

skapar värme

- Omsättningen ökade till 2.451,1 Mkr (1.944,2 Mkr)
- Resultatet efter finansnetto ökade till 217,8 Mkr (155,0 Mkr)
- Resultatet efter skatt ökade till 144,4 Mkr (105,7 Mkr)
- Vinsten per aktie uppgick till 6,15 kr (4,50 kr)
- Styrelsen föreslår en utdelning på 1,85 kr/aktie (1,38 kr/aktie)
- Sex förvärv genomförda
- Split 4:1 genomförd



VD har ordet

God lönsamhetstillväxt och stark framtidstro

Under 2003 överträffades NIBE-koncernens alla tidigare omsättnings- och resultatrekord.

Omsättningstillväxten uppgick till 506,9 Mkr, vilket motsvarar en ökning på 26,1% varav 14,8% var organisk. Den totala årsomsättningen på 2.451,1 Mkr överskred därmed också 2003 års mål på 2.400 Mkr, vilket vi satte upp redan 1999. Den organiska tillväxten förklaras med goda marknadsförutsättningar för affärsområdena Villavärme och Brasvärme samt med en intensiv produktutveckling och marknadsbearbetning.

Koncernens helårsresultat efter finansnetto förbättrades med 62,8 Mkr till 217,8 Mkr, vilket motsvarar en resultatstillväxt på 40,5%.

Bakom resultatförbättringen ligger framförallt Villavärmes och Brasvärmes organiska tillväxt kombinerat med effekterna av den ständiga fokuseringen på produktivitetsförbättringar. I stark kontrast till Villavärme och Brasvärme har affärsområdet Element genomlevt ett arbetsamt år fyllt med fortsatt prispress och omfattande omstruktureringar av verksamheten, vilket sammantaget medfört att rörelseresultatet har reducerats med en tredjedel.

Sex förvärv med en sammanlagd helårsomsättning på cirka 500 Mkr har genomförts under året.

En split på 4:1 har genomförts under året.

NIBE Elements resultatförsämring under 2003 var kraftig. Vår strategi att fortsätta växa under tillfredsställande lönsamhet ligger dock fast. Vi kommer fortsatt att aktivt deltaga i omstruktureringen av den europeiska elementbranschen.

Utöver den genomförda specialiseringen av de befintliga produktionsenheterna har vi nu också tillfört tillverkningskapacitet i Kina.

Vi går därmed in i 2004 med avsevärt bättre interna förutsättningar än vad vi hade tidigare.

Förutsättningarna för att också framgent kunna delta i elementbranschens fortsatta strukturering bedöms som goda och målsättningen är att affärsområdet senast år 2007 skall ha nått upp till rörelsemarginalmålet.

NIBE Villavärmes fortsatta framgångar, såväl volym- som resultatmässigt är mycket tillfredsställande. Samtliga produktgrupper har haft en god utveckling, vilket ytterligare understryker styrkan i tillväxten.

Förvärvet av METRO THERM-koncernen placerar affärsområdet som mycket klar marknadsledare i Norden samt en av de större aktörerna i norra Europa.

Trots omfattande investeringar i lokaler och maskiner har leveransstörningar på grund av den kraftigt ökade efterfrågan inte kunnat undvikas. Leveranstiderna har nu normaliserats men ytterligare investeringar i ny kapacitet kommer att genomföras under innevarande år.

NIBE Brasvärmes fortsatt mycket goda volym- och resultatutveckling verifierar bilden av ett framgångsrikt affärsområde. Att samtliga produktgrupper även här utvecklas positivt är ytterligare ett bevis på detta.

Höstens besvärande leveranssituation, även den förorsakad av den kraftigt ökade efterfrågan, har medfört att en stor, successiv kapacitetshöjning genomförts och först nu under februari har leveranssituationen normaliserats. Även inom Brasvärme kommer stora investeringar i fortsatt kapacitetsökning att genomföras under året.

Förvärvstakten inom NIBE Brasvärme har under den senaste tvåårsperioden gått på sparlåga i avvaktan på händelseutvecklingen för vår minoritetsägaretré i Jøtul. Då detta bolag nu med största sannolikhet kommer att förvärvas av ett amerikanskt riskkapitalbolag så skapas istället möjligheter att närma oss andra potentiella förvärvsobjekt.

Utsikter för år 2004

Förutsättningarna för fortsatt marknadsandelstillväxt bedöms som goda för samtliga tre affärsområden. Dessutom pågår ett kontinuerligt produktivitetsarbete för att stärka konkurrenskraften.

Vi bedömer förutsättningarna för ett antal ytterligare företagsförvärv som goda.

Vi känner därför stor tillförsikt vad gäller NIBEs möjligheter även under 2004.

Återköp av aktier

Till skillnad från föregående år kommer inte styrelsen att föreslå den kommande bolagsstämman att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Bakgrunden är att något behov av att använda egna aktier vid förvärv inte synes föreligga.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman en höjning av utdelningen från 1,38 till 1,85 kronor per aktie för 2003, motsvarande totalt 43,4 Mkr.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma äger rum onsdagen den 12 maj 2004 kl 17.00 på NIBEs Marknadscenter i Markaryd.

Finansiell information

- April 2004; Årsredovisning för verksamhetsåret 2003
- 12 maj 2004; Kvartalsrapport januari – mars 2004
- 12 maj 2004; Bolagsstämma
- 16 augusti 2004; Kvartalsrapport januari – juni 2004
- 15 november 2004; Kvartalsrapport januari – september 2004

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

Markaryd den 13 februari 2004

Gertie Lindquist
Verkställande Direktör

Omsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2.451,1 Mkr (1.944,2 Mkr) vilket motsvarar en tillväxt på 26,1%, varav 14,8% var organisk.

Av den totala omsättningsökningen på 506,9 Mkr var 219,9 Mkr förvärvad.

Resultat

Årets resultat efter finansnetto uppgick till 217,8 Mkr, vilket innebär en resultattillväxt på 40,5% jämfört med 2002. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 155,0 Mkr. I resultatet för 2003 ingår valutavinster och aktieutdelningar med 6,6 Mkr.

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 26,1% att jämföras med föregående års 21,5%.

Investeringar

Koncernen har under året investerat 433,0 Mkr (147,1 Mkr) i anläggningstillgångar.

Av investeringarna avser 262,7 Mkr (38,6 Mkr) företagsförvärv. Resterande 170,3 Mkr (108,5 Mkr) avser investeringar i maskiner och inventarier samt byggnader i de befintliga enheterna.

Finansiell ställning

Koncernens disponibla likvida medel uppgick på balansdagen till 340,6 Mkr mot 263,2 Mkr vid årets ingång. Under året har koncernens checkräkningskrediter utökats med 115,9 Mkr.

Soliditeten uppgick vid årets utgång till 34,6%, att jämföras med 41,8% vid årets ingång.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt förvärvsfinansiering. Omsättningen uppgick under året till 2,1 Mkr (3,2 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 38,3 Mkr (22,5 Mkr). Disponibla likvida medel var på balansdagen 189,9 Mkr mot 177,1 Mkr vid årets ingång.

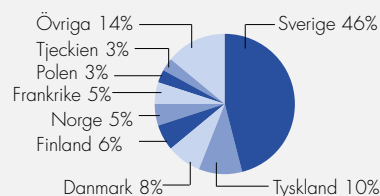
Ekonomiska mål

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

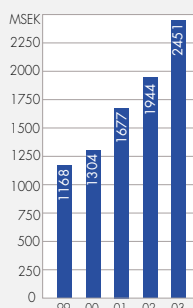
NIBE Industrier – koncernen

Nyckeltal		2003	2002
Nettoomsättning	(Mkr)	2.451,1	1.944,2
Tillväxt	(%)	+ 26,1	+ 15,9
varav förvärvad	(%)	+ 11,3	+ 7,1
Rörelseresultat	(Mkr)	233,8	177,7
Rörelsemarginal	(%)	9,5	9,1
Resultat efter fin netto	(Mkr)	217,8	155,0
Nettovinstmarginal	%	8,9	8,0

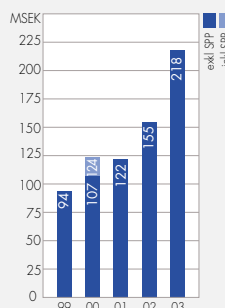
Koncernens omsättning per land 2003



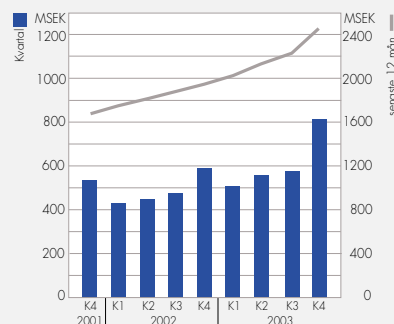
Omsättning 1999 – 2003



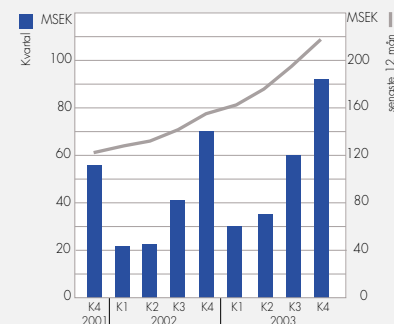
Resultat efter finansiella poster 1999 – 2003



Koncernens omsättning de senaste nio kvartalen



Koncernens resultat efter finansiella poster de senaste nio kvartalen





NIBE Element



NIBE Villavärme

Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 1.058,6 Mkr att jämföras med 932,6 Mkr för 2002. Faktureringsökningen på sammanlagt 126,0 Mkr hänför sig i sin helhet till förvärv.

Rörelseresultatet uppgick till 41,2 Mkr att jämföras med 62,9 Mkr under föregående år, vilket innebär att rörelsemarginalen har reducerats till 3,9% från föregående års 6,7%.

Året i sammandrag

Marknaden har under året präglats av kraftiga svängningar i efterfrågan, vilket skapat perioder med lägre efterfrågan och därmed minskat kapacitetsutnyttjande samt försämrad produktivitet.

Kapacitetsöverskottet på våra huvudmarknader och ökad konkurrens från lågkostnadsländer i framför allt östra Europa men även Asien, medför att konkurrenstrycket och prispressen ökar kontinuerligt. Detta drabbar speciellt den typ av element som är inriktad mot konsumentprodukter, exempelvis småapparater och vitvaror.

Marknadsutvecklingen har medfört en ökning av omstruktureringstakten av den europeiska elementmarknaden, där vi själva under året har deltagit genom förvärv av verksamheter i Norge, Finland, Holland och Spanien.

Ett antal åtgärder har genomförts för att möta effekterna av marknadsutvecklingen. Bland annat har produktionsenheten för folieelement i Frankrike avvecklats och produktionen överflyttats till Polen. Överflyttningen av arbetsintensiv produktion från de rörelselementtillverkande enheterna i västra Europa till Polen har också intensifierats.

Sammantaget har situationen med överkapacitet, prispress och omstruktureringar försämrat rörelseresultatet avsevärt under året. Vi bedömer dock att genomförda åtgärder har stärkt vår marknadsposition och lagt grunden till en förbättrad resultatutveckling. Strukturåtgärderna har kombinerats med ökade insatser inom produkt- och marknadsutveckling, vilket beräknas ge en positiv organisk tillväxt framgent.

Fjärde kvartalet

Faktureringen under fjärde kvartalet ökade till 292,3 Mkr (255,7 Mkr), vilket närmast i sin helhet är att relatera till de förvärvade enheterna. Under samma period uppgick rörelseresultatet till 11,7 Mkr (23,3 Mkr).

Fjärde kvartalet har präglats av en fortsatt avvaktande marknadsutveckling. Inom vissa investeringsrelaterade marknadssegment har dock en förbättrad efterfrågan konstaterats.

Strax före årsskiftet undertecknades ett avtal om att förvärva det engelska rörelselementbolaget Shel. Bolaget bedriver verksamhet i England och i Kina och har en årsomsättning på cirka 50 Mkr. Förvärvet ger både lokal närvaro på den engelska marknaden och tillgång till lågkostnadsproduktion i Kina.

NIBE Element

Nyckeltal	2003	2002
Nettoomsättning (Mkr)	1.058,6	932,6
Tillväxt (%)	+ 13,5	+ 19,1
Rörelseresultat (Mkr)	41,2	62,9
Rörelsemarginal (%)	3,9	6,7
Tillgångar (Mkr)	798,1	660,8
Skulder (Mkr)	690,9	534,4
Investeringar i anl tillg (Mkr)	124,0	66,9
Avskrivningar (Mkr)	46,6	37,2

Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 1.100,6 Mkr att jämföras med 815,4 Mkr för 2002. Av faktureringsökningen på sammanlagt 285,2 Mkr hänför sig 95,4 Mkr till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 23,3%.

Rörelseresultatet uppgick till 145,7 Mkr att jämföras med 95,4 Mkr under föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 13,2% jämfört med 11,7% föregående år.

Året i sammandrag

Försäljningen på den svenska marknaden har utvecklats mycket bra. Vi har lyckats öka marknadsandelarna inom samtliga produktområden, vilket gör oss till klar marknadsledare i Sverige. Såväl en ökad nybyggnation av småhus som en ökad renoverings- och utbytesmarknad har bidragit till den relativt kraftiga marknads- tillväxten för värmepumpar.

Vidare har såväl den svenska varmvattenberedar- som villapannmarknaden ökat något under året med den största procentuella ökningen inom segmentet vedpannor.

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

Utvecklingen för den polska verksamheten som tillverkar varmvattenberedare är fortsatt god.

Förvärvet av danska beredartillverkaren METRO THERM A/S innebär att NIBE Villavärme nått en klart marknadsledande ställning inom detta huvudområde i norra Europa och dessutom utvidgat produktsortimentet med fjärrvärmeprodukter.

Den goda försäljningsutvecklingen i kombination med interna rationaliseringar har bidragit till en ökad rörelsemarginal.

Fjärde kvartalet

Faktureringen under fjärde kvartalet uppgick till 410,3 Mkr (252,3 Mkr) och den organiska tillväxten uppgick till 24,8 %. Under samma period uppgick rörelseresultatet till 58,3 Mkr (36,8 Mkr).

Sista kvartalet har präglats av en fortsatt stark efterfrågan och trots en relativt kraftig lageruppbyggnad under våren har leveranstiderna på vissa produkter inte kunnat innehållas. En genomförd förstärkning av organisationen samt utökad produktionskapacitet skall säkra att leveransförmågan och leveranssäkerheten återigen skall bli förstklassig.

Strax innan årsskiftet förstärktes koncernens fjärrvärmeverksamhet genom förvärvet av verksamheten i danska NETEK Odense A/S, med en årsomsättning på cirka 12 Mkr.

NIBE Villavärme

Nyckeltal	2003	2002
Nettoomsättning (Mkr)	1.100,6	815,4
Tillväxt (%)	+ 35,0	+ 11,6
Rörelseresultat (Mkr)	145,7	95,4
Rörelsemarginal (%)	13,2	11,7
Tillgångar (Mkr)	875,9	484,6
Skulder (Mkr)	548,9	236,1
Investeringar i anl tillg (Mkr)	281,8	43,2
Avskrivningar (Mkr)	32,0	24,1



NIBE Brasvärme

Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 311,6 Mkr att jämföras med 211,3 Mkr för 2002. Hela faktureringsökningen på sammanlagt 100,3 Mkr är organisk, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 47,4%.

Rörelseresultatet uppgick till 59,2 Mkr att jämföras med 30,1 Mkr under 2002, vilket innebär en rörelsemarginal på 19,0% jämfört med 14,2% föregående år.

Året i sammandrag

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. Vi har ökat vår försäljning och kraftigt ökat våra marknadsandelar på båda dessa marknader.

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 succé. Under hösten utsåg Konsumentverket i Sverige Contura 500 till braskaminen med marknadens bästa verkningsgrad.

Kapaciteten i vår produktionsanläggning har successivt utökats under hela året genom ytterligare investeringar i produktionsutrustning, maximal skiftstillämpning och ett stort antal nyanställningar. Först under februari i år har dock produktionskapaciteten kommit i fas med efterfrågan.

En ökad andel omsättning på egentillverkade produkter i kombination med den kraftiga volymtillväxten utan speciellt stora expansionskostnader, har bidragit till årets mycket starka rörelseresultat.

Fjärde kvartalet

Faktureringen under fjärde kvartalet uppgick till 115,6 Mkr (86,4 Mkr) och den organiska tillväxten uppgick till 33,8%. Under samma period uppgick rörelseresultatet till 33,1 Mkr (18,1 Mkr).

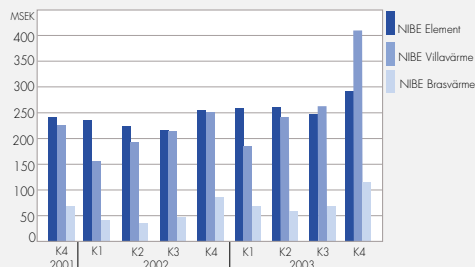
Efterfrågan på brasvärmeprodukter i Sverige har även under fjärde kvartalet varit mycket god. Utlandsförsäljningen har också utvecklats mycket positivt, framförallt till Norge och Tyskland.

Fjärde kvartalet har trots den kraftiga kapacitetsökningen präglats av lägre leveranssäkerhet och onormalt långa leveranstider till följd av den synnerligen goda efterfrågan.

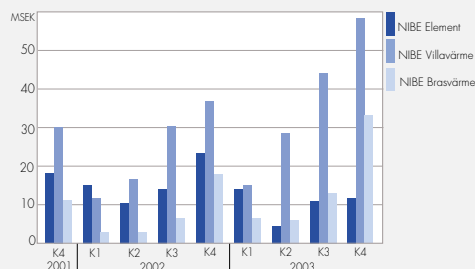
NIBE Brasvärme

Nyckeltal	2003	2002
Nettoomsättning (Mkr)	311,6	211,3
Tillväxt (%)	+ 47,4	+ 18,8
Rörelseresultat (Mkr)	59,2	30,1
Rörelsemarginal (%)	19,0	14,2
Tillgångar (Mkr)	208,5	175,1
Skulder (Mkr)	100,5	99,3
Investeringar i anl tillg (Mkr)	16,5	51,9
Avskrivningar (Mkr)	7,6	6,3

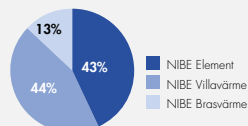
Omsättning per affärsområde de senaste 9 kvartalen



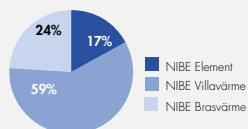
Rörelseresultat per affärsområde de senaste 9 kvartalen



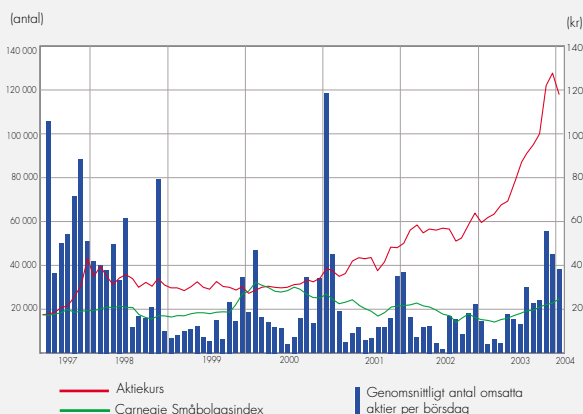
Affärsområdenas andel av omsättningen 2003



Affärsområdenas rörelseresultatandel 2003



Aktiekursutvecklingen





Koncernens utveckling

Koncernens resultaträkning

(Mkr)	2003	2002
Nettoomsättning	2.451,1	1.944,2
Kostnad för sålda varor	- 1.736,3	- 1.389,3
Bruttoresultat	714,8	554,9
Försäljningskostnader	- 360,5	- 281,0
Administrationskostnader	- 144,8	- 108,3
Övriga intäkter	+ 24,3	+ 12,1
Rörelseresultat	233,8	177,7
Finansiellt netto	- 16,0	- 22,7
Resultat efter finansiellt netto	217,8	155,0
Skatt	- 72,9	- 49,7
Minoritetens andel av resultat efter skatt	- 0,5	+ 0,4
Nettoresultat	144,4	105,7
Planenliga avskrivningar ingår med	89,5	70,9

Kassaflödesanalys

(Mkr)	2003	2002
Kassaflöde från löpande verksamhet	+ 240,7	+ 176,0
Förändring av rörelsekapital	- 54,7	- 34,5
Investeringsverksamhet	- 350,6	- 136,3
Finansieringsverksamhet	+ 180,5	+ 9,6
Kursdifferens i likvida medel	- 1,5	- 1,1
Förändring av likvida medel	+ 14,4	+ 13,7

Nyckeltal

	2003	2002	2001	2000	2)	1999
Tillväxt	(%) + 26,1	+ 15,9	+ 28,6	+ 11,6		+ 13,8
Rörelsemarginal	(%) 9,5	9,1	8,0	10,0	(8,7)	8,4
Nettovinstmarginal	(%) 8,9	8,0	7,3	9,5	(8,2)	8,1
Investeringar i anläggningstillgångar	(Mkr) 433,0	147,1	155,4	141,2		58,8
Disponibla likvida medel	(Mkr) 340,6	263,2	182,8	143,8		149,8
Rörelsekapital, inklusive kassa och bank	(Mkr) 494,4	410,7	357,5	299,7		241,9
Räntebärande skulder/Eget kapital	(%) 101,8	65,7	69,9	57,8		49,3
Soliditet	(%) 34,6	41,8	40,8	42,6		44,9
Avkastning på sysselsatt kapital	(%) 21,8	20,8	19,0	23,7	(20,9)	21,5
Avkastning på eget kapital	(%) 26,1	21,5	19,9	24,3	(21,3)	21,9

Data per aktie ¹⁾

	2003	2002	2001	2000	2)	1999
Nettovinst per aktie (totalt 23.480.000 aktier)	(kr) 6,15	4,50	3,56	3,67	(3,14)	2,73
Eget kapital per aktie	(kr) 27,55	23,56	20,58	17,20		14,04
Balansdagens börskurs	(kr) 127,50	63,75	48,00	34,25		30,25

¹⁾ Samtliga nyckeltal per 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.

Koncernens balansräkning i sammandrag

(Mkr)	2003.12.31	2002.12.31
Immateriella anläggningstillgångar	191,6	99,7
Materiella anläggningstillgångar	659,3	426,9
Finansiella anläggningstillgångar	47,2	43,4
Summa anläggningstillgångar	898,1	570,0
Varulager	445,6	377,7
Kortfristiga fordringar	443,3	306,1
Kortfristiga placeringar	2,3	0,9
Kassa och bank	81,5	67,1
Summa omsättningstillgångar	972,7	751,8
Summa tillgångar	1.870,8	1.321,8
Eget kapital	646,9	553,2
Minoritetsintresse	2,2	1,2
Avsättningar	160,8	124,2
Långfristiga skulder, icke räntebärande	6,5	7,4
Långfristiga skulder, räntebärande	576,1	294,8
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	422,6	299,6
Kortfristiga skulder, räntebärande	55,7	41,4
Summa eget kapital och skulder	1.870,8	1.321,8

Förändring i eget kapital

(Mkr)	2003	2002
Ingående eget kapital	553,2	483,2
Utdelning till aktieägare	- 32,3	- 24,9
Kursdifferenser redovisade		
direkt mot eget kapital	- 7,0	- 4,1
Omräkningsdifferens	- 11,4	- 6,7
Årets vinst	+ 144,4	+ 105,7
Utgående eget kapital	646,9	553,2

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen

(Mkr)	2003				2002				2001
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
Nettoomsättning	508,5	555,8	574,1	812,7	428,9	449,3	475,6	590,4	534,3
Rörelsekostnader	- 475,6	- 520,4	- 508,2	- 713,1	- 401,9	- 422,5	- 427,2	- 514,9	- 477,4
Rörelseresultat	32,9	35,4	65,9	99,6	27,0	26,8	48,4	75,5	56,9
Finansiellt netto	- 2,8	- 0,3	- 5,7	- 7,2	- 5,2	- 4,3	- 7,2	- 6,0	- 0,9
Resultat efter finansiellt netto	30,1	35,1	60,2	92,4	21,8	22,5	41,2	69,5	56,0
Skatt	- 10,3	- 12,1	- 19,2	- 31,3	- 8,7	- 7,5	- 12,9	- 20,6	- 16,5
Minoritetens andel av resultat efter skatt	+ 0,1	- 0,1	- 0,1	- 0,4	+ 0,2	+ 0,2	- 0,1	+ 0,1	+ 0,1
Nettoresultat	19,9	22,9	40,9	60,7	13,3	15,2	28,2	49,0	39,6

Nettoomsättning affärsområdena

(Mkr)	2003				2002				2001
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
NIBE Element	258,9	260,3	247,1	292,3	236,5	223,6	216,8	255,7	241,8
NIBE Villavärme	185,7	242,0	262,6	410,3	156,1	193,4	213,6	252,3	227,0
NIBE Brasvärme	68,1	58,8	69,1	115,6	40,8	35,9	48,2	86,4	69,4
Koncernelimineringar	- 4,2	- 5,3	- 4,7	- 5,5	- 4,5	- 3,6	- 3,0	- 4,0	- 3,9
Koncernen	508,5	555,8	574,1	812,7	428,9	449,3	475,6	590,4	534,3

Rörelseresultat affärsområdena

(Mkr)	2003				2002				2001
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 4
NIBE Element	14,0	4,5	11,0	11,7	15,1	10,4	14,1	23,3	18,1
NIBE Villavärme	15,0	28,6	43,8	58,3	11,6	16,7	30,3	36,8	30,1
NIBE Brasvärme	6,6	6,1	13,4	33,1	2,8	2,8	6,4	18,1	11,1
Koncernelimineringar	- 2,7	- 3,8	- 2,3	- 3,5	- 2,5	- 3,1	- 2,4	- 2,7	- 2,4
Koncernen	32,9	35,4	65,9	99,6	27,0	26,8	48,4	75,5	56,9

Redovisningsrådets rekommendationer följes. De rekommendationer som trätt i kraft under 2003 har inte påverkat resultat och ställning för år 2003 eller 2002. För information om definitioner hänvisas till årsredovisningen för år 2002.



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