263	175	140	98
Frankrike	15	2	31	5
Tyskland	15	12	13	10
Polen	689	430	575	364
Tjeckien	311	170	287	147
Italien	62	33	55	34
Nederländerna	14	9	–	–
Spanien	70	48	–	–
USA	4	2	3	1
Totalt koncernen	2.881	1.996	2.444	1.678

Fördelning mellan män och kvinnor i företagets styrelse/företagsledning

	2003	
	Antal	Varav män
Företagets styrelse		
Moderbolaget	6	6
Dotterföretag	36	35
Företagsledningen		
Moderbolaget	2	2
Dotterföretag	68	61

Not 5 Kursdifferenser

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

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Kursvinster som påverkat rörelseresultatet	6,8	3,5	–	–
Kursförluster som påverkat rörelseresultatet	– 3,5	– 2,8	–	–
Netto kursdifferens som påverkat rörelseresultatet	3,3	0,7	–	–

I koncernens valutasäkringspolicy ingår att löpande försäljningar och inköp som sker i utländsk valuta eller är knuten till förändringar i utländsk valuta, skall kurssäkras enligt en rullande 12-månaders plan inom intervallet 60 – 100 % av beräknade flöden. Säkerhetsgraden i kommande flöden avgör var i intervallet andelen skall ligga.

Vid utgången av år 2003 har koncernen utelöpande kontrakt i EUR, DKK, NOK, USD, GBP och CHF. Kontrakten skall lösas under tiden januari 2004 till december 2004. Kontraktens sammanlagda nettovärde omräknat till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2003 uppgår till 153,4 Mkr.

Skilnaden mellan samtliga kontrakt belopp omräknade till SEK efter kontraktens valutakurs och samtliga kontrakt belopp omräknade till SEK efter balansdagens kurs vid utgången av år 2003, utgör en realiserad kursvinst på 2,8 MSEK.

Not 6 Leasing

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

(Mkr)	Finansiell leasing Nuvärde	Operationell leasing Nominellt värde
Förfaller till betalning 2004	0,4	2,4
Förfaller till betalning 2005 – 2008	0,4	5,4
Förfaller till betalning 2009 –	–	4,4
Totalt	0,8	12,2

Not 7 Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag

Resultat från andelar i koncernföretag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Koncernbidrag	–	–	8,0	15,0
Utdelning	–	–	45,2	37,3
Totalt	–	–	53,2	52,3

Resultat från andelar i intresseföretag

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Utdelning	3,7	–	3,7	–
Totalt	3,7	–	3,7	–

Not 8 Ränteintäkter och liknande resultatposter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ränteintäkter, koncernföretag	–	–	2,9	4,0
Ränteintäkter, övriga	1,5	2,0	0,2	0,1
Övriga finansiella intäkter	4,1	1,0	4,0	–
Totalt	5,6	3,0	7,1	4,1

Not 9 Räntekostnader och liknande resultatposter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Räntekostnader, koncernföretag	–	–	1,8	1,4
Räntekostnader, övriga	23,4	23,0	6,7	8,8
Övriga finansiella kostnader	1,9	2,7	0,2	1,5
Totalt	25,3	25,7	8,7	11,7

Not 10 Bokslutsdispositioner

(Mkr)	Moderbolaget	
	2003	2002
Återföring av periodiseringsfond	0,4	1,9
Avsättning till periodiseringsfond	– 0,4	– 0,4
Förändring av periodiseringsfond	0,0	1,5
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	0,0	0,0
Totalt	0,0	1,5

Not 11 Skatt

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Aktuell skatt för året	58,9	41,5	0,3	0,4
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	– 0,5	– 0,9	–	–
Uppskjuten skatt	14,5	9,1	–	–
Totalt	72,9	49,7	0,3	0,4

Årets uppskjutna skattekostnad/intäkt

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Skattekostnader avseende temporära skillnader	17,8	11,6	–	–
Skatteintäkter avseende temporära skillnader	– 3,3	– 2,5	–	–
Totalt	14,5	9,1	–	–

Skatt avseende poster som redovisats direkt mot eget kapital

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Uppskjuten skatt hänförlig till kursdifferenser på transaktioner i utländsk valuta	1,6	0,4	–	–

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Redovisat resultat före skatt	217,8	155,0	46,3	39,0
Skatt enligt gällande skattesats	61,0	43,4	13,0	10,9
Avskrivning på goodwill	3,9	3,1	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	1,9	0,4	0,0	0,0
Ej skattepliktiga intäkter	– 1,2	– 0,2	–	– 0,1
Utdelningar från dotterföretag	–	–	– 12,7	– 10,4
Justeringar för skatter tidigare år	– 0,6	– 0,9	–	–
Ej balanserade underskottsavdrag	6,6	2,5	–	–
Effekt utländska skattesatser	0,8	0,8	–	–
Övrigt	0,5	0,6	–	–
Redovisad skattekostnad	72,9	49,7	0,3	0,4

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	
	2003	2002	2003	2002
Koncernmässiga övervärden i anläggningstillgångar	10,1	11,0	-	-
Obeskattade reserver	73,8	59,3	-	-
Övrigt	7,2	1,5	-	-
Totalt	91,1	71,8	-	-

Uppskjutna skattefordringar (Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Avsättningar för pensionsförpliktelser	0,5	0,5	-	-
Anläggningstillgångar	2,0	0,3	-	-
Underskottsavdrag	0,4	-	-	-
Övrigt	0,7	-	-	-
Totalt	3,6	0,8	-	-

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	
	2003	2002
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	157,5	127,8
Anskaffningsvärde i förvärvade bolag	23,5	-
Årets investeringar	87,5	31,9
Försäljningar och utrangeringar	-	-0,8
Omklassificeringar	-1,3	-0,1
Omräkningsdifferenser	-2,6	-1,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	264,6	157,5
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	59,5	45,8
Avskrivningar i förvärvade bolag	0,2	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-0,8
Omklassificeringar	-0,4	-
Årets avskrivningar	19,1	14,8
Omräkningsdifferenser	-0,9	-0,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	77,5	59,5
Utgående bokfört värde	187,1	98,0

Not 13 Övriga immateriella tillgångar

Hyresrätter, patent, licenser, varumärken och liknande

(Mkr)	Koncernen	
	2003	2002
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	3,5	4,2
Anskaffn.värde i förvärvade bolag	3,0	-
Årets investeringar	2,1	0,1
Försäljningar och utrangeringar	-	-0,5
Omklassificeringar	0,1	0,0
Omräkningsdifferenser	-0,3	-0,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8,4	3,5
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	1,8	1,4
Avskrivningar i förvärvade bolag	0,8	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-0,2
Årets avskrivningar	1,6	0,7
Omräkningsdifferenser	-0,3	-0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	3,9	1,8
Utgående bokfört värde	4,5	1,7

Not 14 Byggnader och mark

(Mkr)	Koncernen	
	2003	2002
Anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	295,9	251,9
Anskaffn.värde i förvärvade bolag	115,4	24,0
Årets investeringar	43,2	25,3
Försäljningar och utrangeringar	-0,3	-1,0
Omräkningsdifferenser	-7,4	-4,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	446,8	295,9
Avskrivningar		
Ingående avskrivningar	109,9	89,7
Avskrivningar i förvärvade bolag	36,2	11,0
Försäljningar och utrangeringar	0,0	-0,3
Årets avskrivningar	11,3	9,8
Omräkningsdifferenser	-1,5	-0,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	155,9	109,9
Ingående uppskrivningar	0,4	0,6
Uppskrivningar i förvärvade bolag	0,6	-
Årets avskrivningar på uppskrivet belopp	-0,2	-0,2
Utgående ackumulerade uppskrivningar	0,8	0,4
Utgående bokfört värde	291,7	186,4
varav mark	25,4	10,4
Utgående bokfört värde byggnader och mark i Sverige	108,1	74,4
Taxeringsvärden (Sverige)	55,6	54,7
varav mark	10,4	10,4

Ny- och ombyggnader i Sverige under 2003 har ännu inte äsatts något taxeringsvärde.

Not 15 Maskiner och inventarier

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Anskaffningsvärde				
Ingående anskaffningsvärde	517,2	457,9	0,3	0,3
Anskaffn.värde i förvärvade bolag	216,2	9,3	-	-
Årets investeringar	100,4	70,9	-	-
Försäljning och utringingar	- 28,8	- 15,7	-	-
Omklassificeringar	0,9	0,1	-	-
Omräkningsdifferenser	- 12,8	- 5,3	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	793,1	517,2	0,3	0,3
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	300,3	261,4	-	-
Avskrivningar i förvärvade bolag	141,8	7,8	-	-
Försäljningar och utringingar	- 26,8	- 13,1	-	-
Omklassificeringar	0,3	0,1	-	-
Årets avskrivningar	57,4	45,4	0,1	0,0
Omräkningsdifferenser	- 5,1	- 1,3	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	467,9	300,3	0,1	0,0
Utgående bokfört värde	325,2	216,9	0,2	0,3

Not 16 Pågående nyanläggningar

(Mkr)	Koncernen	
	2003	2002
Belopp vid årets ingång	23,6	35,2
Under året nedlagda kostnader	76,9	30,1
Under året genomförda omfördelningar	- 57,0	- 40,1
Omräkningsdifferenser	- 1,1	- 1,6
Belopp vid årets utgång	42,4	23,6

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
Loval Oy	100%	768	39,5
METRO THERM A/S	100%	3.400	160,8
NIBE AB	100%	400.000	103,2
Nielsen A/S, Svend A.	100%	13	17,7
Totalt koncernen			457,4

Aktier ägda via dotterföretag

	Kapitalandel	Antal aktier
Archi Form Nemi GmbH	100,0%	
Backer Elektro CZ s.r.o.	100,0%	
Backer Facsa S.L.	100,0%	34.502
Backer Fer s.r.l.	100,0%	
Backer OBR Sp. z.o.o.	100,0%	10.000
Cronspisen Kakelugnar AB	100,0%	5.500
Danotherm Electric A/S	80,0%	800
Eltop Praha s.r.o.	100,0%	
Höiax A/S	100,0%	1.000
Kiloval Oy	100,0%	33
KVM-Conheat A/S	100,0%	600
METRO THERM AB	100,0%	1.000
METRO THERM AB, Oy	100,0%	15
Meyer Vastus AB, Oy	100,0%	20
NIBE-BIAWAR Sp. z.o.o.	100,0%	83.962
NIBE Energietechnik B.V.	100,0%	180
NIBE Systemtechnik GmbH	100,0%	
Norells 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
SinusJevi Electric Heating B.V.	100,0%	180

Not 17 Forts

Uppgifter om dotterföretag

	Organisationsnummer	Säte
Archi Form Nemi GmbH	HRB1490	Elmshorn, Tyskland
Backer BHV AB	556053-0569	Hässleholm
Backer Elektro CZ s.r.o.	60469617	Hlinsko, Tjeckien
Backer Facsa S.L.	B-62.928.361	Aiguafreda, Spanien
Backer FER s.r.l.	REA: 1613120 (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
Danotherm Electric A/S	10 12 60 61	Rödovre, Danmark
Eltop Praha s.r.o.	44795751	Miretice, Tjeckien
Handöl-Form AB	556194-1393	Markaryd
Höiax A/S	936 030 327	Fredrikstad, Norge
Jevi A/S	12 85 42 77	Vejle, Danmark
Kiloval Oy	438.072	Lovisa, Finland
KVM-Conheat A/S	14 46 85 87	Vissenbjerg, Danmark
Loval Oy	379.654	Lovisa, Finland
METRO THERM AB	556554-1603	Kalmar
METRO THERM AB, Oy	9314276	Espoo, Finland
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Helsingø, Danmark
Meyer Vastus AB, Oy	224.101	Monninkylä, Finland
NIBE AB	556056-4485	Markaryd
NIBE-BIAVVAR Sp. z.o.o.	KRS 30931	Bialystok, Polen
NIBE Energietechnik B.V.	20111793	Willemsdijk, Nederländerna
NIBE Systemtechnik GmbH	HRB 5879	Celle, Tyskland
Nielsen A/S, Svend A.	42 16 59 13	Graested, 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
Sinusjevi Electric Heating B.V.	37106129	Medemblik, Nederländerna

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
MZUE Zelmech S.A.	273617536	Mysowice, Polen	11.108
Linmet Glas-Keramik GmbH	HRB42968	Berlin, Tyskland	-

(Mkr)	Kapitalandel	Bokfört värde	Koncernens andel av resultat efter skatt 2003	Koncernens andel av eget kapital 2003
Jøtul ASA	21,7%	39,6	8,0	43,8
MZUE Zelmech S.A.	40,2%	0,0	- 0,2	0,2
Linmet Glas-Keramik GmbH	33,3%	0,0	0,0	0,0

Jøtul ASA har ej offentliggjort sitt årsresultat när NIBE Industrier AB lämnar sin bokslutskommuniké och redovisas därför enligt anskaffningsvärdemetoden i koncernredovisningen. Jøtuls börsvärde 2003-12-31 var 78,2 Mkr.

Not 19 Kortfristiga placeringar

(Mkr)	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Bokfört värde
Marknadsnoterade värdepapper	2,3	2,3	2,3
Totalt	2,3	2,3	2,3

Not 20 Aktiekapital

	Nominellt belopp (kr)	A-aktier (st)	B-aktier (st)	Totalt antal aktier (st)
Vid årets ingång	10,00	940.008	4.929.992	5.870.000
2003-06-13 Split 4:1	2,50	2.820.024	14.789.976	17.610.000
Vid årets utgång	2,50	3.760.032	19.719.968	23.480.000

Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning uppgår till 1,85 kr per aktie för 2003, motsvarande totalt 43,4 Mkr.

Varje A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämman och varje B-aktie till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

Vid utgången av 2003 fanns inga utestående konverteringslån eller optionsrätter som kan komma att späda ut aktiekapitalet.

Not 21 Avsättningar för pensioner

(Mkr)	Koncernen	
	2003	2002
FPG/PRI-pensioner	24,9	25,7
Övriga pensioner	4,6	1,8
Belopp vid årets utgång	29,5	27,5

Not 22 Övriga avsättningar

(Mkr)	Koncernen		
	Personalrelaterade avsättningar	Övrigt	Summa
Belopp vid årets ingång	5,1	8,3	13,4
Årets förändring	0,4	- 8,3	- 7,9
Belopp vid årets utgång	5,5	0,0	5,5

Not 23 Långfristiga skulder

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

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Skuld till kreditinstitut	234,3	95,2	100,2	26,5
Skuld till koncernföretag	-	-	28,5	28,5
Övriga skulder	-	0,1	-	-
Belopp vid årets utgång	234,3	95,3	128,7	55,0

Not 24 Checkräkningskrediter

Beviljat belopp på checkräkningskrediter uppgår i koncernen till 383,7 Mkr (267,8 Mkr). Under året har koncernens checkräkningskrediter ökat med 115,9 Mkr, varav 90,3 Mkr tillkommit genom förvärv.

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Upplupna löner	79,8	59,5	1,0	0,9
Upplupna sociala kostnader	38,1	32,9	1,2	0,9
Övriga poster	63,8	51,8	1,0	0,9
Belopp vid årets utgång	181,7	144,2	3,2	2,7

Not 26 Ställda säkerheter

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Företagsinteckningar	134,5	108,8	-	-
Fastighetsinteckningar	181,1	91,3	-	-
Inventarier med äganderättsförbehåll	2,2	5,4	-	-
Fordringar	-	3,2	-	-
Aktier i dotterföretag ¹⁾	686,0	613,5	253,2	253,2
Summa ställda säkerheter	1.003,8	822,2	253,2	253,2

¹⁾ Skulder för vilka aktier ställts som säkerhet

	2003	2002	2003	2002
	49,2	62,0	31,9	42,6

Not 27 Ansvarförbindelser

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna	0,5	1,6	-	-
Ansvarförbindelser till förmån för övriga koncernföretag	-	-	24,9	25,2
Övriga ansvarförbindelser	8,3	1,8	-	-
Summa ansvarförbindelser	8,8	3,4	24,9	25,2

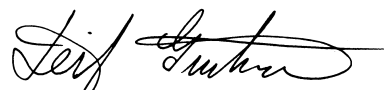
Markaryd den 19 mars 2004



Arvid Gierow
Styrelsens ordförande



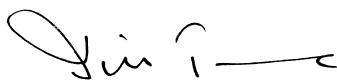
Georg Brunstam



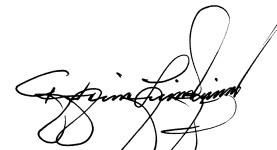
Leif Gustavsson



Sam Strömersten



Bill Tunbrant



Gerterik Lindquist
Verkställande direktör

Balansräkningarna och resultaträkningarna skall fastställas på ordinarie bolagsstämma den 12 maj 2004.

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 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna 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 räkenskapshandlingarna. 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 23 mars 2004

SET Revisionsbyrå AB



Willard Möller
Auktoriserad revisor



Styrelse

Arvid Gierow (född 1943)

Ordförande sedan 2003 och styrelseledamot sedan 1997. Civilekonom. Styrelseordförande i ALMI Företagspartner Skåne AB, Marka Pac AB, Pronea Miljöteknik AB samt ledamot i Bong Ljungdahl AB, SHB, Stortorget, Helsingborg, och Qualidus AB. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 21.600 aktier av serie B.



Arvid Gierow



Gerteric Lindquist

Gerteric Lindquist (född 1951)

Styrelseledamot sedan 1989. Koncernchef. VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB. Civilingenjör och civilekonom. Anställd sedan 1988. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 376.140 aktier av serie A och 890.860 aktier av serie B.



Sam Strömersten



Georg Brunstam

Georg Brunstam (född 1957)

Styrelseledamot sedan 2003. Civilingenjör. Koncernchef och VD i Nolato AB. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 0.

Leif Gustavsson (född 1945)

Styrelseledamot sedan 1994. Ekonomidirektör i NIBE Industrier AB. Ekonomexamen. Anställd sedan 1966. Styrelseledamot i Markaryds Sparbank. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 376.032 aktier av serie A och 763.328 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)

Styrelseledamot sedan 1997. Civilingenjör. Group Director Cramo Holding BV och VD i Cramo Instant AB. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 1.600 aktier av serie B.

Ledning

Gerteric Lindquist (född 1951)

Se styrelse.

Leif Gustavsson (född 1945)

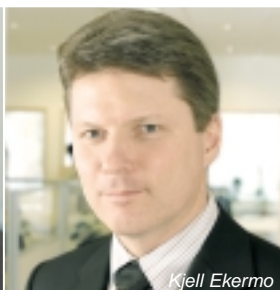
Se styrelse.

Christer Fredriksson (född 1955)

Civilingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Element samt VD i Backer BHV AB. Anställd sedan 1992. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 93.960 aktier av serie A och 179.240 aktier av serie B.



Christer Fredriksson



Kjell Ekermo



Niklas Gunnarsson

Kjell Ekermo (född 1956)

Civilingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Villavärme. Anställd sedan 1998. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 26.800 aktier av serie B.

Niklas Gunnarsson (född 1965)

Ingenjör. Affärsområdeschef för NIBE Brasvärme. Anställd sedan 1987. Aktieinnehav i NIBE Industrier: 26.800 aktier av serie B.

Revisor

SET Revisionsbyrå AB

Huvudansvarig revisor
Willard Möller (född 1943)
Auktoriserad revisor.



Willard Möller

Koncernen

NIBE Industrier AB

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.
Polická 444
CZ - 539 01 HUINSKO
Tjeckien
Tel +420 - 469 802 524
Fax +420 - 469 313 389

Backer Facsa, S.L.
Ctra De Ribes, km 50
ES - 08591 AIGUAFREDA
Spanien
Tel +34 - 938 44 26 00
Fax +34 - 938 44 20 49

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 - 91 481 99 00
Fax +48 - 91 481 99 16

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 - 469 344 176
Fax +420 - 469 344 419

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 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

REBA Div. Industrial Applications
Filial till Backer Fer s.r.l.
Via Paarca Alto Milanese 1
IT - 21052 BUSTO ARSIZIO (Mi)
Italien
Tel +39 - 0331 35 13 95
Fax +39 - 0331 34 38 50

Sinusjevi Electric Heating B.V.
Nijverheidsweg 2
NL - 1671 GC MEDEMBLIK
Nederländerna
Tel +31 - 227 549 100
Fax +31 - 227 549 150

Svend A. Nielsen A/S
Gillelejevej 30
Esbonderup
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

Høiax A/S
Triippeveien 5
NO -1618 FREDRIKSTAD
Norge
Tel +47 - 69 35 55 00
Fax +47 - 69 35 55 01

KVM:CONHEAT A/S
Industrivej 6
DK - 5492 VISSENBJERG
Danmark
Tel +45 - 64 47 31 00
Fax +45 - 64 47 31 30

METRO THERM AB
Daléngatan 1
392 39 KALMAR
Tel 0480 - 42 07 30
Fax 0480 - 42 07 31

METRO THERM AB, Oy
Kuutamokatu 8 A
FI - 02210 ESPOO
Finland
Tel +358 - 943 91 230
Fax +358 - 943 91 23 23

METRO THERM A/S
Rundinsvej 55
DK - 3200 HELSINGE
Danmark
Tel +45 - 48 77 00 00
Fax +45 - 48 79 73 33

NIBE-BIAWAR Sp. z.o.o.
Al. Jana Pawla II 57
PL -15 - 703 BIALYSTOK
Polen
Tel +48 - 85 66 284 90
Fax +48 - 85 65 103 80

NIBE Energietechnik B.V.
Hofstraat 18
NL - 4797 AC WILLEMSTAD
Nederländerna
Tel +31 - 1684 73249
Fax +31 - 1684 76642

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 VIDEBÆK
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



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