



— skapar värme — 

- Fortsatt tillväxt – nettoomsättningen ökade till 1.638,4 Mkr (1.353,8 Mkr)
- Resultatet efter finansnetto ökade till 125,4 Mkr (85,5 Mkr)
- Vinsten per aktie under senaste 12-månadersperioden uppgick till 5,65 kr (4,10 kr)
- Förvärv av danska Metro Therm A/S

Delårsrapport
1 januari – 30 september 2003



VD har ordet

Ytterligare ett starkt kvartal

Av de nio första månadernas omsättningstillväxt på 21,0% är 14,4% organisk.

Förbättringen av rörelseresultatet uppgår till 31,3%.

Ökningen av resultatet efter finansnetto uppgår till 46,7% där 7,8% utgörs av valutavinster och aktieutdelningar.

Tredje kvartalets omsättning liksom rörelseresultat och resultat efter finansnetto överstiger kraftigt motsvarigheterna under tredje kvartalet i fjol.

NIBE Element redovisar visserligen en fortsatt resultatförsämring jämfört med i fjol men efterfrågan under tredje kvartalet har trots allt uppvisat en klar förbättring jämfört med kvartal två. För att kunna vända marginalförsämrings-trenden drivs alla förbättringsprojekt med ännu större frenesi än tidigare.

Vår strategi att vara delaktiga i den pågående strukturomvandlingen av den europeiska elementmarknaden ligger fast, även om detta sannolikt leder till att vårt rörelsemarginalmål på 10% kanske inte kommer att kunna infrias fullt ut förrän denna process är slutförd inom uppskattningsvis tre till fyra år.

NIBE Villavärmes fortsatt starka omsättnings- och resultatutveckling är glädjande. Precis som under första halvåret växer samtliga produktgrupper, vilket ger en robust tillväxtstruktur.

För att förbättra våra leveranstider har stora ansträngningar gjorts för att öka tillverkningskapaciteten. Balans förväntas dock uppnås först under första kvartalet 2004.

Från och med kvartal fyra kommer den nyförvärvade Metro Therm-koncernen att konsolideras med affärsområdet.

NIBE Brasvärmes utveckling är fortsatt mycket stark. Även inom detta affärsområde växer i stort sett samtliga produktgrupper på de prioriterade marknaderna.

Trots en mycket kraftig höjning av tillverkningskapaciteten har vi svårigheter att kunna tillfredsställa kundernas önskemål om leveranstider. Även här förväntas balans uppnås först under första kvartalet 2004.

Utsikter för år 2003

Helt i överensstämmelse med tidigare antaganden kring helårsutfallet gör vi bedömningen att såväl omsättning som resultat kommer att överstiga fjolårets med god marginal. Fjärde kvartalets fakturering kommer att bli mycket stark men det skall dock påminnas om att fjolårets fjärde kvartal också var mycket starkt, varför den relativa resultatförbättringen under fjärde kvartalet sannolikt kommer att bli något mindre än under de tidigare tre kvartalen.

Finansiell information

13 februari 2004; Bokslutskommuniké 2003
April 2004; Årsredovisning för verksamhetsåret 2003
12 maj 2004; Bolagsstämma
Kvartalsrapport januari – mars 2004

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

Markaryd den 17 november 2003

Gerteric Lindquist
Verkställande Direktör

Koncernen

Omsättning

Koncernens nettoomsättning under perioden januari – september uppgick till 1.638,4 Mkr (1.353,8 Mkr) vilket motsvarar en tillväxt på 21,0%.

Av den totala omsättningsökningen på 284,6 Mkr var 90,0 Mkr förvärvad.

Resultat

Periodens resultat efter finansnetto uppgick till 125,4 Mkr, vilket innebär en resultatökning på 46,7% jämfört med samma period 2002. Resultatet efter finansnetto uppgick då till 85,5 Mkr. I resultatförändringen ingår valutavinster och aktieutdelningar med 6,7 Mkr.

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 21,2% (16,7%).

Investeringar

Koncernen har under perioden januari – september investerat 181,8 Mkr (120,2 Mkr) i anläggningstillgångar.

Av investeringarna avser 67,2 Mkr (38,6 Mkr) företagsförvärv. Resterande 114,6 Mkr (81,6 Mkr) avser investeringar i maskiner och inventarier samt byggnader i befintliga enheter.

Finansiell ställning

Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid september månads utgång till 264,6 Mkr mot 263,2 Mkr vid årets ingång. Under perioden har koncernens checkräkningskrediter utökats med 48,2 Mkr.

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 36,6%, att jämföras med 41,8% vid årets ingång och med 36,2% vid motsvarande tid i fjol.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner. Omsättningen uppgick under perioden januari – september till 1,6 Mkr (2,8 Mkr) med ett resultat efter finansiella poster på 42,7 Mkr (26,2 Mkr). Disponibla likvida medel var vid periodens utgång 175,2 Mkr mot 177,1 Mkr vid årets ingång.

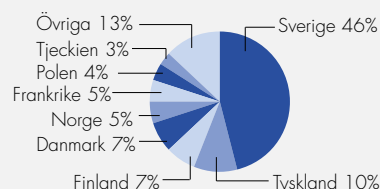
Ekonomiska mål

- 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%.

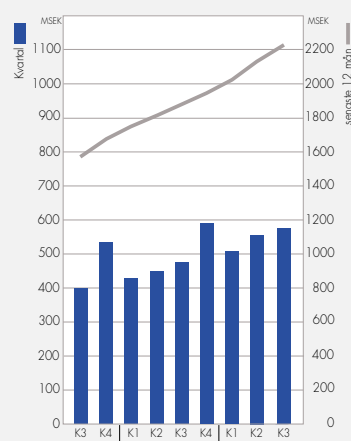
NIBE Industrier – koncernen

Nyckeltal	2003 kv1-3	2002 kv1-3	senaste 12 mån	2002 helår
Nettoomsättning (Mkr)	1.638,4	1.353,8	2.228,9	1.944,2
Tillväxt (%)	+ 21,0	+ 18,5	+ 18,0	+ 15,9
varav förvärvad (%)	+ 6,6	+ 8,7	+ 5,8	+ 7,1
Rörelseresultat (Mkr)	134,2	102,2	209,7	177,7
Rörelsemarginal (%)	8,2	7,5	9,4	9,1
Resultat efter fin netto (Mkr)	125,4	85,5	195,0	155,0
Nettovinstmarginal (%)	7,6	6,3	8,7	8,0

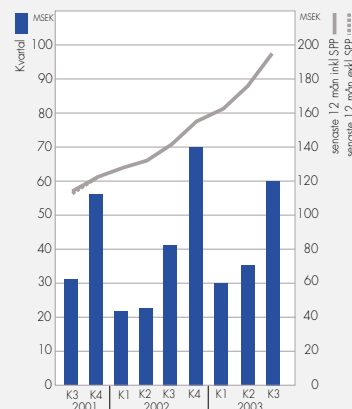
Koncernens omsättning per land jan – sept 2003



Koncernens omsättning de senaste nio kvartalen



Koncernens resultat efter finansiella poster de senaste nio kvartalen





NIBE Element

Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 766,3 Mkr att jämföras med 676,9 Mkr under motsvarande period föregående år. Faktureringsökningen hänför sig i sin helhet till förvärv.

Rörelseresultatet uppgick till 29,5 Mkr att jämföras med 39,6 Mkr under föregående år, vilket innebär att rörelsemarginalen har reducerats till 3,8% från föregående års 5,9%. Rörelsemarginalen under senaste 12-månadersperioden uppgår till 5,2%.

Marknaden

En viss förbättring i efterfrågan har kunnat konstateras under tredje kvartalet, framför allt för den verksamhet som vänder sig till process- och projektindustrin. Inom de produktsegment som är relaterade till vitvaru- och fordonsindustrin är konkurrensen fortsatt hård med kraftig prispress.

Bedömningen är att NIBE Element ökat förvärven har ökat sina marknadsandelar under perioden.

Den osäkra marknadsutvecklingen och kundernas krav på ökad flexibilitet innebär kraftiga svängningar i efterfrågan. Detta ger snabbt konsekvenser för kapacitetsutnyttjandet i produktionen. För att möta det förändrade efterfrågemönstret genomförs ett flertal åtgärder för att öka flexibiliteten. Bland annat standardiseras vissa produkter så att de kan tillverkas i flera produktionsenheter. Arbets- och bemanning säsonganpassas också i en ökad omfattning.

Verksamheten

Ytterligare en utbyggnad av den polska enheten har genomförts, vilket ger möjlighet både till fortsatt överflyttning av konkurrensutsatta produkter från enheterna i högkostnadsländer och produktion av nya, arbetsintensiva produkter. Den polska enheten, som bemanningsmässigt nu är NIBE Elements största, ger också möjlighet till ökat förädlingsvärde genom att en större andel av produktionen kan ske i egen regi.

Även i de tjeckiska enheterna genomförs ett investeringsprogram för att öka kapaciteten och höja tekniknivån. Denna satsning innebär också ökade marknadsmöjligheter i övriga länder i östra Europa.

Ett antal projekt pågår för att förbättra affärsområdets lönsamhet. Takten i samordningen mellan de olika enheterna har skrivits upp ytterligare i syfte att sänka såväl fasta som rörliga kostnader.

Förvärv

I början av tredje kvartalet förvärvades en mindre verksamhet i den norska industrielementtillverkaren Termos. Verksamheten som omsätter knappt 2 MSEK har flyttats till NIBE Elements enhet i Norge.

NIBE Element		2003	2002	senaste	2002
Nyckeltal		kv1-3	kv1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	(Mkr)	766,3	676,9	1.022,1	932,6
Tillväxt	(%)	+ 13,2	+ 25,1	+ 11,3	+ 19,1
Rörelseresultat	(Mkr)	29,5	39,6	52,8	62,9
Rörelsemarginal	(%)	3,8	5,9	5,2	6,7
Tillgångar	(Mkr)	788,7	668,5	-	660,8
Skulder	(Mkr)	681,4	550,8	-	534,4
Investeringar i anl tillg	(Mkr)	98,4	58,0	107,3	66,9
Avskrivningar	(Mkr)	35,6	28,3	44,5	37,2



NIBE Villavärme

Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 690,3 Mkr att jämföras med 563,1 Mkr under motsvarande period föregående år. Hela faktureringsökningen på sammanlagt 127,2 Mkr eller 22,6% utgörs av organisk tillväxt.

Rörelseresultatet uppgick till 87,4 Mkr att jämföras med 58,6 Mkr under föregående år, vilket innebär en rörelsemarginal på 12,7% jämfört med 10,4% föregående år. Rörelsemarginalen under senaste 12-månadersperioden uppgår till 13,2%.

Marknaden

Även under tredje kvartalet har efterfrågan på villavärme produkter varit god. Konsumenternas stora intresse för energi- och därmed kostnadsbesparande uppvärmningslösningar har bidragit till marknadstillväxten. Framför allt har försäljningen av värmepumpar på den svenska hemmamarknaden ökat men även andra produktområden har haft en god försäljningstillväxt. NIBE Villavärme har ökat sina marknadsandelar inom i stort sett alla produktområden.

Tillväxten på de övriga skandinaviska marknaderna är stabil och speciellt i Finland har NIBE Villavärme ökat marknadsandelarna för såväl varmvattenberedare som värmepumpar.

Försäljningstillväxten i det polska dotterbolaget är speciellt glädjande, då tidigare genomförda strukturförändringar och investeringar i enheten nu resulterar i ökad fakturering och förbättrad lönsamhet. Köpkraften på den polska marknaden är dock fortsatt svag. Även i Tyskland ökar intresset för energibesparande uppvärmningslösningar kontinuerligt, vilket gynnar försäljningen av framför allt värmepumpar.

Verksamheten

En helt ny plätverkstad i NIBE Villavärms beredarfabrik i Markaryd har färdigställts och tagits i bruk under tredje kvartalet. Investeringen ger både ökad kapacitet och en rationellare produktion. Det omfattande investeringsprogrammet i beredarfabriken fortsätter och produktionskapaciteten utökas successivt.

Under slutet av tredje kvartalet har den kraftiga försäljningstillväxten inte helt kunnat omsättas i produktion, vilket förorsakat vissa leveransföreningar men i stort sett har en god leveransnivå kunnat upprätthållas.

Förvärv

I oktober slutfördes förvärvet av Danmarks ledande beredartillverkare Metro Therm-koncernen med en årsomsättning på cirka 320 Mkr. Konsolidering sker från och med oktober 2003.

NIBE Villavärme		2003	2002	senaste	2002
Nyckeltal		kv1-3	kv1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	(Mkr)	690,3	563,1	942,6	815,4
Tillväxt	(%)	+ 22,6	+ 11,9	+ 19,3	+ 11,6
Rörelseresultat	(Mkr)	87,4	58,6	124,2	95,4
Rörelsemarginal	(%)	12,7	10,4	13,2	11,7
Tillgångar	(Mkr)	594,4	521,0	-	484,6
Skulder	(Mkr)	310,0	297,9	-	236,1
Investeringar i anl tillg	(Mkr)	45,6	18,0	70,8	43,2
Avskrivningar	(Mkr)	19,1	18,7	24,6	24,1



NIBE Brasvärme

Omsättning och resultat

Faktureringen uppgick till 196,0 Mkr att jämföras med 124,9 Mkr under motsvarande period föregående år. Hela faktureringsökningen på sammanlagt 71,1 Mkr är organisk, vilket innebär att den organiska tillväxten därmed uppgår till 56,9%.

Rörelseresultatet uppgick till 26,1 Mkr att jämföras med 12,0 Mkr, vilket innebär en rörelsemarginal på 13,3% jämfört med 9,6% under samma period föregående år. Rörelsemarginalen under senaste 12-månadersperioden uppgår till 15,6%.

Marknaden

Marknaden för braskämsprodukter i Sverige växer för närvarande kraftigt och förklaras bland annat av konsumenternas oro för de senaste årens energiprisökningar och för avbrott i elförsörjningen. Dessutom är intresset stort för heminredningsprodukter och renoveringar i befintliga bostäder.

Marknadsutvecklingen i Norge motsvarar utvecklingen på den svenska marknaden. Kraftfulla marknadsinsatser kombinerat med ett ökat intresse för braskäms i plåt med modern design har bidragit till vår mycket positiva försäljningsutveckling även på den norska marknaden.

Även i Tyskland är försäljningsutvecklingen mycket positiv på en i övrigt mycket svag marknad för braskämsprodukter. Vi har dock den senaste tiden kunnat notera en viss återhämtning på såväl den tyska marknaden som en del andra marknader i norra Europa.

Verksamheten

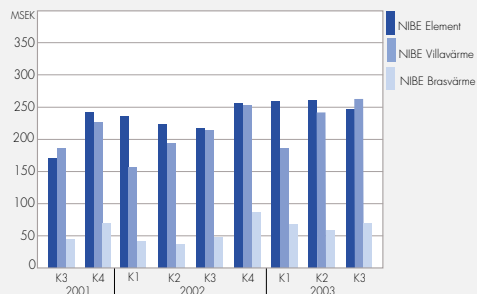
Mottagandet av vår nya serie mindre braskäms under varumärket Contura har varit mycket gott på samtliga bearbetade marknader och har vida överträffat våra mest optimistiska förväntningar.

Kapaciteten i produktionsanläggningen har successivt ökat under året genom ytterligare investeringar i produktionsutrustning, maximal skiftilämpning och ett stort antal nyanställningar. Trots detta har vi inte fullt ut kunnat möta den stora efterfrågeökningen, vilket emellanåt ger upphov till leveransstörningar och för långa leveranstider.

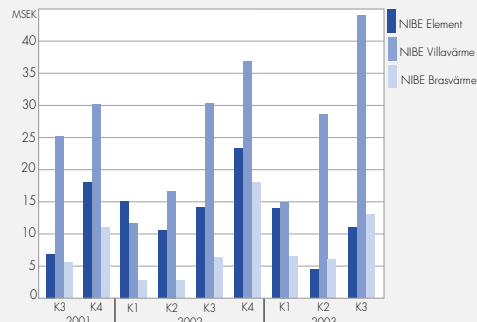
Under hösten har Konsumentverket genomfört ett stort test av braskäms där vår nya modell Contura 500 utsetts till den mest effektiva produkten. Det är tredje gången som NIBE Brasvärme har den effektivaste produkten i dessa tester, vilket visar vår styrka inom produktutveckling.

NIBE Brasvärme		2003	2002	senaste	2002
Nyckeltal		kv1-3	kv1-3	12 mån	helår
Nettoomsättning	(Mkr)	196,0	124,9	282,3	211,3
Tillväxt	(%)	+ 56,9	+ 15,2	+ 45,3	+ 18,8
Rörelseresultat	(Mkr)	26,1	12,0	44,2	30,1
Rörelsemarginal	(%)	13,3	9,6	15,6	14,2
Tillgångar	(Mkr)	210,9	184,8	-	175,1
Skulder	(Mkr)	119,1	115,5	-	99,3
Investeringar i anl tillg	(Mkr)	8,6	47,9	12,6	51,9
Avskrivningar	(Mkr)	5,5	4,7	7,2	6,3

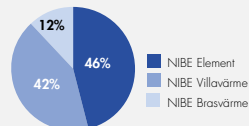
Omsättning per affärsområde de senaste 9 kvartalen



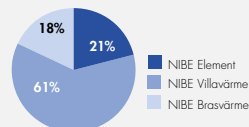
Rörelseresultat per affärsområde de senaste 9 kvartalen



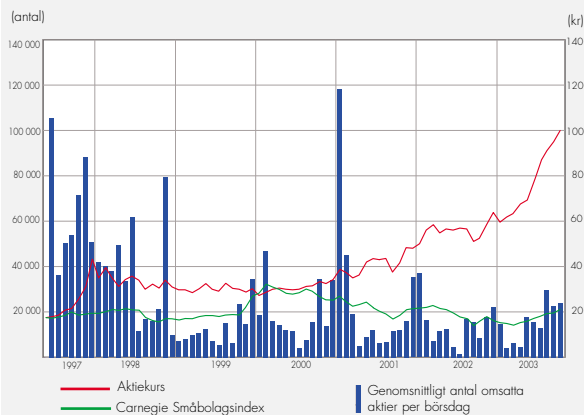
Affärsområdenas andel av omsättningen jan – sept 2003

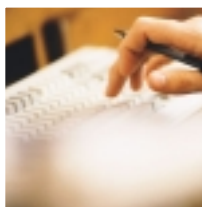


Affärsområdenas rörelseresultatandel jan – sept 2003



Aktiekursutvecklingen





Koncernens utveckling

Koncernens resultaträkning

(Mkr)	kvartal 3 2003	kvartal 3 2002	jan – sept 2003	jan – sept 2002	senaste 12 mån	helår 2002
Nettoomsättning	574,1	475,6	1.638,4	1.353,8	2.228,9	1.944,2
Kostnad för sålda varor	- 391,8	- 338,3	- 1.163,1	- 982,5	- 1.570,0	- 1.389,3
Bruttoresultat	182,3	137,3	475,3	371,3	658,9	554,9
Försäljningskostnader	- 85,5	- 64,5	- 248,2	- 195,1	- 334,1	- 281,0
Administrationskostnader	- 36,8	- 26,6	- 108,7	- 81,5	- 135,4	- 108,3
Övriga intäkter	+ 5,9	+ 2,2	+ 15,8	+ 7,5	+ 20,3	+ 12,1
Rörelseresultat	65,9	48,4	134,2	102,2	209,7	177,7
Finansiellt netto	- 5,7	- 7,2	- 8,8	- 16,7	- 14,7	- 22,7
Resultat efter finansiellt netto	60,2	41,2	125,4	85,5	195,0	155,0
Skatt	- 19,2	- 12,9	- 41,6	- 29,1	- 62,2	- 49,7
Minoritetens andel av resultat efter skatt	- 0,1	- 0,1	- 0,1	+ 0,3	- 0,1	+ 0,4
Nettoresultat	40,9	28,2	83,7	56,7	132,7	105,7
<i>Planenliga avskrivningar ingår med</i>	<i>21,8</i>	<i>18,5</i>	<i>62,8</i>	<i>54,1</i>	<i>79,6</i>	<i>70,9</i>

Koncernens balansräkning i sammandrag

(Mkr)	30 sept 2003	30 sept 2002	31 dec 2002
Immateriella anläggningstillgångar	121,9	102,4	99,7
Materiella anläggningstillgångar	504,9	413,0	426,9
Finansiella anläggningstillgångar	43,2	43,3	43,4
Summa anläggningstillgångar	670,0	558,7	570,0
Varulager	401,8	411,8	377,7
Kortfristiga fordringar	461,9	371,3	306,1
Kortfristiga placeringar	0,7	0,0	0,9
Kassa och bank	63,2	42,4	67,1
Summa omsättningstillgångar	927,6	825,5	751,8
Summa tillgångar	1.597,6	1.384,2	1.321,8
Eget kapital	585,0	501,5	553,2
Minoritetsintresse	1,9	2,2	1,2
Avsättningar	137,7	111,7	124,2
Långfristiga skulder, icke räntebärande	6,6	15,8	7,4
Långfristiga skulder, räntebärande	432,2	403,0	294,8
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	395,3	314,3	299,6
Kortfristiga skulder, räntebärande	38,9	35,7	41,4
Summa eget kapital och skulder	1.597,6	1.384,2	1.321,8

Kassaflödesanalys

(Mkr)	jan – sept 2003	jan – sept 2002	helår 2002
Kassaflöde från löpande verksamhet	+ 132,7	+ 100,1	+ 176,0
Förändring av rörelsekapital	- 83,9	- 114,7	- 34,5
Investeringsverksamhet	- 141,0	- 109,3	- 136,3
Finansieringsverksamhet	+ 90,1	+ 114,2	+ 9,6
Kursdifferens i likvida medel	- 1,8	- 1,3	- 1,1
Förändring av likvida medel	- 3,9	- 11,0	+ 13,7

Förändring i eget kapital

(Mkr)	jan – sept 2003	jan – sept 2002	helår 2002
Ingående eget kapital	553,2	483,2	483,2
Utdelning till aktieägare	- 32,3	- 24,9	- 24,9
Kursdifferenser redovisade direkt mot eget kapital	- 7,5	- 6,0	- 4,1
Omräkningsdifferens	- 12,1	- 7,5	- 6,7
Periodens vinst	+ 83,7	+ 56,7	+ 105,7
Utgående eget kapital	585,0	501,5	553,2

Nyckeltal

	jan – sept 2003	jan – sept 2002	helår 2002
Tillväxt (%)	+ 21,0	+ 18,5	+ 15,9
Rörelsemarginal (%)	8,2	7,5	9,1
Nettovinstmarginal (%)	7,6	6,3	8,0
Investeringar i anläggningstillgångar (Mkr)	181,8	120,2	147,1
Disponibla likvida medel (Mkr)	264,6	132,2	263,2
Rörelsekapital, inkl kassa och bank (Mkr)	493,4	475,6	410,7
Räntebärande skulder/Eget kapital (%)	84,9	92,5	65,7
Soliditet (%)	36,6	36,2	41,8
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	19,0	15,5	20,8
Avkastning på eget kapital (%)	21,2	16,7	21,5

Data per aktie*)

	jan – sept 2003	jan – sept 2002	helår 2002
Nettovinst per aktie (totalt 23.480.000 aktier) (kr)	3,56	2,41	4,50
Eget kapital per aktie (kr)	24,91	21,36	23,56
Balansdagens börskurs (kr)	95,00	51,00	63,75

* samtliga nyckeltal per aktie har omräknats med hänsyn till split 4:1, genomförd i juni 2003.

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen

(Mkr)	2003			2002				2001	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	508,5	555,8	574,1	428,9	449,3	475,6	590,4	397,6	534,3
Rörelsekostnader	- 475,6	- 520,4	- 508,2	- 401,9	- 422,5	- 427,2	- 514,9	- 362,2	- 477,4
Rörelseresultat	32,9	35,4	65,9	27,0	26,8	48,4	75,5	35,4	56,9
Finansiellt netto	- 2,8	- 0,3	- 5,7	- 5,2	- 4,3	- 7,2	- 6,0	- 4,2	- 0,9
Resultat efter finansiellt netto	30,1	35,1	60,2	21,8	22,5	41,2	69,5	31,2	56,0
Skatt	- 10,3	- 12,1	- 19,2	- 8,7	- 7,5	- 12,9	- 20,6	- 9,5	- 16,5
Minoritetens andel av resultat efter skatt	+ 0,1	- 0,1	- 0,1	+ 0,2	+ 0,2	- 0,1	+ 0,1	0,0	+ 0,1
Nettoresultat	19,9	22,9	40,9	13,3	15,2	28,2	49,0	21,7	39,6

Nettoomsättning affärsområdena

(Mkr)	2003			2002				2001	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 3	Kv 4
NIBE Element	258,9	260,3	247,1	236,5	223,6	216,8	255,7	169,7	241,8
NIBE Villavärme	185,7	242,0	262,6	156,1	193,4	213,6	252,3	186,0	227,0
NIBE Brasvärme	68,1	58,8	69,1	40,8	35,9	48,2	86,4	44,7	69,4
Koncernelimineringar	- 4,2	- 5,3	- 4,7	- 4,5	- 3,6	- 3,0	- 4,0	- 2,8	- 3,9
Koncernen	508,5	555,8	574,1	428,9	449,3	475,6	590,4	397,6	534,3

Rörelseresultat affärsområdena

(Mkr)	2003			2002				2001	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 3	Kv 4
NIBE Element	14,0	4,5	11,0	15,1	10,4	14,1	23,3	6,9	18,1
NIBE Villavärme	15,0	28,6	43,8	11,6	16,7	30,3	36,8	25,2	30,1
NIBE Brasvärme	6,6	6,1	13,4	2,8	2,8	6,4	18,1	5,6	11,1
Koncernelimineringar	- 2,7	- 3,8	- 2,3	- 2,5	- 3,1	- 2,4	- 2,7	- 2,3	- 2,4
Koncernen	32,9	35,4	65,9	27,0	26,8	48,4	75,5	35,4	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.

Delårsrapporten har ej varit föremål för särskild granskning av företagets revisorer.



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