



Vi stärker vår  
ledande ställning...

Årsredovisning 2004

 **Electrolux**

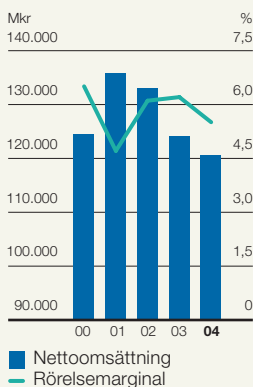
# Detta är Electrolux

Med en omsättning på 120,7 miljarder kronor är Electrolux störst i världen inom hushållsprodukter, som t ex kylskåp, spisar, tvättmaskiner, motorsågar, gräsklippare och trädgårds-traktorer. Koncernen är också en av världens största tillverkare av motsvarande utrustning för professionella användare.

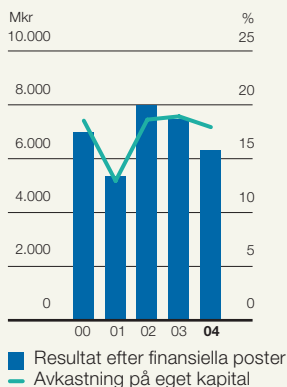
Nyckeltal	2004	2003	2004	2004	Nettoomsättning och antal anställda i de 10 största länderna		
	SEK	SEK	EUR	USD	Mkr	Anställda	
Belopp i Mkr, MEUR, MUSD, om ej annat anges							
Nettoomsättning	120.651	124.077	13.235	16.464	USA	43.393	19.995
Rörelseresultat	4.741	7.175	521	647	Frankrike	6.597	2.134
Marginal, %	3,9	5,8			Italien	6.579	9.090
Resultat efter finansiella poster	4.359	7.006	478	595	Storbritannien	6.545	1.946
Nettoresultat per aktie, kr, euro, dollar	10:55	15:25	1,16	1,44	Tyskland	6.448	4.299
Utdelning per aktie, kr, euro, dollar	7:00 <sup>1)</sup>	6:50	0,76	0,96	Sverige	6.123	6.546
Avkastning på eget kapital, %	12,7	17,3			Australien	4.902	3.532
Avkastning på nettotillgångar, %	17,2	23,9			Kanada	4.687	1.552
Värdeskapande	2.978	3.449	327	406	Brasilien	3.417	4.797
Skuldsättningsgrad	0,05	0,00			Spanien	2.847	1.680
Genomsnittligt antal anställda	72.382	77.140			Totalt	91.538	55.571

1) Enligt styrelsens förslag.

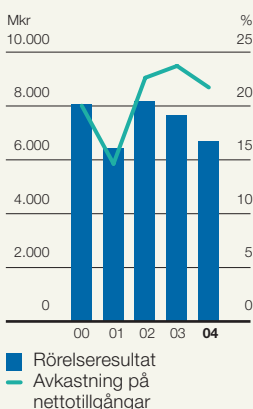
## Nettoomsättning och rörelsemarginal\*



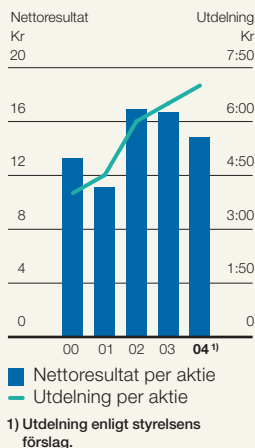
## Resultat efter finansiella poster och avkastning på eget kapital\*



## Rörelseresultat och avkastning på nettotillgångar\*

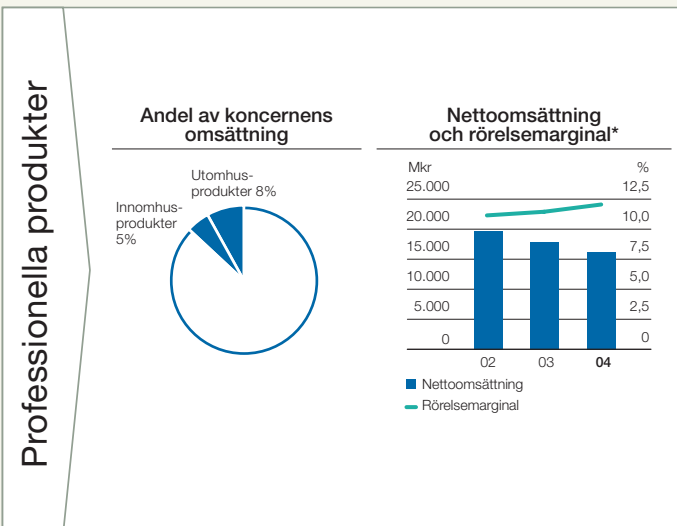
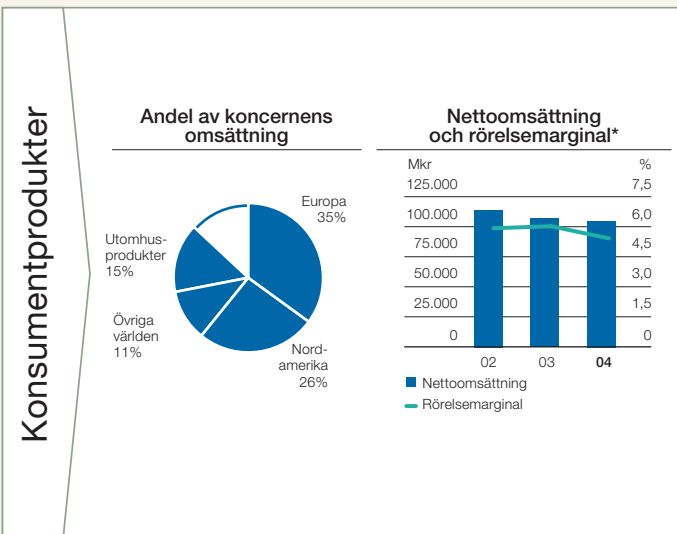


## Nettoresultat och utdelning per aktie\*



\* Exklusive jämförelseförändrande poster.

## Affärsområden



## Nettoomsättning per geografiskt område



Marknadsposition	Electrolux varumärken	Utvecklingen under 2004	Strategiska prioriteringar
<p><b>Inomhusprodukter</b> Vitvaror: Marknadsledande i Europa och Australien, tredje största tillverkaren i USA.</p> <p>Dammsugare: Ledande i världen, största tillverkaren i Europa och tredje största i USA.</p>	       	<ul style="list-style-type: none"> <li>Resultatet för vitvaror i Europa något lägre än föregående år.</li> <li>Stark försäljningstillväxt och oförändrat resultat i USD för vitvaror i Nordamerika, trots högre materialkostnader.</li> <li>Betydande resultatnedgång för dammsugare, främst i USA, och för vitvaror i Asien/Stillahavsområdet.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Öka investeringarna i FoU och marknadsföring.</li> <li>Stärka Electrolux till ett ledande globalt varumärke.</li> <li>Konsolidering och flytt av tillverkning till Östeuropa, Asien och Mexiko.</li> <li>Öka inköpen från lågkostnadsländer.</li> <li>Fortsätta lanseringen av nya högspecificerade produkter i USA under varumärket Electrolux.</li> </ul>
<p><b>Utomhusprodukter</b> Världens största tillverkare av trädgårdstraktorer, gräsklippare och andra bärbara bensindrivna trädgårdsprodukter.</p>	     	<ul style="list-style-type: none"> <li>Efterfrågan något högre än föregående år.</li> <li>God försäljningstillväxt och bättre resultat i Europa.</li> <li>Fortsatt god försäljnings- och resultatutveckling i Nordamerika.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Förbättra kostnadsstrukturen</li> <li>Öka sourcing mellan olika enheter och från lågkostnadsländer.</li> <li>Fortsätta lanseringen av produkter i högre prissegmenten i USA under varumärket Husqvarna.</li> </ul>
<p><b>Inomhusprodukter</b> Storköksutrustning: Marknadsledande i Europa, tredje största tillverkaren i världen.</p> <p>Tvättutrustning: En av de ledande tillverkarna i världen.</p>	    	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fortsatt svag efterfrågan för både storköks- och tvättutrustning.</li> <li>Justerat för avvitringar var försäljningen i nivå med föregående år och resultatet något bättre.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Öka takten i produktförnyelsen.</li> <li>Genomföra åtgärder för högre produktivitet och förbättrad intern effektivitet.</li> <li>Öka försäljningen av storköksutrustning i USA genom nyetablerade försäljningsorganisationen.</li> </ul>
<p><b>Utomhusprodukter</b> Motorsågar: Största tillverkaren i världen.</p> <p>Diamantverktyg: En av de ledande i världen inom diamantverktyg och annan utrustning för byggnads- och stenindustrin.</p>	   	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ökad efterfrågan på de flesta marknader.</li> <li>Stark försäljningstillväxt inom motorsågar.</li> <li>Resultatet i stort sett oförändrat, negativ påverkan av valutakurs-effekter.</li> <li>Fortsatt hög marginal.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ytterligare stärka lönsamma positioner inom motorsågar.</li> <li>Fortsätta växa inom professionell trädgårdsutrustning.</li> </ul>

## Ekonomiska rapporter under 2005

- Bokslutsrapport 15 februari
- Årsredovisning början av april
- Form 20-F början av april
- Delårsrapport januari – mars och bolagsstämma 20 april
- Delårsrapport april – juni 19 juli
- Delårsrapport juli – september 25 oktober

Electrolux finansiella information finns tillgänglig på koncernens hemsida, [www.electrolux.com/ir](http://www.electrolux.com/ir)

Rapporterna kan också beställas från AB Electrolux, Investor Relations och Ekonomisk Information, 105 45 Stockholm.

## Kontakter

- Åsa Stenqvist Tel. 08-738 64 94  
Vice President, Investor Relations  
and Financial Information
- Michael Andersson Tel. 08-738 65 49  
Business Analyst
- Martin Hedensiö Tel. 08-738 66 47  
Investor Communication Director
- Investor Relations Tel. 08-738 60 03  
Fax 08-738 70 90  
E-post: [ir@electrolux.se](mailto:ir@electrolux.se)

## Innehåll

Koncernchefens kommentar	1
Förvaltningsberättelse 2004	21
Affärsområde Konsumentprodukter	32
Affärsområde Professionella produkter	35
Noter till boksluten	44
Elva år i sammandrag	74
Kvartalsuppgifter	76
Nya redovisningsprinciper från 2005	80
Definitioner	81
Electrolux-aktien	82
Koncernens styrning	86
Koncernens miljöarbete	96
Bolagsstämma	103



## ...genom att:

- Öka satsningarna på produktutveckling
- Stärka Electrolux som globalt varumärke och minska antalet varumärken
- Utveckla våra starka relationer med ledande återförsäljare
- Sänka kostnaderna i tillverkning och distribution
- Bättre utnyttja koncernens storlek och globala närvaro



”Mode och inrednings-  
trender gör sig alltmer  
gällande även i köket.”

# Vad händer i vår industri?

En större andel av hushållens disponibla inkomster går idag till hemmet och i synnerhet till köket. Mat och matlagning engagerar många människor och kökets inredning och utrustning har blivit ett sätt att uttrycka sin personlighet. Livsstil, mode och inredningstrender gör sig alltmer gällande även för köksprodukter. För många konsumenter är estetiska värden minst lika viktiga som funktion.

Produkterna blir intelligentare genom mer elektronik. Konsumenterna vill ha produkter som ger ökad nytta, men som samtidigt är enkla att hantera och kräver mindre tillsyn – produkter som ökar bekvämligheten och säkerheten i hemmet.

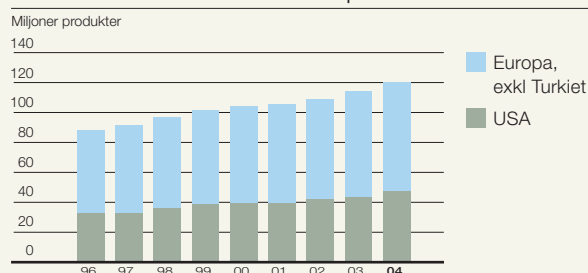
Vår industri är på detta sätt spännande och fylld av möjligheter. Samtidigt finns ett omvandlingstryck i branschen genom en ökad globalisering med skärpt konkurrens från tillverkare i lågkostnadsländer och en förändring av handeln mot större och mer internationella kedjor.

## Stabil efterfrågan

Ungefär sju av tio vitvaror köps när den gamla har gått sönder. Ersättningsmarknaden utgör därmed en stabil bas i efterfrågan. Resterande produkter köps huvudsakligen vid byte av bostad. Nybyggandet påverkar efterfrågan liksom utvecklingen av hushållens disponibla inkomst och antalet hushåll. Hushållens tillförsikt inför framtiden har också betydelse.

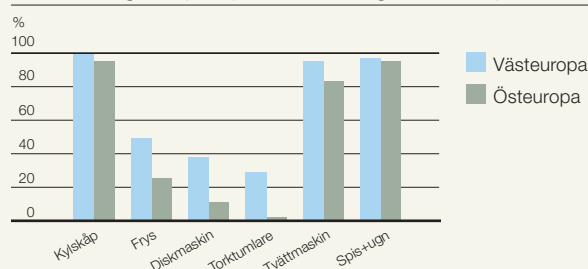
Mättnadsgraden, dvs andelen hushåll som har spis, kylskåp eller någon annan hushållsprodukt, är hög på våra traditionella marknader i Västeuropa och Nordamerika. Mättnadsgraden är betydligt lägre i både Östeuropa och Asien och dessa marknader visar också en hög tillväxt inom de flesta produktområden.

## Leveranser av vitvaror i Europa och USA



Vitvarumarknaden har visat en stabil utveckling i både Europa och USA.

## Mättnadsgrad per produktkategori i Europa



Diagrammet visar andelen hushåll som har kylskåp, frys etc i Väst- respektive Östeuropa.

## Hög tillväxt i vissa segment

Även om mättnadsgraden är hög inom flera produktkategorier kan vissa segment eller produkter uppvisa hög tillväxt. Ett bra exempel är frostfria frysar i Sverige, som vuxit med cirka 150% under de senaste två åren, medan produktkategorin frysar totalt endast vuxit med cirka 5%. Andra exempel på produkter med hög tillväxt i många europeiska länder är induktionshällar och stora sk side-by-side-kylskåp.

Även inbyggingsprodukter ökar väsentligt mer än marknaden totalt i vissa länder och inom vissa kategorier.



Hans Stråberg  
VD och koncernchef

## Globalisering och prispress

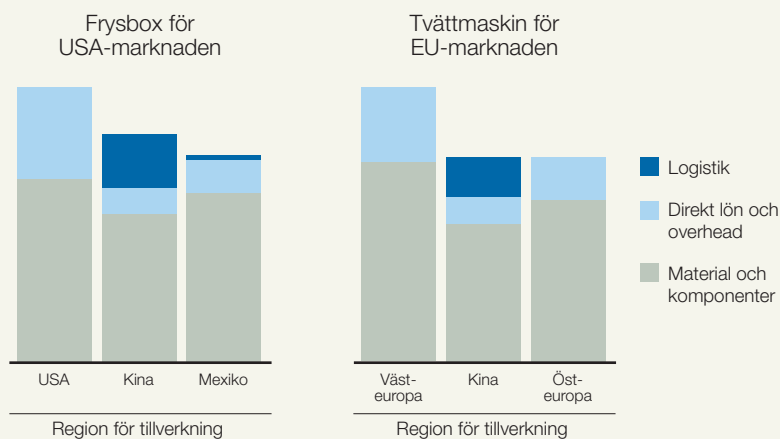
Trenden mot en ökad globalisering av produkter och tillverkning pågår även inom våra produktområden. Vi konkurrerar idag på våra traditionella marknader med en ökad andel produkter från tillverkare i t ex Kina och Östeuropa. Dessa företag har en fördel av att ha låga tillverkningskostnader i sina hemländer, men har samtidigt högre fraktkostnader. Många hushållsprodukter är dock för tunga och skrymmande för att med lönsamhet kunna fraktas mellan olika världsdelar.

Både Electrolux och våra traditionella konkurrenter flyttar samtidigt tillverkning till lågkostnadsländer och köper även mer komponenter från dessa områden. Globaliseringen utjämnar därigenom successivt skillnaderna i kostnadsläge.

Antalet sålda induktionshällar i Europa har under de senaste fem åren visat en genomsnittlig årlig tillväxt på 22%.

## Exempel på produktionskostnad i olika regioner

Uppskattad total kostnad för två olika vitvaror



Tillverkning i Mexiko och Östeuropa är i exemplen ovan konkurrenskraftig med tillverkning i t ex Kina.

## Polarisering av marknaden

Allt fler konsumenter är villiga att betala mer för produkter med avancerad design och funktion. Samtidigt vill en stor andel av konsumenterna ha bra fungerande basprodukter till lägsta kostnad. Marknaden blir på så sätt mer polariserad med högre tillväxt i de övre respektive lägre prissegmenten.

## Innovativa produkter medger högre pris

Vi ser att konsumenterna är beredda att betala mer för nya produkter som bättre motsvarar deras behov och önskemål – såväl funktionella som estetiska. Innovativa produkter skapar tillväxt i vissa marknadssegment även om marknaden totalt sett växer måttligt.

Eftersom våra produkter köps relativt sällan och innebär en stor investering för konsumenten är kännedomen om och tilliten till varumärket viktigt. Enligt en undersökning som vi nyligen lät göra i Storbritannien var konsumenterna beredda att betala upp till 24% mer för en tvättmaskin med det starkaste varumärket jämfört med motsvarande tvättmaskin bland andra starka varumärken.





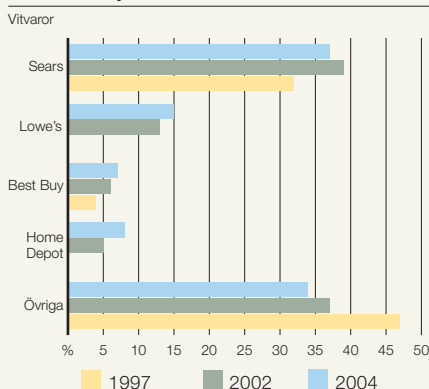
## Hög produktivitet inom industrin

Den hårda konkurrensen driver fram en ökad effektivitet i både tillverkning och distribution. Vitvaruindustrin har genom åren ständigt förbättrat sin produktivitet och kunnat erbjuda konsumenterna bättre produkter till lägre priser. Denna utveckling tar nu ytterligare fart genom globaliseringen. Till detta bidrar även den minskning av produktplattformar och produktvarianter som blir möjlig genom att konsumenternas preferenser i olika länder och världsdelar blir alltmer lika.

## Färre och större återförsäljare

De stora moderna butikskedjorna växer och tar marknadsandelar från den traditionella handeln. De expanderar även geografiskt och blir mer internationella, samtidigt som de samordnar sina inköp till färre tillverkare. Flödena av produkter mellan tillverkarna och återförsäljarna blir också mer integrerade.

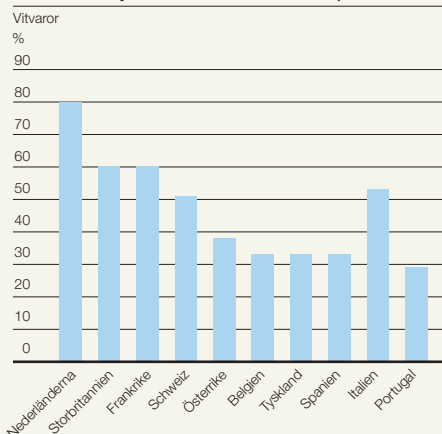
## Marknadsandelar för ledande återförsäljare i USA



I USA svarar de tre största återförsäljarna för nästan 60% av försäljningen av vitvaror.

Stora volymer och effektivitet i flödena innebär ofta en lägre kostnad för att serva dessa kunder. Det avgörande för att vara framgångsrik i relationerna med återförsäljarna är hur väl vi som tillverkare kan anpassa vår service till olika behov och önskemål hos olika typer av kunder.

## Återförsäljarstrukturen i Europa



Diagrammet visar den sammanlagda marknadsandelen per land för de tio största återförsäljarna.



Electrolux bjuder varje år in designskolor över hela världen till Design Lab, en tävling om framtidens hushållsmaskiner. Bland årets pristagare återfanns det engelska bidraget Power Grid Table, som via slingor i



ett matbord gör flyttbara plattor till induktionshållare, samt det tjeckiska och slovakiska bidraget Washman, en kombinerad tvättkorg, tvättmaskin och torktumlare.





# Var står Electrolux idag?

Electrolux är marknadsledande inom de flesta produktområden och har starka positioner hos ledande återförsäljare.

Koncernen har en god bas i form av stora volymer i tillverkning och produktutveckling. Vi säljer varje år mer än 55 miljoner produkter till konsumenter i över 150 länder. Våra professionella inom- och utomhusprodukter säljs också världen över. Electrolux är ett av de få globala företagen inom sina produktområden.

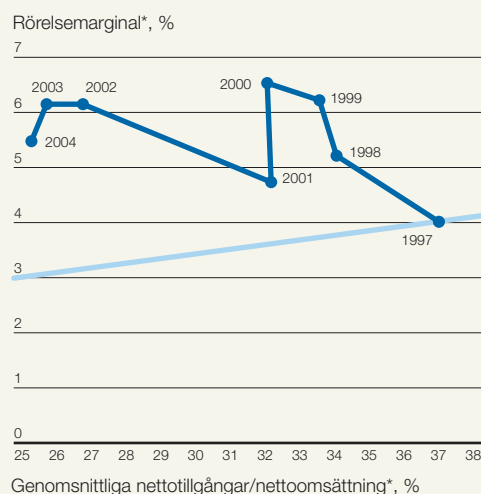
Verksamheten har under en följd av år renodlats genom strukturåtgärder och avyttringar. Lönsamheten för vitvarorna har förbättrats i både Europa och USA och marknadsandelarna har ökat. Den finansiella ställningen har stärkts och kassaflödet har förbättrats. Även om koncernens resultat belastats av strukturkostnader, en ogynnsam valutautveckling och högre materialkostnader, har avkastningen på eget kapital under de

senaste fem åren inklusive jämförelsestörande poster i genomsnitt legat på 15,5% och avkastningen på nettotillgångarna på 19,6%. Enligt den modell vi använder internt för att beräkna värdeskapandet i koncernen, har Electrolux varje år sedan 1998 mer än väl täckt sin kapitalkostnad.

Ett omfattande arbete pågår nu för att sänka kostnader och minska komplexiteten i verksamheten samt att bättre utnyttja koncernens storlek. I åtgärderna ingår bl a en minskning av antalet fabriker och plattformar och en omflyttning av tillverkning till lågkostnadsländer.

Vi ökar samtidigt satsningarna på produktutveckling, minskar antalet varumärken och är på god väg att utveckla Electrolux till ett ledande globalt varumärke.

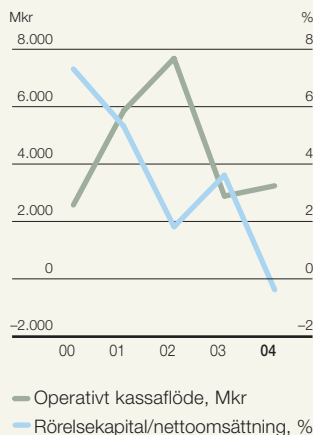
## Rörelsemarginal och avkastning på nettotillgångar



\* Exklusive jämförelsestörande poster.

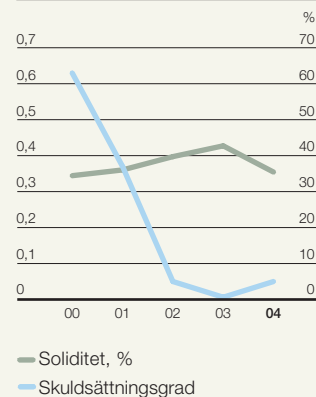
Diagrammet visar trenden i koncernens rörelsemarginal sedan 1997. Den ljusblå linjen markerar den nivå där värde skapas baserat på en s k WACC på 12% före skatt.

## Kassaflöde och rörelsekapital



Kassaflödet förbättrades under 2004, främst genom en minskning av rörelsekapitalet.

## Kapitalstruktur



Koncernens skuldsättningsgrad har förbättrats under de senaste åren, men var något högre vid årsskiftet 2004 än föregående år.

## Electrolux styrkefaktorer:

- Nr 1–2 i världen inom de flesta produktområden
- Global närvaro
- Nr 1–2 hos ledande återförsäljare i både Europa och Nordamerika
- Ledande varumärken
- Volymfördelar inom tillverkning, logistik och produktutveckling
- Produkter för professionella användare med höga marginaler
- Stark balansräkning och kassaflöde

# Utvecklingen under 2004

- Försäljningen ökade med 3%, justerat för avyttringar och valutaförändringar
- Rörelseresultatet försämrades, främst till följd av strukturåtgärder och högre materialpriser
- Kassaflödet förbättrades trots väsentligt högre investeringar

Vi följde under året vår strategiska inriktning med ökade satsningar på produktutveckling och marknadsföring. Andelen nya produkter var väsentligt högre än under 2003, vilket också bidrog till en förbättring av produktmixen i både Europa och USA. Vi fortsatte även åtgärderna för att uppnå kostnads-sänkningar och att vända utvecklingen för olönsamma enheter.

## Ökad efterfrågan

Marknaden för vitvaror i USA ökade i volym med cirka 8%. Vitvarumarknaden i Europa visade en volymmässig uppgång på cirka 4%. Östeuropa ökade med cirka 9% och Västeuropa med cirka 2%. Flera viktiga marknader i Västeuropa kännetecknades av en svag efterfrågan, däribland Tyskland, Italien och Frankrike.

Marknadsläget för Professionella inomhusprodukter var fortsatt relativt svagt. Efterfrågan på utomhusprodukter ökade för de flesta produktkategorierna inom både konsument- och professionella produkter.

## Försäljning och resultat

Justerat för förändrade valutakurser och avyttringar ökade koncernens försäljning med 3,2%.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, minskade med 13%, motsvarande en marginal på 5,5%. Försämringen berodde främst på väsentligt högre materialkostnader, framför allt avseende stål och plast, samt ökade satsningar på marknadsföring och produktutveckling med totalt cirka 500 Mkr. Avyttrade enheter innebar ett bortfall i rörelseresultat på cirka 170 Mkr jämfört med föregående år.

Kassaflödet förbättrades, exklusive likvider från avyttringar under 2003, främst genom en minskning av rörelsekapitalet.

## Utveckling per affärsområde

När det gäller utvecklingen för de olika verksamheterna kan försämringen av rörelseresultatet främst hänföras till dammsugare i Nordamerika samt vitvaror i Australien och Asien. Även vitvaror i Europa visade ett något lägre rörelseresultat.

## Omsättning och resultat, Mkr

Exklusive jämförelsestörande poster	2004	Förändring	2003
Nettoomsättning	120.651	-3%	124.077
Rörelseresultat	6.674	-13%	7.638
<i>Marginal, %</i>	5,5		6,2
Resultat efter finansiella poster	6.319	-15%	7.469
<i>Marginal, %</i>	5,2		6,0
Nettoresultat per aktie, kr	14:87	-11%	16:73
Värdeskapande	2.978	-471	3.449
Avkastning på eget kapital, %	17,9		18,9
Utdelning, kr	7:00*		6:50

\* Enligt styrelsens förslag.

För vitvaror i Nordamerika minskade resultatet i svenska kronor men var oförändrat i dollar, trots väsentligt högre materialkostnader.

Försämringen för Professionella inomhusprodukter berodde på avyttringar och justerat för dessa var resultatet något bättre än föregående år.

Koncernens utomhusprodukter hade en fortsatt god utveckling med högre resultat för både konsumentverksamheten och den professionella verksamheten.

## Strukturåtgärder

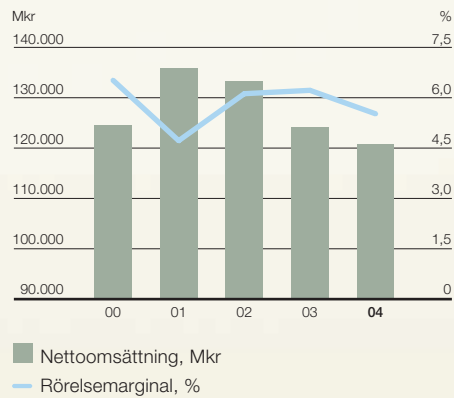
Under året togs ett flertal beslut om omflyttning av tillverkning till lågkostnadsländer. Vi genomförde även andra strukturåtgärder för att förbättra lönsamheten inom både dammsugare och vitvaror.

## Utsikter för 2005

Efterfrågan på vitvaror förväntas öka något jämfört med föregående år i både Europa och USA.

Ökade kostnader för material och insatsvaror kommer att ha en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat. Ansträngningarna att stärka koncernens konkurrenskraft genom satsningar på produktutveckling och byggandet av varumärket Electrolux kommer att fortsätta. För helåret 2005 förväntas rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, att bli något lägre än 2004.

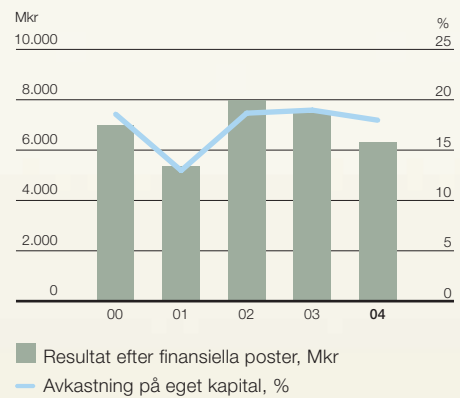
### Nettoomsättning och rörelsemarginal\*



\* Exklusive jämförelsestörande poster.

Rörelsemarginalen minskade 2004, främst till följd av högre materialkostnader samt ökade satsningar på marknadsföring och produktutveckling.

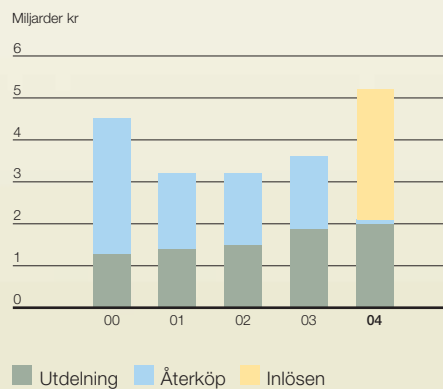
### Resultat efter finansiella poster och avkastning på eget kapital\*



\* Exklusive jämförelsestörande poster.

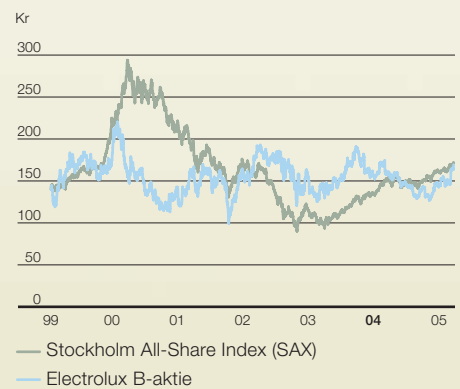
Resultatet efter finansiella poster minskade med 15%, medan avkastningen på eget kapital låg i linje med 2003.

### Total utbetalning till aktieägarna



Under 2004 utbetalades totalt drygt 5 miljarder kronor till aktieägarna, inklusive inlösenprogram och återköp av aktier.

### Utveckling för Electrolux-aktien



Kursen på Electrolux B-aktie sjönk under 2004 med 4%, medan Stockholmsbörsens SAX-index ökade med 18%.





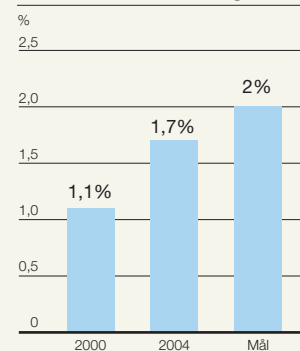
# Produktutveckling baserad på konsumentinsikt

Marknaden för vitvaror brukar betraktas som mogen. Det stämmer inte. Även i vår bransch finns segment som har hög tillväxt. Utmaningen är att indentifiera dem och utnyttja dem på ett lönsamt sätt.

Under både 2003 och 2004 ökade satsningarna på produktutveckling och vi ser att detta medfört en förbättring av produktmixen i både Europa och USA. Vi räknar med att ytterligare öka satsningarna på produktutveckling under de närmaste åren till cirka 2% av omsättningen från cirka 1,7% under 2004.

För att bli bättre precision och minska tiden för att ta fram nya produkter, har vi lagt ned mycket arbete på att förbättra den interna processen för produktutveckling. Allt utvecklingsarbete i koncernen bygger idag på undersökningar om hur konsumenter tänker, känner och betar sig när de använder våra produkter och vilka problem som de då upplever. Utvecklingsarbetet drivs också mer tvärfunktionellt och i flera parallella faser.

Produktutveckling i % av nettoomsättningen



Satsningarna på produktutveckling ökar successivt och beräknas nå cirka 2% av omsättningen inom de närmaste åren.

## Ergorapido – exempel på lönsam produktutveckling

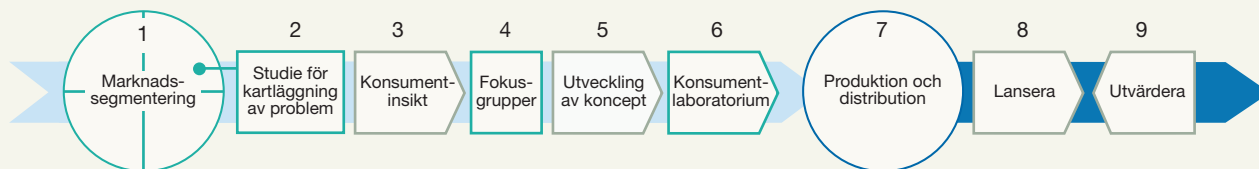
Under 2004 lanserade vi den laddningsbara dammsugaren Ergorapido, som utvecklats på rekordtid enligt vår nya metod.

Våra undersökningar visade att alltför många konsumenter förändrar sitt städbeteende från en grundlig veckostädning till att städa lite varje dag. Dammtussar i hörnen, smulor under bordet och grus i hallen uppfattades som problem. De handdammsugare för lättare städning som fanns på marknaden ansågs inte tillräckligt bra. De sög för dåligt, väsnades för mycket och gick ofta sönder. Det var också besvärligt att rengöra filtren.

Efter att ha studerat 1.500 hushåll utvecklade vi en ny typ av dammsugare, som är en kombination av en hand- och golvdammsugare och som förändrat sättet att städa. Den suger bra, är tyst och behållaren är lätt att tömma. Dammsugaren har dessutom en attraktiv design som gör att den får stå framme och därmed är lätt tillgänglig.

Ergorapido blev en omedelbar framgång. Detta trots att priset var väsentligt högre än för vanliga handdammsugare. Efterfrågan blev så stor att vi till en början hade svårt att leverera.

## Electrolux process för produktutveckling



**1. Marknadssegmentering.** Vi har en global metod där vi delar in konsumenterna i grupper baserade på deras olika behov. Varje ny produkt som utvecklas har en tydlig målgrupp och svarar mot ett tydligt behov.

**2. Problemundersökning.** Vilka problem har dessa konsumenter? Hur viktiga är problemen?

**3. Identifiera möjligheterna.** Vilka förändringar i konsumenternas beteenden kan skapa nya affärsmöjligheter? Vad kan vi göra som konkurrenterna inte har gjort? Var finns tillväxt?

**4. Pröva hypoteser.** Stämmer våra antaganden? Vilka är konsumenternas uppfattningar och attityder?

**5. Utveckla produktidén:** funktion, egenskaper, färg och form. Samtidigt undersöks hur vi bäst ska tillverka och sälja den nya produkten.

**6. Konsumentlaboratorium.** Vi testar produktidén på konsumenter genom intervjuer, fokusgrupper och observationsundersökningar.

**7. Industrialisera.** Vi konstruerar produkten, förbereder tillverkningen och undersöker hur den ska distribueras.

**8. Lansera.** Genom effektiv och fokuserad marknadsföring ända ut i butik kan vi snabbt nå acceptans, volym och lönsamhet.

**9. Utvärdera.** Vi inhämtar synpunkter från konsumenter och återförsäljare för att ännu bättre kunna utveckla nästa produktgeneration.

## Produktutveckling



Koncernens nya horisontella diskmaskin i 90 cm bredd för inbyggning lanseras under 2005 på ett flertal marknader i Europa.



Visi är en ny diskmaskin med fönster i luckan och smart programmering, som introduceras i Europa under 2005 för de högre prissegmenten.



Under 2005 lanseras nya inbyggingsprodukter i Europa under varumärket AEG-Electrolux, som fått flera utmärkelser för god design.





Stora kylskåp i amerikansk stil är ett växande segment i Europa. Här en modell med bl a ismaskin med elektroniskt barnsäkerhetslås.



Lanseringen av Electrolux ICON produkterna i USA kommer att följas upp av ett nytt sortiment, Electrolux ICON Professional, i rostfritt stål med mer robust design.

Det exklusiva produktsortimentet Electrolux ICON, som lanserades under 2004, utökades i början av 2005 med bl a denna dubbelugn med glasluckor och utdragbara ugnsgaller.





Sortimentet av Electrolux-dammsugare i USA utökas under 2005 med Oxy<sup>3</sup>system, som har extremt effektiv rening av den utblåsta luften.



Under både 2003 och 2004 lanserade koncernen ett stort antal nya kylskåp i Kina, bl a denna modell som fått den prestigefyllda utmärkelsen IF China Design Award.



Under januari 2005 lanserades Electrolux ICON utomhusgrill för den amerikanska marknaden.



DITO Electrolux Libero är ett nytt produktsortiment som utvecklats speciellt för mindre kök i t ex caféer och pubar.



Koncernens franska dotterbolag Molteni är en ledande tillverkare av spisar till exklusiva restauranger. Denna modell lanserades under 2005 för privata hem som önskar något utöver det vanliga.



Electrolux AIR-O-SYSTEM effektiviserar arbetsflödet i det professionella köket. Här ingår ugn, frys- och kylvanor samt tallriksställ och hanteringsverktyg som möjliggör snabb och enkel transport mellan enheterna.



Nya Husqvarna ProFlex 21 AWD är den första trädgårdstraktorn med fyrhjulsdraft, vilket ökar framkomligheten avsevärt.



Husqvarna 575 XP lanserades 2004 i USA och är den första större professionella motorsågen på marknaden som uppfyller de kommande utökade miljökraven i amerikansk lagstiftning.



Under 2005 lanseras Flymos nya gräsklippare, easibag, som samlar upp och packar gräset i en komposterbar påse.

# Electrolux som ledande globalt varumärke

Vår målsättning är att Electrolux ska vara det ledande varumärket på världsmarknaden inom våra produktkategorier.

Ett varumärke är starkt när många känner till det, associerar det med kvalitet, nyskapande och värde samt känner förtroende och lojalitet för det. Det är så vi vill att konsumenterna och kunderna ska uppfatta Electrolux. Ett starkt varumärke medger ett högre pris och stimulerar till lojalitet och återköp.

Eftersom inköpen av hushållsprodukter görs sällan har konsumenterna begränsad kunskap om vad som finns på marknaden och hur produkterna har utvecklats sedan deras senaste inköp. För de flesta är dessutom köpet en stor utgift. Det förtroende som ett ledande varumärke ger är av särskilt stor betydelse när det gäller dyrare sällanköpsvaror.

Vi fortsätter därför att koncentrera oss på Electrolux och minska antalet övriga varumärken. För att kunna konkurrera i olika marknadssegment kommer vi dock att behålla vissa kompletterande varumärken.

Under 2004 introducerades Electrolux som varumärke för vitvaror i Nordamerika genom högprissortimentet Electrolux ICON™.

## Dubbelmärkning med lokala varumärken

I länder där vi har starka lokala varumärken, som står för liknande värden som Electrolux-varumärket, dubbelmärker vi dem med Electrolux. Vi stärker på så sätt Electrolux-märket snabbt och till en rimlig kostnad. Dubbelmärkningen startades under 2003 och har nu införts på alla större marknader. Resultatet har hittills varit mycket uppmuntrande och vi har behållit eller ökat våra marknadsandelar. Under 2005 går vi vidare och kommer att dubbelmärka alla AEG-produkter med AEG-Electrolux.

## Electrolux nu i Nordamerika

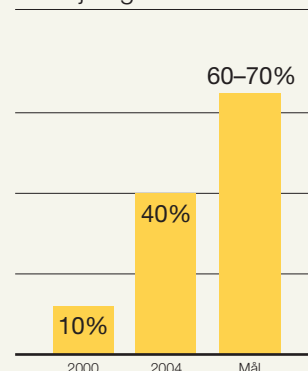
Under 2004 lanserade vi Electrolux som varumärke på vitvaror i Nordamerika. De första produkterna, Electrolux ICON™, är ett högprissortiment som nu säljs hos mer än 600 återförsäljare. Ytterligare produkter för de övre prissegmenten kommer att introduceras under 2005 och 2006.

## Månatliga mätningar

Under 2004 införde vi också nya och mer effektiva metoder att mäta hur våra varumärken fungerar på respektive marknad. Vi följer nu utvecklingen varje månad i 14 länder.

Våra data visar tydligt att investeringar i marknadskommunikation ökar kunskapen om varumärket och viljan att köpa våra produkter. Vi kan nu följa utvecklingen över tiden och därmed öka precisionen och effektiviteten i marknadsföringen.

Electrolux-varumärkets andel av koncernens försäljning



Electrolux-varumärkets andel av försäljningen, inklusive dubbelmärkning, har ökat från drygt 10% år 2000 till cirka 40% vid slutet av 2004.





### Dubbelmärkning av REX i Italien

Varumärket REX är marknadsledande i Italien och ett av våra starkaste lokala varumärken. Under 2004 introducerade vi dubbelmärkning av REX-Electrolux med en kampanj som visade att koncernens världsomspännande resurser står bakom produkterna. Genom dubbelmärkningen utnyttjar vi REX styrka på den lokala marknaden för att även stärka Electrolux. Trots att konkurrenterna investerade väsentligt mer i marknadskommunikation visade mätningar att kännedomen om både REX och Electrolux ökade. Koncernen stärkte sin ledande marknadsposition på den italienska marknaden.

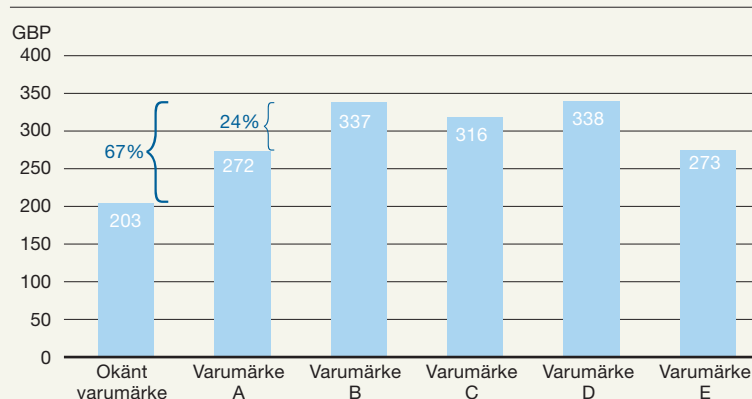
### Konsumenter betalar mer för starka varumärken

I februari 2005 bad vi 200 konsumenter i Storbritannien att välja vilken de ville köpa av sex tvättmaskiner med likvärdiga prestanda men med olika varumärken och priser. Fem av maskinerna hade välkända varumärken. Den sjätte hade ett påhittat och således okänt märke.

Det genomsnittliga priset konsumenterna var beredda att betala för produkter med de fem mest kända varumärkena varierade från 338 ner till 272 pund, dvs en skillnad på 24% mellan det starkaste och svagaste varumärket. För att de skulle välja ett okänt varumärke fick priset sänkas till 203 pund.

Studien visar värdet av ett starkt varumärke och att svårigheten att lansera ett nytt varumärke inte ska underskattas.

### Konsumenter betalar mer för starka varumärken



En undersökning i Storbritannien visade att konsumenter var villiga att betala 24% mer för en tvättmaskin med det starkaste varumärket jämfört med en motsvarande produkt bland de fem mest kända varumärkena. Skillnaden mot ett okänt varumärke var 67%.

# Ökad kostnadseffektivitet

Ett omfattande arbete pågår för att uppnå kostnadssänkningar inom bl a tillverkning och inköp. Vi genomför också effektiviseringar inom marknadsorganisationen i flera länder.

Åtgärderna inom tillverkningen omfattar en minskning av antalet fabriker, plattformar och produktvarianter samt en ökning av andelen tillverkning i lågkostnadsländer.

## Ökad takt i strukturåtgärderna

Vi ökar nu takten när det gäller konsolideringen och förändringarna inom tillverkningen. Målsättningen är att dessa i huvudsak ska slutföras under 2008. Åtgärderna förväntas medföra kostnader på totalt cirka 8–10 miljarder kronor, som kommer att tas löpande under perioden. Cirka två tredjedelar

av kostnaderna beräknas avse likviditetspåverkande poster och resterande del avser avskrivning av tillgångar.

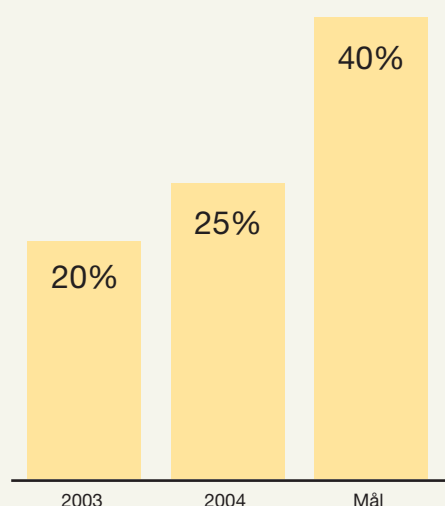
Åtgärderna kommer successivt att medföra besparingar som totalt beräknas uppgå till cirka 2,5–3,5 miljarder kronor på årsbasis fr o m 2009.

Under 2004 togs beslut att stänga fyra fabriker inom vitvaror, två inom dammsugare och en inom professionell tvättutrustning. Dessutom stängdes bl a del av tillverkningen vid två enheter i Australien. Efter dessa stängningar kommer koncernen att ha tillverkning vid 43 fabriker inom vitvaror och dammsugare, varav 16 ligger i lågkostnadsländer. Bedömningen är att cirka hälften av de återstående fabriker i högkostnadsländer kan komma att beröras.

## Ökad takt i strukturåtgärderna

- Målsättning: Omflyttningen av tillverkningen i huvudsak slutförd 2008
- Total kostnad: cirka 8–10 miljarder kronor
- Besparingar: cirka 2,5–3,5 miljarder kronor på årsbasis fr o m 2009

## Ökade inköp från lågkostnadsländer



Andelen inköp från lågkostnadsländer ökar successivt och var cirka 25% vid årsskiftet 2004. Målet är att nå cirka 40% inom de närmaste åren.

## Effektivare inköp

Koncernen köpte 2004 material och tjänster för totalt cirka 90 miljarder kronor. Direkt material, inklusive komponenter, utgjorde cirka två tredjedelar av inköpen.

Under 2004 lyckades vi genom effektivare inköp kompensera för cirka hälften av materialprisökningarna. Vi räknar med att under de kommande åren öka besparingarna inom inköp. Detta kommer att kunna uppnås genom en ökad intern samordning så att vi utnyttjar koncernens storlek, en minskning av antalet leverantörer, en ökning av andelen inköp från Östeuropa och Asien samt standardisering av komponenter och produkter.

Strukturåtgärder beslutade under 2004

Fabrik	Tidpunkt för stängning	Kostnad, Mkr	Antal anställda
● Kylskåpsfabriken i Greenville, MI, USA	2005	1.100	2.700
● Spisfabriken, Reims, Frankrike	2005	289	240
● Tillverkning av spisfläktar, Adelaide, Australien*	2005	205	550
● Tillverkning av kylskåp och frysar, Orange, Australien*	2005		
● Motorfabriken, Adelaide, Australien	2005		
● Spisfabriken, Christchurch, Nya Zeeland	2005		
● Dammsugarfabriken, Västervik	2005	220	500
● Dammsugarfabriken, El Paso, TX, USA	2004	153	
● Outsourcing, komponentverksamheten, El Paso, TX, USA	2005		850
● Fabriken för torktumlare, Tommerup, Danmark	2006	49	180

\* Del av fabrik.

Fabriksinvesteringar i lågkostnadsländer 2003–2004

Produktområde	Land	Investering, Mkr	Produktionsstart
● Kylskåp	Mexiko	1.200	2005–2006
● Kylskåp/frysar	Ungern	600	2005
● Tvättmaskiner	Ryssland	80	2005
● Torktumlare	Polen*	270	2006
● Tvättmaskiner	Polen	500	2005–2006
● Diskmaskiner	Polen	275	2005–2006
● Tvättmaskiner	Thailand	80	2003
● Hällar/fläktar	Kina	54	2005

\* Utökning av kapaciteten i befintlig fabrik.

Under 2003 och 2004 togs beslut att investera i en ny fabrik i Mexiko och i sex nya fabriker i Östeuropa och Asien.



Färre och globala produktplattformar

Parallellt med konsolideringen av tillverkningen sker en minskning av antalet produktplattformar eller grundkonstruktioner. Utvecklingen går nu alltmer mot globala grundkonstruktioner.

Färre plattformar skapar bl a förutsättningar för ökad standardisering av komponenter, färre produktvarianter och en renodling av tillverkningen.

Minskning av antalet produktplattformar i Europa

Produktområde	Total minskning	Uppnått 2004
Kylskåp	46 → 17 plattformar	32
Spisar	41 → 24 strukturer	24
Ugnar	32 → 10 kaviteter	18
Tvättmaskiner	13 → 6 plattformar	10
Diskmaskiner	4 → 1 plattform	1

# Goda förutsättningar för lönsam tillväxt

Electrolux blir alltmer ett konsument- och kunddrivet bolag med ökad fokus på produktutveckling och marknadsföring. Vi ökar den interna effektiviteten och lönsamheten genom att sänka kostnaderna i verksamheten och åtgärda olönsamma enheter.

Vi ser att ansträngningarna börjar ge resultat. Andelen nya produkter ökade väsentligt under 2004 och vi uppnådde en förbättrad produktmix i både Europa och USA. Genomförda strukturåtgärder bidrog också till att vända resultatutvecklingen för t ex dammsugare i Nordamerika och vitvaror i Australien under senare delen av året.

Vi ökar nu takten när det gäller konsolideringen och omflyttningen av tillverkningen med målsättningen att dessa förändringar i huvudsak ska vara slutförda under 2008. Kostnaderna beräknas uppgå till cirka 8–10 miljarder kronor och kommer löpande att belasta resultatet. Åtgärderna kommer successivt att medföra besparingar, som totalt beräknas uppgå till cirka 2,5–3,5 miljarder på årsbasis fram till 2009.

## Åtgärder för lönsam tillväxt:

- Ökade satsningar på nya produkter
- Fokus på Electrolux-varumärket och minskning av antalet varumärken
- Konsolidering och omflyttning av tillverkning till lågkostnadsländer
- Färre och globala produktplattformar
- Färre produktvarianter, ökad standardisering av komponenter
- Bättre samordning genom globala produktråd
- Effektivare inköp
- Outsourcing
- Kostnadsbesparingar inom marknadsorganisationen

Styrelsen meddelade i februari 2005 sin avsikt att koncernens utomhusprodukter ska avskiljas till en separat enhet och tilldelas aktieägarna på ett kostnadseffektivt sätt senast i mitten av 2006. Utomhusprodukterna, som både har god tillväxt och hög lönsamhet, har idag tillräcklig storlek för att utgöra ett separat bolag.

Electrolux verksamhet kommer därigenom att koncentreras till kärnområdena. Jag är övertygad om att vi genom de pågående åtgärderna inom dessa områden skapar goda förutsättningar för långsiktig och lönsam tillväxt.



Hans Stråberg  
VD och koncernchef



## Avskiljning av Utomhusprodukterna

Tilldelas aktieägarna på ett kostnadseffektivt sätt senast i mitten av 2006

Omsättning: totalt cirka 27 miljarder kronor, varav 65% konsumentprodukter och 35% professionella produkter

Rörelseresultat: cirka 3 miljarder kronor

Antal anställda: cirka 11.500

Världens största tillverkare av motorsågar för både proffs- och konsumentmarknaden samt av trädgårdstraktorer, gräsklippare och andra bärbara bensindrivna trädgårdsprodukter. En av världens största tillverkare av diamantverktyg för byggnads- och stenindustrin.

Varumärken: Husqvarna, Jonsered, Partner Industrial Products, Dimas, Diamant Boart, Flymo, Partner, McCulloch, Poulan, Weed Eater.



# Förvaltningsberättelse 2004

- Nettoomsättningen uppgick till 120.651 Mkr (124.077), motsvarande en ökning med 3,2% justerat för avyttringar och valutaeffekter
- Rörelseresultatet minskade till 4.714 Mkr (7.175), främst pga kostnader för omflyttning av tillverkning
- Kassaflödet förbättrades till 3.224 Mkr (2.866), exklusive likvider från avyttringar under 2003
- Nettoresultatet uppgick till 3.148 Mkr (4.778), motsvarande 10:55 kr (15:25) per aktie
- Ökad takt i strukturåtgärderna för att i huvudsak slutföra omflyttningen av tillverkningen under 2008
- Styrelsen föreslår att utdelningen höjs till 7:00 kr (6:50) per aktie, utdelningspolicyn ändrad från 30–50% till minst 30%
- Styrelsen avser att avskilja koncernens Utomhusprodukter till en separat enhet

Innehåll	Sida
Nettoomsättning och resultat	22
Koncernens resultaträkning	23
Finansiell ställning	26
Koncernens balansräkning	27
Förändring i koncernens eget kapital	29
Kassaflöde	30
Koncernens kassaflödesanalys	31
Affärsområde Konsumentprodukter	32
Affärsområde Professionella produkter	35
Utdelning av medel till aktieägarna	38
Avskiljning av Utomhusprodukter	38
Övrigt	39
Moderbolaget	42
Noter	44

## Nyckeltal<sup>1)</sup>

Mkr om ej annat anges	2004	Förändring	2003	Förändring	2002
Nettoomsättning	120.651	-2,8%	124.077	-6,8%	133.150
Rörelseresultat	4.714	-34%	7.175	-7,2%	7.731
Marginal, %	3,9		5,8		5,8
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	6.674	-13%	7.638	-6,5%	8.165
Marginal, %	5,5		6,2		6,1
Resultat efter finansiella poster	4.359	-38%	7.006	-7,1%	7.545
Nettoresultat	3.148	-34%	4.778	-6,2%	5.095
Nettoresultat per aktie, kr <sup>2)</sup>	10:55	-31%	15:25	-2,2%	15:58
Utdelning per aktie, kr	7:00 <sup>3)</sup>	7,7%	6:50	8,3%	6:00
Avkastning på eget kapital, %	12,7		17,3		17,2
Avkastning på nettotillgångar, %	17,2		23,9		22,1
Värdeskapande	2.978	-471	3.449	-12	3.461
Skuldsättningsgrad	0,05		0,00		0,05
Operativt kassaflöde	3.224	13%	2.866	-63%	7.665
Investeringar	4.515	30%	3.463	3,8%	3.335
Genomsnittligt antal anställda	72.382	-6,2%	77.140	-5,9%	81.971

1) Inklusive jämförelsestörande poster om ej annat anges. För nyckeltal exklusive jämförelsestörande poster, se sid 25.

2) Före utspädning, se sid 23 för information om nettoresultat per aktie, efter utspädning.

3) Enligt styrelsens förslag.

För definitioner, se sid 81.

## Utsikter för 2005

Efterfrågan på vitvaror under 2005 förväntas öka något jämfört med föregående år i både Europa och USA.

Ökade kostnader för material och insatsvaror kommer att ha en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat. Ansträngningarna att stärka koncernens

konkurrenskraft genom satsningar på produktutveckling och byggandet av Electrolux-varumärket kommer att fortsätta. För helåret 2005 förväntas rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, att bli något lägre än 2004.

# Nettoomsättning och resultat

- Nettoomsättningen ökade med 3,2% för jämförbara enheter och justerat för avyttringar och förändringar av valutakurser
- Rörelseresultatet minskade med 34,3% till 4.714 Mkr (7.175) huvudsakligen som en följd av kostnader för omflyttning av tillverkning
- Nettoresultatet minskade med 34,1% till 3.148 Mkr (4.778)
- Nettoresultatet per aktie minskade med 30,8% till 10:55 kr (15:25)

## Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för 2004 uppgick till 120.651 Mkr jämfört med 124.077 Mkr under föregående år. Minskningen hänförs till huvudsak till förändringar i valutakurser och till avyttringar. Förändringar i volym/pris/mix påverkade resultatet positivt.

### Förändring av nettoomsättning

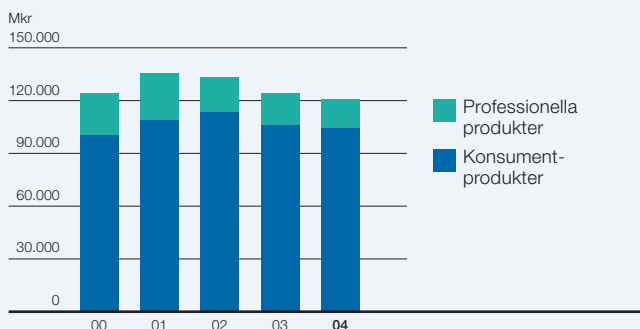
%	2004	2003	2002
Förändringar i koncernens struktur	-2,0	-0,9	-3,4
Förändringar i valutakurser	-4,0	-9,2	-4,1
Förändringar i volym/pris/mix	+3,2	+3,3	+5,5
<b>Totalt</b>	<b>-2,8</b>	<b>-6,8</b>	<b>-2,0</b>

För mer information om förändringar i koncernens struktur, se sid 24.

För affärsområde Konsumentprodukter minskade nettoomsättningen med 1,6% till 104.528 Mkr (106.281) och för Professionella produkter med 9,3% till 16.063 Mkr (17.709). Minskningen inom Konsumentprodukter berodde i huvudsak på valutakursförändringar, främst på grund av försvagningen av den amerikanska dollarn gentemot den svenska kronan. Minskningen för Professionella produkter berodde på avyttringar och valutakursförändringar.

För jämförbara valutor ökade omsättningen för Konsumentprodukter med 2,6%, medan omsättningen för Professionella produkter minskade med 7,0%, se sid 37.

### Nettoomsättning per affärsområde



Nettoomsättningen inom affärsområde Konsumentprodukter minskade med 1,6%, men ökade med 2,6% för jämförbara valutor.

## Rörelseresultat

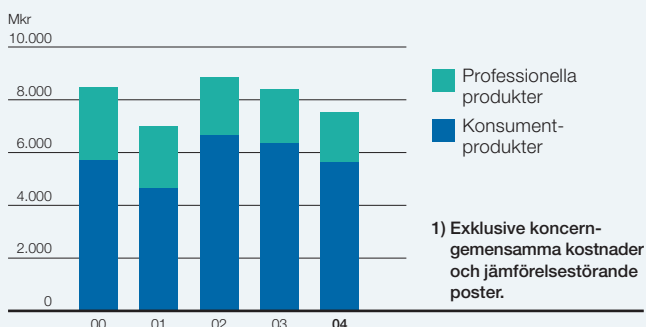
Koncernens rörelseresultat för 2004 minskade med 34,3% till 4.714 Mkr (7.175) motsvarande 3,9% (5,8) av nettoomsättningen. Minskningen är i huvudsak hänförlig till kostnader för strukturåtgärder inom Konsumentprodukter, uppgående till 1.711 Mkr under 2004. Se jämförelsestörande poster på sid 24.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, för Konsumentprodukter minskade med 11,7% i huvudsak på grund av lägre försäljningsvolym för vissa produktkategorier och marknader, prispress, ökade investeringar i varumärkesstärkande åtgärder och produktutveckling liksom ökade kostnader för råmaterial och

komponenter. Marginalen för Konsumentprodukter minskade jämfört med föregående år. Rörelseresultatet för Professionella produkter, exklusive jämförelsestörande poster, minskade med 4,8% till 1.921 Mkr (2.018), beroende på avyttringar och valutakursförändringar. Marginalen förbättrades jämfört med föregående år.

I jämförbara valutor minskade rörelseresultatet för Konsumentprodukter med 8,4% och för Professionella produkter med 3,7%, se sid 37.

### Rörelseresultat per affärsområde<sup>1)</sup>



Rörelseresultatet för konsumentprodukter minskade med 11,7%. I jämförbara valutor var minskningen 8,4%.

## Avskrivningar

Årets avskrivningar uppgick till 3.178 Mkr (3.353), varav 155 Mkr (182) avser goodwill.

## Finansnetto

Finansnettot försämrades till -355 Mkr (-169), främst beroende på ökade kostnader för säkring av koncernens nettoinvesteringar i utländska dotterbolag till följd av lägre räntor i Sverige. Högre räntenivå för upplåningen i dollar och minskade ränteintäkter till följd av en lägre räntenivå i Sverige och euroländerna hade också en negativ påverkan.

För ytterligare information om finansiella poster, se not 9 på sid 52.

## Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster sjönk med 37,8% till 4.359 Mkr (7.006), vilket motsvarade 3,6% (5,6) av nettoomsättningen.

## Skatt

Den totala skatten för 2004 uppgick till 1.210 Mkr (2.226), vilket motsvarade 27,8% (31,8) av resultatet efter finansiella poster.

För mer information om skatter, se not 10 på sid 53.

## Påverkan av valutakursförändringar

Förändringar av valutakurser jämfört med föregående år, avseende både transaktions- och omräkningseffekter, har påverkat rörelseresultatet negativt med cirka -84 Mkr. Av detta belopp kan cirka -214 Mkr hänföras till omräkning av utländska dotterbolags

## Koncernens resultaträkning

Belopp i Mkr om ej annat anges	Not	2004	2003	2002
<b>Nettoomsättning</b>	<b>Not 4</b>	<b>120.651</b>	<b>124.077</b>	<b>133.150</b>
Kostnad för sålda varor		-91.006	-93.742	-101.705
<b>Bruttoresultat</b>		<b>29.645</b>	<b>30.335</b>	<b>31.445</b>
Försäljningskostnader		-17.369	-16.877	-17.738
Administrationskostnader		-5.513	-5.699	-5.405
Övriga rörelseintäkter	<b>Not 5</b>	91	130	135
Övriga rörelsekostnader	<b>Not 6</b>	-180	-251	-272
Jämförelsestörande poster	<b>Not 7</b>	-1.960	-463	-434
<b>Rörelseresultat<sup>1)</sup></b>	<b>Not 4, 8, 28</b>	<b>4.714</b>	<b>7.175</b>	<b>7.731</b>
Finansiella intäkter	<b>Not 9</b>	583	794	947
Finansiella kostnader	<b>Not 9</b>	-938	-963	-1.133
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>4.359</b>	<b>7.006</b>	<b>7.545</b>
Skatt	<b>Not 10</b>	-1.210	-2.226	-2.459
Minoritetens andel i nettoresultat	<b>Not 11</b>	-1	-2	9
<b>Nettoresultat</b>		<b>3.148</b>	<b>4.778</b>	<b>5.095</b>
Nettoresultat per aktie, kr efter utspädning	<b>Not 12</b>	10:55 10:54	15:25 15:24	15:58 15:57
Nettoresultat per aktie enligt US GAAP, kr efter utspädning	<b>Not 31</b>	9:35 9:34	15:58 15:58	16:23 16:23
Genomsnittligt antal aktier, miljoner efter utspädning	<b>Not 12</b>	298,3 298,6	313,3 313,6	327,1 327,3
<b>1) Rörelseresultatet inkluderar avskrivningar uppgående till:</b>		<b>3.178</b>	<b>3.353</b>	<b>3.854</b>

resultaträkningar och är främst en följd av förstärkningen av den svenska kronan mot amerikanska dollar.

Transaktionseffekterna efter avräkning för valutasäkringskontrakt uppgick till cirka 130 Mkr och berodde till stor del på förstärkningen av det brittiska pundet mot euron.

Resultatet efter finansiella poster påverkades av förändringar av valutakurser med cirka -87 Mkr.

För ytterligare information om påverkan av valutakursförändringar, se avsnittet Valutarisk i not 2 Finansiell riskhantering på sid 48.

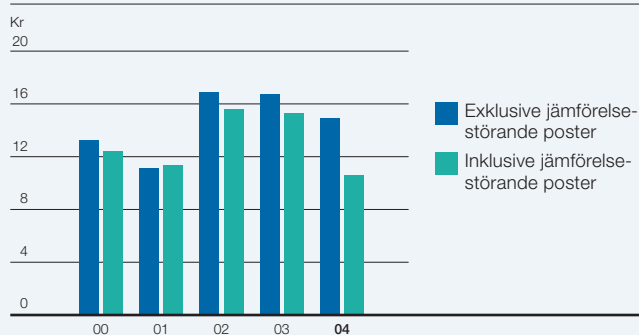
### Nettoomsättning och kostnader per valuta

	Andel av omsättning, %	Andel av kostnader, %	Genomsnittlig valutakurs 2004	Genomsnittlig valutakurs 2003
SEK	4	8	—	—
USD	37	40	7,33	8,08
EUR	32	36	9,12	9,13
GBP	5	2	13,38	13,25
Övriga	22	14	—	—
<b>Totalt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>		

### Nettoresultat per aktie

Nettoresultatet minskade med 34,1% till 3.148 Mkr (4.778), vilket motsvarade en minskning med 30,8% till 10:55 kr (15:25) per aktie före utspädning.

### Nettoresultat per aktie



Nettoresultatet per aktie minskade med 30,8% till 10:55 kr. Exklusive jämförelsestörande poster sjönk nettoresultatet per aktie med 11,1% till 14:87 kr.

### Jämförelsestörande poster

Ovanstående resultatsiffror för 2004 inkluderar jämförelsestörande poster med -1.960 Mkr (-463). I dessa poster ingår kostnader för omstrukturering, främst stängning av produktionsanläggningar, samt kostnader för förlikning i en rättsprocess i USA, se tabell på sid 24.

## Strukturella förändringar

I januari 2004 beslutades om nedläggning av kylskåpsfabriken i Greenville, Michigan i USA, under 2005. Huvuddelen av produktionen i Greenville kommer att flyttas till en ny fabrik i Mexiko. Fabriken i Greenville har cirka 2.700 anställda. Nedläggningen av fabriken beräknas medföra en kostnad på 1.100 Mkr, varav 979 Mkr har belastat rörelseresultatet som jämförelsestörande poster under första kvartalet 2004. Cirka hälften av beloppet är hänförligt till nedskrivning av tillgångar.

I maj 2004 fattades beslut om nedläggning av dammsugarfabriken i Västervik under första kvartalet 2005. Under året överfördes produktionen successivt till koncernens anläggning i Ungern. Västerviksfabriken hade cirka 500 anställda. Kostnaden för stängningen av fabriken uppgick totalt till 220 Mkr, varav 167 Mkr och 20 Mkr belastade rörelseresultatet som jämförelsestörande poster under det andra respektive tredje kvartalet 2004. Återstående del ingår i rörelseresultatet för Konsumentprodukter Europa under det fjärde kvartalet.

I juli 2004 startades ett strukturprogram för att förbättra lönsamheten inom koncernens dammsugarverksamhet i USA. Den totala kostnaden för programmet uppgår till cirka 153 Mkr, vilket har belastat rörelseresultatet som jämförelsestörande poster under tredje kvartalet. Åtgärderna omfattar nedläggning av tillverkningen i El Paso, Texas, och överflyttning av produktionen till koncernens fabrik i Mexiko samt outsourcing av komponenttillverkningen vid fabriken i Mexiko. Huvuddelen av åtgärdsprogrammet slutfördes under det fjärde kvartalet och berörde totalt cirka 850 anställda.

Under året genomfördes även strukturåtgärder inom vitvaruverksamheten i Australien. Åtgärderna omfattar nedläggning av produktionen av spisfläktar i Dudley Park, Adelaide, och produktionen av mindre kylskåp och frysar i Orange, stängning av motorfabriken i Adelaide och spisfabriken på Nya Zeeland samt avyttring av komponentverksamheten. Kostnaden för dessa åtgärder uppgick till 205 Mkr, varav 103 Mkr belastat rörelseresultatet som jämförelsestörande poster under tredje kvartalet. Återstoden ingår i rörelseresultatet för Konsumentprodukter Övriga världen under tredje och fjärde kvartalet. Förändringarna berör cirka 550 anställda.

I november 2004 togs beslut om nedläggning av koncernens

spisfabrik i Reims i Frankrike under slutet av första kvartalet 2005. Fabriken har cirka 240 anställda. Nedläggningen medförde en kostnad på cirka 289 Mkr, inklusive nedskrivningar av tillgångar och övriga relaterade kostnader, som belastat rörelseresultatet som jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet.

I december 2004 togs beslut att stänga fabriken för torktumlare i Tommerup i Danmark. Fabriken producerar huvudsakligen för den professionella marknaden. Produktionen kommer successivt att överflyttas till en ny fabrik i Thailand samt till en fabrik i Sverige. Överföringen beräknas starta i början av 2006 och slutföras under slutet av 2006, varvid fabriken i Tommerup stängs. Kostnaden för stängningen beräknas uppgå till 49 Mkr, vilket belastat rörelseresultatet som jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet. Stängningen kommer att beröra cirka 180 anställda.

## Strukturåtgärder för att slutföra omflyttningen av tillverkningen 2008

För att långsiktigt stärka koncernens konkurrenskraft och säkerställa positionen som ledande inom vitvaror kommer koncernen att öka takten i den pågående konsolideringen och omflyttningen av tillverkningen.

Åtgärderna avses att genomföras under perioden 2005–2008 och förväntas medföra kostnader på cirka 8–10 miljarder kronor, som kommer att tas löpande under perioden. Cirka två tredjedelar av kostnaderna beräknas avse likviditetspåverkande poster och resterande del avser nedskrivning av tillgångar.

Åtgärderna kommer successivt att medföra besparingar som förväntas uppgå till totalt cirka 2,5–3,5 miljarder kronor på årsbasis fr o m 2009.

Avsikten är att i huvudsak slutföra omflyttningen av tillverkningen under 2008 och att åtgärder därefter främst kommer att utgöras av normala effektivitetshöjande insatser.

Under 2004 fattades beslut om att stänga fyra fabriker inom vitvaror och två inom dammsugare. Efter att dessa stängts kommer Electrolux att bedriva tillverkning vid totalt 43 fabriker inom vitvaror och dammsugare, av vilka 16 finns i lågkostnadsländer. Bedömningen är att cirka hälften av de återstående fabriker i högkostnadsländer kan komma att beröras.

## Jämförelsestörande poster

Mkr	2004	2003	2002
<b>Avsättningar för strukturåtgärder och nedskrivningar</b>			
Kylskåpsfabriken i Greenville, USA (1 kv 2004)	-979		
Dammsugarfabriken i Västervik (2 kv och 3 kv 2004)	-187		
Dammsugare, Nordamerika (3 kv 2004)	-153		
Vitvaror, Australien (3 kv 2004)	-103		
Spisfabriken i Reims, Frankrike (4 kv 2004)	-289		
Torktumlarfabriken i Danmark (4 kv 2004)	-49		
Återföring av outnyttjad reserv för strukturåtgärd (4 kv 2004)	39		
Vitvaror, främst utanför Europa, och kompressorer			-1.338
Nedskrivning av tillgångar inom kompressorer och andra underpresterande enheter			-1.006
Nedskrivning av ägarandel i Nordwaggon (4 kv 2003)		-85	
<b>Realisationsförluster/-vinster från avyttringar</b>			
Kompressorverksamheten (3 kv 2003)		-85	
Fritidsprodukter			1.800
Verksamheten inom home comfort i Europa			85
Zanussi Metallurgica etc			25
<b>Övrigt</b>			
Förlikning i dammsugartvist i USA (2 kv 2004)	-239		
Reservering för lånegarantier till tvättbarar i Tyskland (3 kv 2003)		-293	
<b>Totalt</b>	<b>-1.960</b>	<b>-463</b>	<b>-434</b>

**Nyckeltal exklusive jämförelsestörande poster<sup>1)</sup>**

Mkr om ej annat anges	2004	Förändring	2003	Förändring	2002
Nettoomsättning	120.651	-2,8%	124.077	-6,8%	133.150
Rörelseresultat	6.674	-13%	7.638	-6,5%	8.165
<i>Marginal, %</i>	5,5		6,2		6,1
Resultat efter finansiella poster	6.319	-15%	7.469	-6,4%	7.979
Nettoresultat	4.435	-15%	5.241	-5,1%	5.521
Nettoresultat per aktie, kr <sup>2)</sup>	14:87	-11%	16:73	-0,9%	16:88
Utdelning per aktie, kr	7:00 <sup>3)</sup>	7,7%	6:50	8,3%	6:00
Avkastning på eget kapital, %	17,9		18,9		18,6
Avkastning på nettotillgångar, %	21,7		23,7		22,6
Värdeskapande	2.978	-471	3.449	-12	3.461
Skuldsättningsgrad	0,05		0,00		0,05
Operativt kassaflöde	3.224	13%	2.866	-63%	7.665
Investeringar	4.515	30%	3.463	3,8%	3.335
Genomsnittligt antal anställda	72.382	-6,2%	77.140	-5,9%	81.971

1) För nyckeltal inklusive jämförelsestörande poster, se sid 21.

2) Före utspädning.

3) Enligt styrelsens förslag.

**Resultat exklusive jämförelsestörande poster**

Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet för 2004 med 12,6% till 6.674 Mkr (7.638), vilket motsvarar 5,5% (6,2) av nettoomsättningen. Resultatet efter finansiella poster minskade med 15,4% till 6.319 Mkr (7.469), motsvarande 5,2% (6,0) av nettoomsättningen. Nettoresultatet sjönk med 15,4% till 4.435 Mkr (5.241), motsvarande en minskning med 11,1% till 14:87 kr (16:73) per aktie.

Exklusive jämförelsestörande poster uppgick skattesatsen till 29,8% (29,8). Avkastningen på eget kapital var 17,9% (18,9) och avkastningen på nettotillgångarna var 21,7% (23,7).

**Värdeskapande**

Värdeskapandet uppgick för 2004 till 2.978 Mkr (3.449). Minskningen beror huvudsakligen på försämringen av rörelseresultatet, vilken till viss del uppvägdes av lägre genomsnittliga nettotillgångar. Kapitalomsättningshastigheten var 3,92 jämfört med 3,85 föregående år.

Den sammanvägda genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC) har beräknats till 12% för 2004 jämfört med 13% för 2003. Förändringen av kapitalkostnaden (WACC) har under 2004 påverkat värdeskapandet positivt med 308 Mkr.

För definition av värdeskapande, se sid 81.

**Effekter av ändrade redovisningsprinciper 2004**

Per den 1 januari 2004 införde koncernen den nya svenska redovisningsrekommendationen RR 29, Ersättningar till anställda, baserad på den internationella redovisningsstandarden IAS 19. Detta medförde en engångskostnad på 1.602 Mkr efter skatt som bokförts mot koncernens ingående eget kapital för 2004. Förändringen har inte någon effekt på resultat och kassaflöde. Förändring av tillgångar och skulder minskade rörelsekapitalet med 2.773 Mkr och nettotillgångarna med 1.436 Mkr.

För ytterligare information om RR 29, se not 1 på sid 44.

**Införande av IFRS 2005**

Koncernen kommer från och med den 1 januari 2005 att tillämpa internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, i enlighet med EUs förordning.

Svenska redovisningsregler har successivt anpassats till IFRS och många standarder utfärdade före 2004 har därför redan införts. Dock införs ett antal nya standarder samt tillägg till och förbättringar av de befintliga för första gången 2005. Effekterna av övergången till IFRS kommer att bokföras genom en justering av ingående eget kapital för 2004. Effekterna på koncernens nettoresultat och eget kapital av övergången till dessa nya standarder kommer att vara begränsade.

Koncernens delårsrapport för det första kvartalet 2005 kommer att vara den första rapporten då de nya redovisningsstandarderna tillämpas. Jämförelsetalen för 2004 kommer att omräknas.

De preliminära effekterna av justeringar i 2004 års redovisning avseende införandet av IFRS redovisas i tabellen nedan.

**Preliminära effekter för 2004 av införandet av IFRS**

Mkr	Nettoresultat	Eget kapital 31 dec.
Goodwillavskrivning	+155	+155
Aktiebaserad ersättning	-35	+42
Övrigt	-12	+35
<b>Totalt</b>	<b>+108</b>	<b>+232</b>
<b>Nettoresultat per aktie, kr</b>	<b>+0:36</b>	

Enligt IFRS ska goodwill inte skrivas av, däremot ska behovet av nedskrivningar prövas minst en gång per år. Avskrivning av goodwill kommer därför att upphöra. Den preliminära effekten på nettoresultatet för 2004 avseende goodwill förväntas bli cirka +155 Mkr.

Redovisningsreglerna avseende aktiebaserade incitamentsprogram innebär att en beräknad kostnad för de tilldelade instrumenten ska belasta resultaträkningen under intjänandeperioden. Kostnaden baseras på marknadsvärdet vid tilldelningen. Tidigare har enbart sociala kostnader relaterade till dessa instrument redovisats. Resultatet har inte belastats med kostnader för eget kapital instrument tilldelade som ersättningar till anställda. Den preliminära effekten på koncernens nettoresultat för 2004 avseende aktiebaserade ersättningar beräknas till cirka -35 Mkr.

**Finansiella instrument**

Från och med den 1 januari 2005 kommer koncernen att tillämpa den nya redovisningsstandarden IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering. Enligt denna standard ska marknadsvärdet av alla finansiella derivatinstrument redovisas i balansräkningen. De nya reglerna tillåter säkringsredovisning bara om vissa kriterier är uppfyllda. När säkringsredovisning tillämpas redovisas förändringar av marknadsvärdet för kassaflödessäkringar mot eget kapital. Förändringar av marknadsvärdet för derivatinstrumenten kommer i annat fall att redovisas löpande i resultaträkningen.

Tillämpningen av denna redovisningsstandard kommer att medföra en högre volatilitet avseende resultat, nettouppplåning och det egna kapitalet i koncernen. Huvuddelen av koncernens derivatinstrument avser att säkra olika finansiella risker. Det är koncernens avsikt att till en rimlig kostnad uppfylla kriterierna för säkringsredovisning och därmed begränsa volatiliteten i resultaträkningen.

För mer utförlig beskrivning av de nya redovisningsprinciperna, se sid 80.

# Finansiell ställning

- Soliditeten uppgick till **35,4% (42,7)**
- Avkastningen på eget kapital var **12,7% (17,3)**
- **Genomsnittliga nettotillgångar minskade till 27.359 Mkr (30.071)**

## Nettotillgångar

Koncernens nettotillgångar uppgick per den 31 december 2004 till 23.772 Mkr (26.422). De genomsnittliga nettotillgångarna uppgick för helåret till 27.359 Mkr (30.071). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick de genomsnittliga nettotillgångarna till 30.797 Mkr (32.226) motsvarande 25,5% (26,0) av nettoomsättningen.

Minskningen av de genomsnittliga nettotillgångarna beror främst på förändrade valutakurser och justeringen av ingående eget kapital till följd av införandet av den nya redovisningsrekommendationen för ersättningar till anställda.

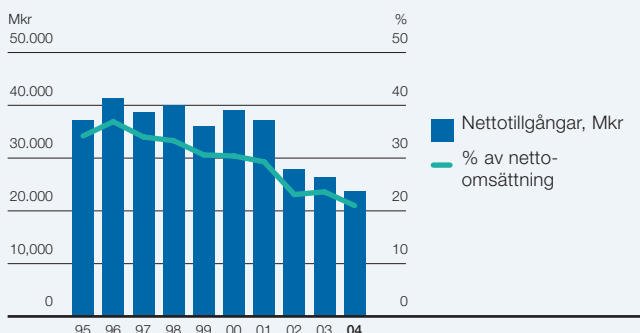
Avkastningen på nettotillgångarna var 17,2% (23,9) och 21,7% (23,7) exklusive jämförelsestörande poster.

### Förändring av nettotillgångar

Mkr	Nettotillgångar	Genomsnittliga nettotillgångar
2004-01-01	26.422	30.071
Justering av ingående balans <sup>1)</sup>	-1.436	-1.531
Avyttringar och förvärv	—	-893
Förändring av strukturreserver	-411	126
Nedskrivning av tillgångar	-346	-295
Övriga jämförelsestörande poster	112	89
Förändringar av valutakurser	-1.113	-1.310
Förändringar av rörelsekapital, investeringar, avskrivningar m m	544	1.102
<b>2004-12-31</b>	<b>23.722</b>	<b>27.359</b>

1) Engångseffekt av införandet av den nya redovisningsrekommendationen RR 29, Ersättningar till anställda.

### Nettotillgångar



Nettotillgångarna vid årsskiftet motsvarade 21,0% av annualiserad nettoomsättning under 2004 jämfört med 23,6% under 2003.

## Rörelsekapital

Rörelsekapitalet per den 31 december 2004 uppgick till -436 Mkr (4.068), motsvarande -0,4% (3,6) av den annualiserade nettoomsättningen. Den kraftiga nedgången är i huvudsak hänförlig till en ökning av leverantörsskulderna med 1.693 Mkr och en nettojustering av den ingående balansen för 2004 avseende pensionstillgångar och skulder på 2.773 Mkr till följd av införandet av den nya svenska redovisningsrekommendationen för ersättningar till anställda.

Varulagren uppgick vid årsskiftet till 15.742 Mkr (14.945) och

kundfordringarna till 20.627 Mkr (21.172), motsvarande 13,9% (13,4) respektive 18,2% (18,9) av den annualiserade nettoomsättningen. Leverantörsskulderna uppgick till 16.550 Mkr (14.857), motsvarande 14,6% (13,3) av den annualiserade nettoomsättningen.

### Rörelsekapital

Mkr	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Varulager	15.742	14.945	15.614
Kundfordringar	20.627	21.172	22.484
Leverantörsskulder	-16.550	-14.857	-16.223
Avsättningar	-12.813	-9.786	-11.279
Förutbetalda och upplupna intäkter och kostnader	-6.874	-6.787	-7.224
Skatter samt övriga tillgångar och skulder	-568	-619	-1.156
<b>Rörelsekapital</b>	<b>-436</b>	<b>4.068</b>	<b>2.216</b>
% av annualiserad nettoomsättning	-0,4	3,6	1,8

## Nettoupplåning

De räntebärande skulderna vid årsskiftet minskade till 1.141 Mkr (-101), till följd av inlösen av aktier uppgående till ett värde över 3.000 Mkr. Ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten samt positiva effekter av förändringar i valutakurser påverkade nettoupplåningen positivt.

### Nettoupplåning

Mkr	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Räntebärande skulder	9.843	12.501	15.698
Likvida medel	8.702	12.602	14.300
<b>Nettoupplåning</b>	<b>1.141</b>	<b>-101</b>	<b>1.398</b>

## Likvida medel

Likvida medel uppgick vid årsskiftet till 8.702 Mkr (12.602), motsvarande 7,7% (11,3) av den annualiserade nettoomsättningen.

Koncernens målsättning är att nettolikviditeten ska uppgå till minst 2,5% av den annualiserade nettoomsättningen. Detta innebär att likvida medel minskat med kortfristiga lån ska överstiga noll, med beaktande av att svängningar kan förekomma beroende på förvärv och avyttringar samt säsongsvariationer.

Som framgår av tabellen nedan har likvida medel i procent av annualiserad nettoomsättning väsentligt överstigit koncernens minimikrav de senaste åren, främst till följd av ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten och avyttringar av verksamheter under senare år.

### Likviditetsprofil

Mkr	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Likvida medel	8.702	12.602	14.300
% av annualiserad nettoomsättning	7,7	11,3	11,8
Nettolikviditet	2.799	8.593	12.682
Räntebindningstid, dagar	61	64	48
Effektiv årlig avkastning, %	2,4	4,4	4,4

För mer information om likviditetsprofil, se not 18 på sid 56.

## Koncernens balansräkning

Belopp i Mkr om ej annat anges	Not	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	Not 13	5.077	4.782	4.928
Materiella anläggningstillgångar	Not 14	16.033	15.638	18.188
Finansiella anläggningstillgångar	Not 15	1.412	1.276	1.591
Uppskjutna skattefordringar	Not 10	2.937	1.914	2.991
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>25.459</b>	<b>23.610</b>	<b>27.698</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager m m	Not 16	15.742	14.945	15.614
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	Not 17	20.627	21.172	22.484
Skattefordran		617	490	580
Övriga fordringar	Not 18	2.657	2.972	3.713
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1.128	1.237	1.035
		<b>25.029</b>	<b>25.871</b>	<b>27.812</b>
Likvida medel	Not 18			
Kortfristiga placeringar		4.442	8.577	8.316
Kassa och bank		4.260	4.025	5.984
		<b>8.702</b>	<b>12.602</b>	<b>14.300</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>49.473</b>	<b>53.418</b>	<b>57.726</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>74.932</b>	<b>77.028</b>	<b>85.424</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	Not 19	<b>137</b>	<b>423</b>	<b>1.908</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	Not 21	1.545	1.621	1.694
Bundna reserver		11.136	11.711	14.287
Balanserad vinst		7.581	9.352	6.553
Nettoresultat		3.148	4.778	5.095
		<b>23.410</b>	<b>27.462</b>	<b>27.629</b>
<b>Minoritetsintressen</b>		<b>10</b>	<b>27</b>	<b>592</b>
<b>Avsättningar</b>				
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	Not 23	7.852	5.678	6.018
Uppskjutna skatteskulder	Not 10	1.251	1.256	1.998
Övriga avsättningar	Not 24	4.961	4.427	5.582
		<b>14.064</b>	<b>11.361</b>	<b>13.598</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Långfristiga lån	Not 18	3.940	8.173	13.759
Kortfristiga lån	Not 18	5.903	4.009	1.618
		<b>9.843</b>	<b>12.182</b>	<b>15.377</b>
<b>Rörelseskulder</b>				
Leveranstörsskulder		16.550	14.857	16.223
Skatteskulder		900	1.180	1.211
Övriga skulder		2.153	1.935	2.535
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 25	8.002	8.024	8.259
		<b>27.605</b>	<b>25.996</b>	<b>28.228</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>74.932</b>	<b>77.028</b>	<b>85.424</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	Not 26	<b>1.323</b>	<b>1.179</b>	<b>949</b>

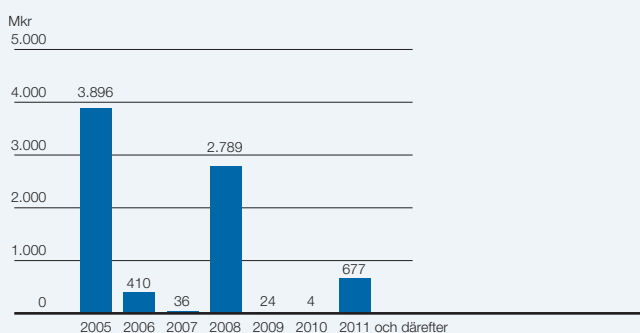
## Upplåning

Koncernens räntebärande skulder inklusive räntebärande pensionskulder uppgick vid utgången av 2004 till 9.843 Mkr (12.501), varav 3.940 Mkr (8.173) avsåg långfristiga lån. Den genomsnittliga löptiden på långfristiga lån inklusive lån med löptider på 12 månader var 2,2 år (2,7). En stor andel av den långfristiga upplåningen har tagits upp på Eurobondmarknaden.

Koncernens målsättning är att den långfristiga upplåningen ska ha en genomsnittlig förfallotid på minst två år, en jämn förfalloprofil och en genomsnittlig räntebindningstid på ett år. Den genomsnittliga räntebindningstiden för den långfristiga upplåningen uppgick vid årsskiftet till 1,3 år (1,1).

Den genomsnittliga räntan för koncernens räntebärande lån uppgick vid årsskiftet till 4,9% (4,9).

## Förfalloprofil för den långfristiga upplåningen



Under 2004 förföll eller amorterades lån med totalt 1.836 Mkr. För mer information om upplåningen, se not 18 på sid 56.

## Rating

Electrolux har s k Investment Grade rating från Moody's och Standard & Poor's. Bedömningen för den långfristiga upplåningen behövs av båda instituten under året.

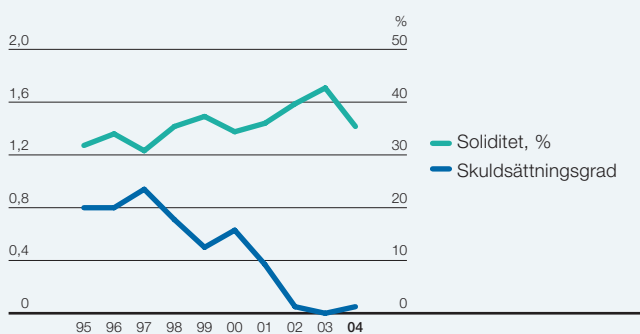
## Rating

	Långfristig upplåning	Utsikter	Kortfristig upplåning	Kortfristig upplåning Sverige
Moody's	Baa1	Stabil	P-2	
Standard & Poor's	BBB+	Stabil	A-2	K-1

## Skuldsättningsgrad och soliditet

Skuldsättningsgraden uppgick vid årsskiftet till 0,05 (0,00). Soliditeten försämrades till 35,4% (42,7).

## Skuldsättningsgrad och soliditet



Skuldsättningsgraden som minskat väsentligt under de senaste åren ökade något under 2004.

## Eget kapital och avkastning på eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2004 till 23.410 Mkr (27.462), vilket motsvarade 80:40 kr (89:40) per aktie. Minskningen beror i huvudsak på den engångskostnad på 1.602 Mkr som bokförts mot ingående eget kapital 2004 vid införandet av den nya svenska redovisningsrekommendationen RR 29, Ersättningar till anställda, samt inlösen av aktier.

Avkastningen på eget kapital var 12,7% (17,3). Exklusive jämförelsestörande poster var avkastningen på eget kapital 17,9% (18,9).

## Finansiell riskhantering

Koncernen är utsatt för riskexponeringar relaterade till finansiella instrument såsom likvida medel, kundfordringar, kundfinansiering, leverantörsskulder, lån och derivatinstrument. Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Ränterisker avseende likvida medel och upplåning
- Finansieringsrisker avseende koncernens kapitalbehov
- Valutarisker avseende resultat och nettoinvesteringar i utländska dotterbolag
- Risker avseende priser på råvaror och komponenter som påverkar kostnaden för tillverkade produkter
- Kreditrisker hänförliga till finansiella och kommersiella aktiviteter

Hantering och kontrollen av dessa risker regleras i den finanspolicy och kreditpolicy som antagits av Electrolux styrelse. Varje affärssektor har särskilda finansiella riktlinjer som antagits av respektive sektorstyrelse. Riskhanteringen utförs bland annat med hjälp av derivatinstrument i enlighet med fastställda limiter i finanspolicy. Av finanspolicy framgår även hur riskhanteringen av pensionsstiftelsernas tillgångar ska ske.

Den finansiella riskhanteringen har i huvudsak centraliserats till koncernens finansavdelning i Stockholm. Finansiella aktiviteter på nationell nivå hanteras av fyra regionala finansenheter i Europa, Nordamerika, Asien/Stillahavsområdet och Latinamerika. En särskild riskkontrollfunktion inom finansavdelningen bedömer dagligen finansförvaltningens riskexponering. I koncernens policy finns vidare riktlinjer för hur operativa risker hänförliga till hanteringen av finansiella instrument ska hanteras, till exempel genom en tydlig ansvars- och uppgiftsfördelning samt tilldelning av fullmakter.

Handel i valutor, råvaror och räntebärande instrument är tillåten inom ramen för finanspolicy. Denna handel syftar främst till att erhålla en kvalitativ marknadsinformation och upprätthålla en hög marknadskunskap, vilket krävs för en aktiv hantering av koncernens finansiella risker.

Koncernens kreditgivningpolicy säkerställer att hanteringen av kundkrediter omfattar kreditvärdering, kreditlimiter, beslutsnivåer och hantering av osäkra fordringar.

För mer detaljerad information kring:

- Redovisningsprinciper för finansiella instrument, se not 1 på sid 44
- Finansiell riskhantering, se not 2 på sid 48
- Finansiella instrument, se not 18 på sid 56



## Förändring i koncernens eget kapital

Mkr om ej annat anges	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Totalt
<b>Utgående balans 2001-12-31</b>	<b>1.831</b>	<b>13.438</b>	<b>13.595</b>	<b>28.864</b>
Valutakursdifferenser <sup>1)</sup>	—	—	-1.786	-1.786
Minimiskuld, pensioner i USA <sup>2)</sup>	—	—	-1.335	-1.335
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	—	712	-712	—
Nettoresultat	—	—	5.095	5.095
Indragning av aktier	-137	137	—	—
Utdelning	—	—	-1.483	-1.483
Återköp av aktier	—	—	-1.703	-1.703
Utdelning till minoritetsägare	—	—	-23	-23
<b>Utgående balans 2002-12-31</b>	<b>1.694</b>	<b>14.287</b>	<b>11.648</b>	<b>27.629</b>
Valutakursdifferenser <sup>1)</sup>	—	—	-1.259	-1.259
Minimiskuld, pensioner i USA <sup>2)</sup>	—	—	-123	-123
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	—	-2.649	2.649	—
Nettoresultat	—	—	4.778	4.778
Indragning av aktier	-73	73	—	—
Utdelning	—	—	-1.894	-1.894
Återköp av aktier <sup>3)</sup>	—	—	-1.669	-1.669
<b>Utgående balans 2003-12-31</b>	<b>1.621</b>	<b>11.711</b>	<b>14.130</b>	<b>27.462</b>
Justering av ingående balans <sup>4)</sup>	—	—	-1.602	-1.602
Valutakursdifferenser <sup>1)</sup>	—	—	-451	-451
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	—	-651	651	—
Nettoresultat	—	—	3.148	3.148
Indragning av aktier	-76	76	—	—
Utdelning	—	—	-1.993	-1.993
Återköp av aktier <sup>3)</sup>	—	—	-112	-112
Inlösen av aktier	—	—	-3.042	-3.042
<b>Utgående balans 2004-12-31</b>	<b>1.545</b>	<b>11.136</b>	<b>10.729</b>	<b>23.410</b>

1) De utländska dotterbolagens tillgångar med avdrag för skulderna utgör en nettoinvestering i utländsk valuta, som vid konsolideringen ger upphov till en s k omräkningsdifferens. För mer information om exponeringar i nettoinvesteringar, se not 2 Finansiell riskhantering, avsnitt Valutarisk på sid 48.

2) Vid underskott i pensionsplanerna kräver de amerikanska redovisningsreglerna att bolag redovisar en s k minimiskuld avseende pensioner. För mer information om pensionskulder, se not 23 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser på sid 60.

3) Netto efter försäljning av aktier enligt villkoren i personaloptionsprogrammet.

4) Engångseffekt av införandet av ny redovisningsrekommendationen RR 29, Ersättningar till anställda.

# Kassaflöde

- Operativa kassaflödet ökade till 3.224 Mkr (2.866), främst beroende på lägre rörelsekapital
- Förbättringen av rörelsekapitalet kan i huvudsak hänföras till ökade leverantörsskulder och lägre kundfordringar
- Investeringarna ökade till 4.515 Mkr jämfört med 3.463 Mkr föregående år

## Operativt kassaflöde

Det operativa kassaflödet från verksamheten efter finansiella poster och skatt uppgick till 3.224 Mkr jämfört med 2.866 Mkr föregående år, efter justering för försäljningslikvider från avyttrade verksamheter.

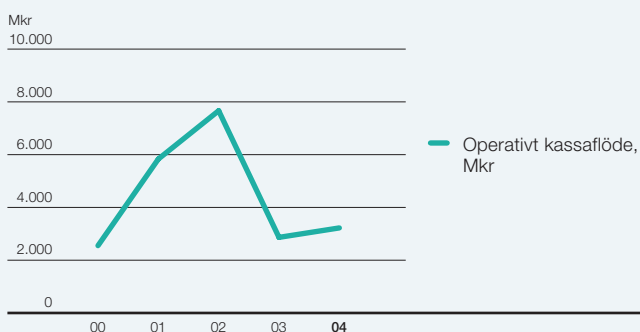
Förbättringen kan huvudsakligen hänföras till ett lägre rörelsekapital genom en ökning av leverantörsskulderna och en minskning av kundfordringarna. Lägre utgifter för strukturåtgärder hade också en positiv effekt.

Kassaflödet påverkades negativt av försämringen av resultatet, ökade investeringar och en inbetalning på cirka 300 Mkr till den amerikanska pensionsfonden.

### Kassaflöde

Mkr	2004	2003	2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	7.140	7.150	9.051
Förändringar av rörelsekapital	1.442	-857	1.854
Investeringar	-4.515	-3.463	-3.335
Övrigt	-843	36	95
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>3.224</b>	<b>2.866</b>	<b>7.665</b>
Nettolikvider från avyttringar och förvärv av verksamheter	—	857	2.229
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten</b>	<b>3.224</b>	<b>3.723</b>	<b>9.894</b>

### Operativt kassaflöde



Det operativa kassaflödet från verksamheten förbättrades under 2004 främst beroende på lägre rörelsekapital.

## Investeringar

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick 2004 till 4.515 Mkr (3.463), varav 297 Mkr (373) i Sverige. Investeringarna motsvarade 3,7% (2,8) av nettoomsättningen. Ökningen jämfört med föregående år kan främst hänföras till Konsumentprodukter och investeringar i nya produktionsanläggningar inom vitvaror i Nordamerika och Europa. Investeringarna inom Professionella produkter kan främst hänföras till utomhusprodukter och åtgärder för att förbättra effektiviteten i tillverkningen samt utveckling av miljöeffektiva produkter.

Cirka 45% av investeringarna under året avsåg nya produkter.

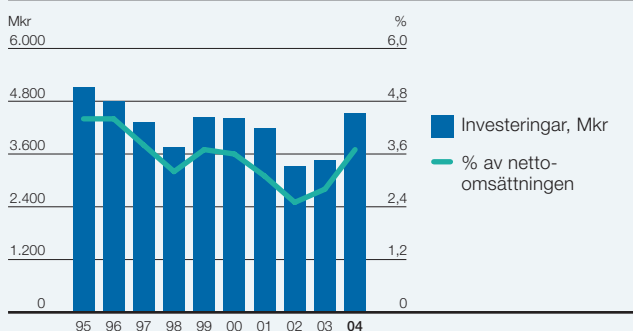
I större projekt ingick bl a utveckling av nya produkter inom områdena tvätt och spisar i Nordamerika och Europa. Ett annat större projekt omfattade utveckling av en ny produktplattform för trädgårdstraktorer för konsumentmarknaden i Nordamerika.

Cirka 20% av investeringarna avsåg rationaliseringsåtgärder och utbyte av befintlig produktionsutrustning. Cirka 15% avsåg kapacitetshöjande åtgärder inom vitvaruverksamheten i Östeuropa och Asien.

### Investeringar per affärsområde

Mkr	2004	2003	2002
<b>Konsumentprodukter</b>			
Europa	1.561	1.202	1.273
% av nettoomsättningen	3,7	2,7	2,8
Nordamerika	1.439	618	477
% av nettoomsättningen	4,7	1,9	1,4
Övriga världen	438	470	406
% av nettoomsättningen	3,2	3,7	2,7
Utomhusprodukter för konsumentmarknaden	517	560	566
% av nettoomsättningen	2,9	3,3	3,1
<b>Professionella produkter</b>			
Inomhusprodukter	144	278	295
% av nettoomsättningen	2,2	3,4	2,7
Utomhusprodukter	393	283	227
% av nettoomsättningen	4,1	2,9	2,6
<b>Övrigt</b>	<b>23</b>	<b>52</b>	<b>91</b>
<b>Totalt</b>	<b>4.515</b>	<b>3.463</b>	<b>3.335</b>
% av nettoomsättningen	3,7	2,8	2,5

### Investeringar



Under 2004 ökade investeringarna med 30,4% till 4.515 Mkr, motsvarande 3,7% av nettoomsättningen.

## Kostnader för forskning och utveckling

Kostnader för forskning och utveckling, inklusive aktiveringar på 486 Mkr (344), ökade under året till 2.052 Mkr (1.628), motsvarande 1,7% (1,3) av nettoomsättningen.

Insatserna inom forskning och utveckling under året avsåg främst nya produkter och designprojekt inom vitvaror samt utveckling av nya produktplattformar. Större projekt omfattade utveckling av nya produkter inom områdena spisar och tvätt i Nordamerika samt produkter inom dammsugare.

## Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i Mkr om ej annat anges	Not	2004	2003	2002
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster		4.359	7.006	7.545
Årets avskrivningar		3.178	3.353	3.854
I rörelseresultatet redovisad realisationsvinst/-förlust		—	-8	-1.910
Omstruktureringsreserv		1.224	-1.410	1.551
Reserv för pensionstvist		—	—	-913
Förändring i upplupen och förutbetalad ränta		52	26	-49
		<b>8.813</b>	<b>8.967</b>	<b>10.078</b>
Betald skatt		-1.673	-1.817	-1.027
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>				
		<b>7.140</b>	<b>7.150</b>	<b>9.051</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Förändring av varulager		-1.516	-746	-706
Förändring av kundfordringar		-5	-1.624	28
Förändring av övriga omsättningstillgångar		235	-136	804
Förändring av rörelseskulder och avsättningar		2.728	1.649	1.728
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
		<b>8.582</b>	<b>6.293</b>	<b>10.905</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i verksamheter	Not 27	—	—	-1.542
Avyttringar av verksamheter	Not 27	—	857	3.771
Maskiner, byggnader, mark och pågående nyanläggningar m m		-4.515	-3.463	-3.335
Aktivering av produktutveckling och mjukvaror		-669	-470	-195
Övrigt		-174	506	290
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
		<b>-5.358</b>	<b>-2.570</b>	<b>-1.011</b>
<b>Summa kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten</b>				
		<b>3.224</b>	<b>3.723</b>	<b>9.894</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av kortfristiga lån		2.225	1.099	-2.096
Förändring av långfristiga lån		-4.099	-2.579	-2.061
Utdelning		-1.993	-1.894	-1.483
Återköp av aktier		-3.154	-1.669	-1.703
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
		<b>-7.021</b>	<b>-5.043</b>	<b>-7.343</b>
Årets kassaflöde		-3.797	-1.320	2.551
Likvida medel vid årets början		12.602	14.300	12.374
Kursdifferenser i likvida medel		-103	-378	-625
Likvida medel vid årets slut		8.702	12.602	14.300
<b>Förändring av nettouplåning</b>				
Årets kassaflöde exklusive förändring av lån		<b>-1.923</b>	<b>160</b>	<b>6.708</b>
Nettouplåning vid årets början		<b>101</b>	<b>-1.398</b>	<b>-10.809</b>
Kursdifferenser på nettouplåning		<b>681</b>	<b>1.339</b>	<b>2.703</b>
Nettouplåning vid årets slut		<b>-1.141</b>	<b>101</b>	<b>-1.398</b>

# Konsumentprodukter

- Industrins leveranser av vitvaror ökade i både Europa och Nordamerika
- Rörelseresultatet för vitvaror i Europa minskade något för jämförbara enheter, marginalen i nivå med 2003
- Stark försäljningstillväxt, oförändrat rörelseresultat i USD för vitvaror i Nordamerika trots ökade materialkostnader
- Fortsatt positiv utveckling för utomhusprodukter
- Betydande resultatnedgång för dammsugare, främst i Nordamerika, och för vitvaror i Asien/Stillahavsområdet
- Strukturåtgärder inom flera enheter för att förbättra lönsamheten
- Ökade investeringar i marknadsföring och produktutveckling

Konsumentprodukter omfattar främst vitvaror, dvs kylskåp, frysar, spisar, torktumlare, tvätt- och diskmaskiner, utrustning för luftkonditionering och mikrovågsugnar. Dessutom ingår dammsugare och trädgårdsprodukter.

Under 2004 svarade vitvaror för 76% (76) av affärsområdets nettoomsättning, medan trädgårdsprodukter svarade för 17% (16) och dammsugare för 7% (8).

## Marknadsposition

Electrolux har ledande marknadspositioner inom vitvaror, dammsugare och trädgårdsprodukter i både Europa och Nordamerika.

Koncernen är den ledande tillverkaren av vitvaror i Australien och har betydande marknadsandelar inom denna produktkategori i Brasilien och Indien, samt en betydande marknadsnärvaro i Kina.

Uppskattade marknadsandelar, (volym)*	Europa	USA
Vitvaror	Nr 1 med cirka 20% marknadsandel	Nr 3 med cirka 23% marknadsandel
Dammsugare	Nr 1 med cirka 15% marknadsandel	Nr 3 med cirka 21% marknadsandel
Utomhusprodukter för konsumentmarknaden	Ledande position	Ledande position

\*) Inklusive leveranser för återförsäljares varumärken.

## Verksamheten i Europa

### Nyckeltal<sup>1)</sup>

Konsumentprodukter, Europa Mkr om ej annat anges	2004	2003	2002
Nettoomsättning	42.703	44.267	45.128
Rörelseresultat	3.124	3.289	3.136
Rörelsemarginal, %	7,3	7,4	6,9
Nettotillgångar	6.121	5.873	6.613
Avkastning på nettotillgångar, %	46,1	46,1	41,2
Investeringar	1.561	1.202	1.273
Genomsnittligt antal anställda	26.146	27.788	29.837

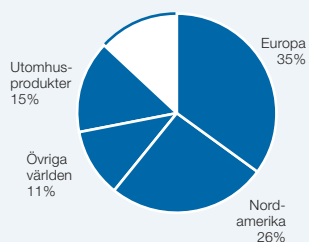
1) Exklusive jämförelsestörande poster.

### Vitvaror

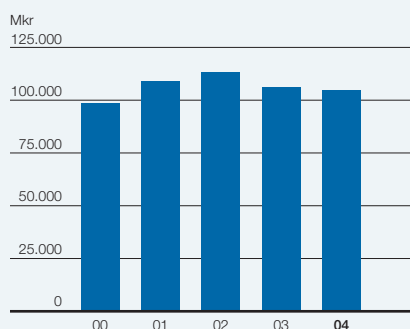
Industrins leveranser av vitvaror i Europa ökade i volym under 2004 med cirka 3,8% jämfört med föregående år. Västeuropa ökade med cirka 2%, medan marknaden i Östeuropa visade en uppgång med nästan 9%. De totala leveranserna beräknas för 2004 ha uppgått till 78,1 (73,1) miljoner enheter, exklusive mikrovågsugnar, varav 56,4 (55,0) miljoner i Västeuropa.

Koncernens försäljning av vitvaror i Europa under 2004 var något lägre än under föregående år, huvudsakligen till följd av avyttringen av Vestfrost under 2003 samt minskade volymer i Västeuropa, framför allt i Tyskland. Koncernens försäljning i Östeuropa visade däremot en fortsatt positiv utveckling. Rörelseresultatet och marginalen försämrades till följd av lägre volymer, ökade satsningar på marknadsföring och högre materialkostnader under framför allt fjärde kvartalet.

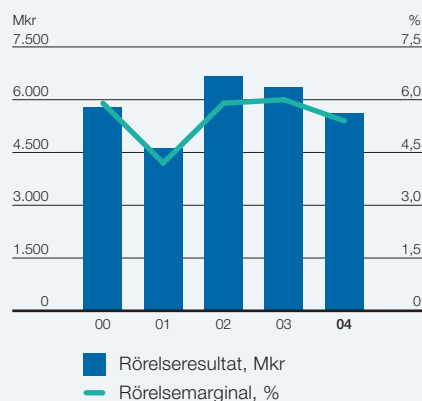
## Andel av koncernens omsättning 87%



## Nettoomsättning



## Rörelseresultat och marginal



*Investeringar i nya anläggningar*

I syfte att stärka koncernens produktionsbas i Östeuropa togs beslut att investera cirka 500 Mkr i en ny anläggning för tvättmaskiner med en årlig kapacitet på 600.000 enheter, samt cirka 275 Mkr i en ny anläggning för diskmaskiner med en årlig kapacitet på 400.000 enheter. Båda enheterna är belägna i Polen och produktionsstart är planerad till 2005/2006.

I början av januari 2005 startade tillverkningen av kyl/frysaskåp i en ny fabrik i Nyíregyháza i Ungern med en årlig kapacitet på 560.000 enheter.

*Fortsatta satsningar på varumärket Electrolux*

Satsningarna att stärka varumärket Electrolux genom dubbelmärkning med starka lokala varumärken fortsatte. Under året infördes dubbelmärkning av REX, som är marknadsledande i Italien, samt av Zanussi och Juno i Tyskland.

Fr o m 2005 införs dubbelmärkning av alla produkter under varumärket AEG samt av Husqvarna och Voss.

*Omstrukturering*

Som ett led i den pågående konsolideringen av produktionen i Europa togs i november 2004 beslut om nedläggning av koncernens spisfabrik i Reims i Frankrike under första kvartalet 2005. Fabriken har cirka 240 anställda. Nedläggningen medförde en kostnad på cirka 289 Mkr, inklusive nedskrivningar av tillgångar och övriga relaterade kostnader, som belastade rörelseresultatet som jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet.

**Dammsugare**

Efterfrågan på dammsugare i Europa ökade med cirka 8% under 2004, framför allt i de lägre prissegmenten. Koncernens försäljning sjönk jämfört med föregående år. Rörelseresultatet och marginalen minskade till följd av lägre volymer och priskonkurrens. Kostnader för flyttning av tillverkningen från Sverige till Ungern hade också en negativ påverkan på resultatet.

*Omstrukturering*

I maj 2004 fattades beslut om nedläggning av dammsugarfabriken i Västervik och flyttning av tillverkningen till koncernens anläggning i Ungern. Kostnaden för stängningen av fabriken i Västervik beräknas uppgå till 220 Mkr, varav 167 Mkr och 20 Mkr belastade rörelseresultatet som jämförelsestörande poster under andra respektive tredje kvartalet 2004. Återstoden belastade rörelseresultatet under det fjärde kvartalet.

**Korta fakta – Europa**

Produkter	Viktigaste varumärken	Större tillverkningsländer	Största konkurrenter
Vitvaror	Electrolux, AEG**, Zanussi*, REX*	Italien, Ungern, Sverige, Tyskland	Bosch-Siemens, Whirlpool, Merloni
Dammsugare	Electrolux, AEG**	Ungern	Bosch-Siemens, Miele, Philips, Dyson

\* Dubbelmärkt med Electrolux fr o m 2004.

\*\* Dubbelmärkt med Electrolux fr o m 2005.

**Verksamheten i Nordamerika****Nyckeltal<sup>1)</sup>**

Konsumentprodukter, Nordamerika Mkr om ej annat anges	2004	2003	2002
Nettoomsättning	30.767	32.247	35.245
Rörelseresultat	1.106	1.583	2.027
Rörelsemarginal, %	3,6	4,9	5,8
Nettotillgångar	6.619	7.683	8.678
Avkastning på nettotillgångar, %	14,3	18,8	20,4
Investeringar	1.439	618	477
Genomsnittligt antal anställda	16.329	15.249	15.101

1) Exklusive jämförelsestörande poster.

**Vitvaror**

Industrins leveranser av vitvaror i USA ökade under 2004 i volym med cirka 8%. Inklusive utrustning för luftkonditionering och mikro-vågsugnar var ökningen cirka 6%. De totala leveranserna av vitvaror uppgick 2004 till 47,1 (43,5) miljoner enheter, exklusive utrustning för luftkonditionering och mikro-vågsugnar.

Koncernens försäljning av vitvaror i Nordamerika visade en god tillväxt i dollar men minskade i kronor. Rörelseresultatet i dollar låg i nivå med föregående år, trots högre kostnader för material och ökade investeringar i produktutveckling och marknadsföring. Försäljningen visade en stark uppgång under fjärde kvartalet och ökade även i svenska kronor. Rörelseresultatet för fjärde kvartalet ökade väsentligt och rörelsemarginalen förbättrades till följd av högre försäljningsvolym, bättre produktivitet och en positiv prisutveckling.

*Omstrukturering*

I januari 2004 beslutades om nedläggning av kylskåpsfabriken i Greenville, i Michigan USA. Huvuddelen av produktionen i Greenville kommer att flyttas till en ny fabrik som byggs i Mexiko. Investeringen i den nya fabriken, med en kapacitet på cirka 1,6 miljoner enheter, beräknas uppgå till 1.200 Mkr. Produktionsstart är planerad till 2005. Nedläggningen av fabriken i Greenville beräknas medföra en kostnad på 1.100 Mkr, varav 979 Mkr har belastat rörelseresultatet som jämförelsestörande poster under första kvartalet 2004.

*Introduktion av Electrolux-varumärket*

Under året introducerades varumärket Electrolux för vitvaror genom lanseringen av produktsortimentet Electrolux ICON™ för de högre prissegmenten. En utökning av sortimentet kommer att lanseras under 2005 och 2006.

**Korta fakta – Nordamerika**

Produkter	Viktigaste varumärken	Större tillverkningsländer	Största konkurrenter
Vitvaror	Electrolux, Frigidaire	USA, Kanada, Mexiko	Whirlpool, General Electric, Maytag
Dammsugare	Electrolux, Eureka	Mexiko	Hoover, Bissel, Dyson, Royal

**Dammsugare**

Marknaden för dammsugare i USA ökade i volym med cirka 4% för helåret 2004 jämfört med föregående år. Koncernens försäljning visade en betydande nedgång. Rörelseresultatet var väsentligt lägre än under 2003 till följd av en ökad priskonkurrens och minskade volymer i framför allt de lägre prissegmenten. Resultatet för fjärde kvartalet var positivt, efter två svaga kvartal, tack vare genomförda strukturåtgärder.

*Omstrukturering*

Under det andra kvartalet startades ett strukturprogram som omfattade nedläggning av anläggningen i El Paso, Texas, och överflyttning av produktionen till koncernens dammsugarfabrik i Mexiko. Kostnaden för programmet uppgick till cirka 153 Mkr, vilket har belastat rörelseresultatet som jämförelsestörande poster under tredje kvartalet. Huvuddelen av åtgärdsprogrammet slutfördes under det fjärde kvartalet och berörde totalt cirka 850 anställda.

**Verksamheten i övriga världen****Nyckeltal<sup>1)</sup>**

Konsumentprodukter, Övriga världen Mkr om ej annat anges	2004	2003	2002
Nettoomsättning	13.479	12.544	14.796
Rörelseresultat	-159	0	55
Rörelsemarginal, %	-1,2	0,0	0,4
Nettotillgångar	5.062	4.420	4.114
Avkastning på nettotillgångar, %	-3,5	0,0	1,0
Investeringar	438	470	406
Genomsnittligt antal anställda	13.547	15.389	17.484

1) Exklusive jämförelsestörande poster.

**Vitvaror***Brasilien*

Marknaden för vitvaror i Brasilien visade en stark uppgång under året som helhet. Koncernens försäljning av vitvaror ökade väsentligt till följd av den starka efterfrågan, genomförda prishöjningar och lanseringen av nya produkter. Rörelseresultatet förbättrades och var positivt.

*Indien och Kina*

Koncernens försäljning i Indien ökade jämfört med föregående år, främst genom att produktprogrammet utökats med utrustning för luftkonditionering och mikrovågsugnar. Rörelseresultatet för den indiska verksamheten förbättrades väsentligt, men var fortsatt negativt.

Koncernens försäljning av vitvaror i Kina var lägre än föregående år. Rörelseresultatet för den kinesiska verksamheten försämrades betydligt under fjärde kvartalet och förlusten för helåret var större än under 2003. Den negativa resultatutvecklingen under fjärde kvartalet kan i huvudsak hänföras till en ökad avsättning för garantikostnader avseende tidigare år. Lägre försäljningsvolym och priskonkurrens hade också en negativ påverkan på rörelseresultatet för helåret.

*Australien*

Marknaden för vitvaror i Australien visade en volymmässig uppgång. Försäljningen för koncernens australiensiska verksamhet var i stort sett oförändrad för året som helhet. Rörelseresultatet visade en betydande nedgång för helåret, men förbättrades väsentligt under det fjärde kvartalet till följd av strukturåtgärder och nya produkter. Rörelseresultatet för helåret påverkades negativt av kostnader för strukturåtgärder uppgående till totalt cirka 100 Mkr. Detta är utöver de kostnader på 103 Mkr som under det tredje kvartalet belastade rörelseresultatet som jämförelsestörande poster.

*Konsolidering av varumärken*

Under 2004 dubbelmärktes de tre varumärkena, Chef, Dishlex och Kelvinator i Australien med Electrolux och de två återstående lokala varumärkena, Westinghouse och Simpson, gavs en tydligare position i varumärkesportföljen. Samtidigt genomfördes en marknadsföringskampanj som resulterade i en klar förstärkning av de viktigaste varumärkena.

**Korta fakta – Övriga världen**

Produkter	Viktigaste varumärken	Större tillverkningsländer	Största konkurrenter
Vitvaror	Electrolux, Westinghouse, Simpson	Australien, Brasilien, Kina, Indien, Thailand	Whirlpool, Fisher & Paykel, LG, Haier, Samsung, Bosch-Siemens
Dammsugare	Electrolux, Volta, AEG*	Brasilien	Dyson, LG, Matsushita SEB Group, Philips, Samsung

\* Dubbelmärkt med Electrolux fr o m 2005.

**Utomhusprodukter för konsumentmarknaden****Nyckeltal<sup>1)</sup>**

Utomhusprodukter Mkr om ej annat anges	2004	2003	2002
Nettoomsättning	17.579	17.223	18.229
Rörelseresultat	1.552	1.493	1.445
Rörelsemarginal, %	8,8	8,7	7,9
Nettotillgångar	4.578	4.498	5.068
Avkastning på nettotillgångar, %	26,8	25,6	22,8
Investeringar	517	560	566
Genomsnittligt antal anställda	6.041	5.633	4.415

1) Exklusive jämförelsestörande poster.

Efterfrågan på utomhusprodukter för konsumentmarknaden i Europa bedöms ha varit något högre under 2004 än under 2003.

Försäljningen för koncernens europeiska verksamhet visade god tillväxt. Rörelseresultatet och marginalen förbättrades väsentligt genom en ökad försäljning av produkter som importerats från koncernens amerikanska verksamhet, förbättrad produktmix samt lägre kostnader i rörelsen.

Både försäljning och rörelseresultat för utomhusprodukter för konsumentmarknaden i Nordamerika ökade något i dollar, men minskade i kronor. Rörelsemarginalen var i stort oförändrad jämfört med 2003.

**Korta fakta – Utomhusprodukter**

Trädgårdsprodukter	Viktigaste varumärken	Större tillverkningsländer	Största konkurrenter
Europa	Husqvarna, Flymo, Partner, McCulloch	Sverige, Storbritannien, Italien	GGP
Nordamerika	Husqvarna, Poulan, Poulan Pro, Weed Eater	USA	Toro, John Deere, MTD

# Professionella produkter

- Fortsatt svag efterfrågan för storköksutrustning och tvättutrustning
- Minskad försäljning för Inomhusprodukter i huvudsak beroende på avyttringar, resultatet förbättrades något för jämförbara enheter
- Ökad efterfrågan för utomhusprodukter på de flesta marknader
- Stark försäljningsökning av motorsågar
- Resultatet för Utomhusprodukter påverkades negativt av valutakurseffekter, men marginalen var fortsatt hög

Affärsområdet Professionella produkter inkluderar både inom- och utomhusprodukter. Verksamheten inom Professionella inomhusprodukter omfattar storköksutrustning för hotell, restauranger och institutioner samt tvättutrustning för fastighetstvättstugor, myntbarer, hotell och andra professionella användare.

Verksamheten inom Professionella utomhusprodukter omfattar huvudsakligen högspecificerade motorsågar, röjsågar och utrustning för skötsel av större grönområden. Huvuddelen av dessa produkter säljs under varumärket Husqvarna. I affärsområdet ingår även kapmaskiner, diamantverktyg och annan utrustning för kapning av t ex betong och sten.

## Marknadsposition

Produktområde	Marknadsposition
Storköksutrustning	Världens tredje största tillverkare. Marknadsledande ställning i Europa.
Tvättutrustning	Ett av de ledande företagen på världsmarknaden. Största tillverkare i Europa.
Motorsågar	Husqvarna och Jonsered är två av de tre ledande varumärkena på världsmarknaden för motorsågar med en marknadsandel i det professionella segmentet på cirka 40%.
Utrustning för skötsel av större grönområden	Verksamheten bedrivs framför allt i Nordamerika. Koncernens globala marknadsandel uppskattas till mindre än 10%.
Kapmaskiner och diamantverktyg	Electrolux är en av världens största tillverkare av diamantverktyg och annan utrustning för byggnads- och stenindustrin.

## Professionella inomhusprodukter

### Nyckeltal<sup>1)</sup>

Mkr om ej annat anges	2004	2003	2002
Nettoomsättning	6.440	8.113	10.887
Rörelseresultat	442	556	753
Rörelsemarginal, %	6,9	6,9	6,9
Nettotillgångar	1.018	974	1.630
Avkastning på nettotillgångar, %	41,7	38,3	22,0
Investeringar	144	278	295
Genomsnittligt antal anställda	3.595	6.126	7.995

1) Exklusive jämförelsestörande poster.

Totalt sett var försäljningen inom Professionella inomhusprodukter i nivå med föregående år, exklusive avyttrade verksamheter. Rörelseresultat och rörelsemarginalen förbättrades något för jämförbara enheter.

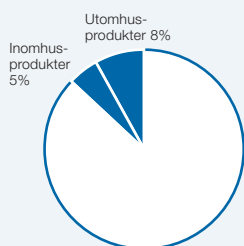
### Storköksutrustning

Efterfrågan på storköksutrustning i Europa uppskattas ha varit något lägre under 2004 jämfört med 2003. Koncernens försäljning var i stort oförändrad. Rörelseresultatet försämrades något, huvudsakligen beroende på kostnader för etablering i USA.

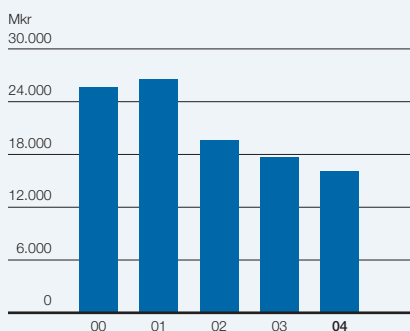
### Tvättutrustning

Försäljningen av tvättutrustning var i nivå med föregående år i lokal valuta. Rörelseresultatet förbättrades något till följd av genomförda prishöjningar och lägre produktionskostnader, trots negativ påverkan av förändringar i valutakurser.

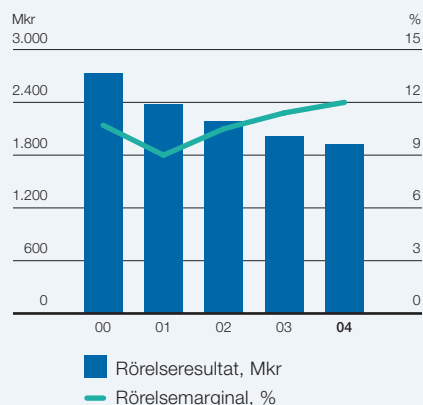
## Andel av koncernens försäljning 13%



## Nettoomsättning



## Rörelseresultat och marginal



*Omstrukturering*

Under 2004 togs beslut att stänga en torktumlarfabrik i Tommerup i Danmark. Produktionen kommer successivt att överflyttas till en ny fabrik i Thailand samt till en fabrik i Sverige. Kostnaden för stängningen beräknas uppgå till 49 Mkr, vilken belastat rörelseresultatet som jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet. Överflyttningen beräknas starta i början av 2006 och slutföras under slutet av 2006, varvid fabriken i Tommerup stängs. Cirka 180 anställda kommer att påverkas.

*Konsolidering av varumärken*

Under året slutfördes övergången från de tre varumärkena Dubix, Nyborg och Wascator till Electrolux som enda varumärke inom tvättutrustning.

**Korta fakta – Inomhusprodukter**

Produkter	Viktigaste varumärken	Större tillverkningsländer	Största konkurrenter
Storköksutrustning	Electrolux, Zanussi, Professional, Dito*, Molteni	Italien, Frankrike, Schweiz	Enodis, ITW-Hobart, Franke, Ali Group
Tvättutrustning	Electrolux	Sverige, Danmark, Frankrike	IPSO, Alliance, Miele, Primus

\* Dubbelmärkt med Electrolux.

**Professionella utomhusprodukter****Nyckeltal<sup>1)</sup>**

Mkr om ej annat anges	2004	2003	2002
Nettoomsättning	9.623	9.596	8.719
Rörelseresultat	1.479	1.462	1.431
Rörelsemarginal, %	15,4	15,2	16,4
Nettotillgångar	3.869	4.117	3.746
Avkastning på nettotillgångar, %	35,6	35,0	49,0
Investeringar	393	283	227
Genomsnittligt antal anställda	5.616	5.759	5.781

1) Exklusive jämförelsestörande poster.

Efterfrågan på professionella motorsågar bedöms ha ökat på de flesta större marknader under 2004. Koncernens försäljning visade en stark tillväxt jämfört med föregående år.

Koncernens försäljning av professionell trädgårdsutrustning minskade under året, främst beroende på lägre försäsongsförsäljning än under 2003. Försäljningen av diamantverktyg och kapmaskiner låg i nivå med föregående år i lokal valuta, med en ökning i Nordamerika och en minskning i Europa, Asien och Australien.

Totalt sett ökade försäljningen för Professionella utomhusprodukter i lokal valuta. Rörelseresultatet och marginalen var i stort sett oförändrad. Marginalen påverkades negativt av förändringar i valutakurser.

**Korta fakta – Utomhusprodukter**

Produkter	Viktigaste varumärken	Större tillverkningsländer	Största konkurrenter
Motorsågar och utrustning för skötsel av större grönområden	Husqvarna, Jonsered	Sverige, USA	Stihl, Echo, Toro
Kapmaskiner och diamantverktyg	Partner Industrial Products, Dimas, Diamant Boart	USA, Sverige, Grekland, Spanien, Portugal	Tyrolit, Saint Gobain, Ehwa

**Ändrad segmentsrapportering 2005**

Från och med 2005 kommer koncernens verksamheter att i den finansiella rapporteringen delas in i Inomhusprodukter och Utomhusprodukter i stället för som tidigare i Konsumentprodukter och Professionella produkter.

I Inomhusprodukter ingår förutom verksamheterna inom vitvaror och dammsugare även de två professionella verksamheterna inom storköksutrustning och tvättutrustning.

Utomhusprodukter omfattar trädgårdsprodukter för konsumentmarknaden samt professionella utomhusprodukter.

Någon förändring kommer inte att göras av de enskilda segmenten annat än att Konsumentprodukter Övriga världen delas upp i Latinamerika och Asien/Stillahavsområdet.

Den nya rapporteringsstrukturen visas på sid 79.



## Utveckling per affärsområde

Belopp i Mkr om ej annat anges	2004	Förändring, %	2003	Förändring, %	2002
<b>Konsumentprodukter</b>					
<b>Europa</b>					
Nettoomsättning	42.703	-3,5	44.267	-1,9	45.128
Rörelseresultat	3.124	-5,0	3.289	4,9	3.136
<i>Marginal, %</i>	7,3		7,4		6,9
<b>Nordamerika</b>					
Nettoomsättning	30.767	-4,6	32.247	-8,5	35.245
Rörelseresultat	1.106	-30,1	1.583	-21,9	2.027
<i>Marginal, %</i>	3,6		4,9		5,8
<b>Övriga världen</b>					
Nettoomsättning	13.479	7,5	12.544	-15,2	14.796
Rörelseresultat	-159	—	0	-100	55
<i>Marginal, %</i>	-1,2		0,0		0,4
<b>Utomhusprodukter</b>					
Nettoomsättning	17.579	2,1	17.223	-5,5	18.229
Rörelseresultat	1.552	4,0	1.493	3,3	1.445
<i>Marginal, %</i>	8,8		8,7		7,9
<b>Konsumentprodukter totalt</b>					
Nettoomsättning	104.528	-1,6	106.281	-6,3	113.398
Rörelseresultat	5.623	-11,7	6.365	-4,5	6.663
<i>Marginal, %</i>	5,4		6,0		5,9
<b>Professionella produkter</b>					
<b>Inomhus</b>					
Nettoomsättning	6.440	-20,6	8.113	-25,5	10.887
Rörelseresultat	442	-20,5	556	-26,2	753
<i>Marginal, %</i>	6,9		6,9		6,9
<b>Utomhus</b>					
Nettoomsättning	9.623	0,3	9.596	10,1	8.719
Rörelseresultat	1.479	1,2	1.462	2,2	1.431
<i>Marginal, %</i>	15,4		15,2		16,4
<b>Professionella produkter totalt</b>					
Nettoomsättning	16.063	-9,3	17.709	-9,7	19.606
Rörelseresultat	1.921	-4,8	2.018	-7,6	2.184
<i>Marginal, %</i>	12,0		11,4		11,1
Övrigt, nettoomsättning	60		87		146
Koncerngemensamma kostnader m m	-870		-745		-683
Jämförelsestörande poster	-1.960		-463		-434
<b>Totalt</b>					
Nettoomsättning	120.651	-2,8	124.077	-6,8	133.150
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	6.674	-12,6	7.638	-6,5	8.165
<i>Marginal, %</i>	5,5		6,2		6,1
Rörelseresultat	4.714		7.175	-7,2	7.731
<i>Marginal, %</i>	3,9		5,8		5,8

## Nettoomsättning och rörelseresultat jämfört med 2003

Förändring, %	Nettoomsättning	Nettoomsättning i jämförbara valutor	Rörelseresultat	Rörelseresultat i jämförbara valutor
<b>Konsumentprodukter</b>				
Europa	-3,5	-3,3	-5,0	-4,9
Nordamerika	-4,6	4,2	-30,1	-24,6
Övriga världen	7,5	10,3	N/A	N/A
Utomhusprodukter	2,1	9,2	4,0	12,4
<b>Konsumentprodukter totalt</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-11,7</b>	<b>-8,4</b>
<b>Professionella produkter</b>				
Inomhus	-20,6	-19,8	-20,5	-20,7
Utomhus	0,3	3,8	1,2	2,8
<b>Professionella produkter totalt</b>	<b>-9,3</b>	<b>-7,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>-3,7</b>
<b>Totalt</b>	<b>-2,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-12,6</b>	<b>-9,8</b>

# Utdelning av medel till aktieägarna

## Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår för 2004 en ökning av utdelningen till 7:00 kr (6:50) per aktie, motsvarande totalt 2.038 Mkr (1.993). Den föreslagna utdelningen motsvarar 47% (39) av nettoresultatet per aktie, exklusive jämförelsestörande poster.

Målsättningen är att utdelningen ska motsvara minst 30% av årets nettoresultat, exklusive jämförelsestörande poster. Detta är en ändring av tidigare målsättning om 30–50%.

För ytterligare information om den totala utdelningen, se sid 73.

## Avskiljning av Utomhusprodukter

Styrelsen avser att avskilja Utomhusprodukter till en separat enhet för att ge verksamheten bästa förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt och samtidigt skapa värde för aktieägarna.

Målsättningen är att verksamheten tilldelas aktieägarna på ett kostnadseffektivt sätt, vilket ska vara slutfört senast i mitten av 2006.

Verksamheten inom Utomhusprodukter, dvs både konsument- och professionella produkter, hade 2004 en total omsättning på cirka 27 miljarder kronor, ett rörelseresultat på cirka 3 miljarder kronor och cirka 11.500 anställda.

## Inlösen av aktier under 2004

Beslutet om inlösenerbjudande fattades på ordinarie bolagsstämma i april 2004, vilket berättigade aktieägarna att lösa in var tjugonde aktie mot kontant likvid på 200 kr. Beslutet fattades mot bakgrund av koncernens starka balansräkning och för att bidra till ökat aktieägarvärde. Likvid för inlösta aktier betalades ut till aktieägarna den 30 juni 2004.

Totalt anmäldes 15.179.692 aktier för inlösen, motsvarande ett värde på drygt 3 miljarder kronor. Aktiekapitalet i Electrolux har efter inlösen minskat med 76 Mkr, motsvarande de inlösta aktiernas nominella värde på 5 kr per aktie. Aktiekapitalet i Electrolux uppgår därefter till 1.545 Mkr, motsvarande 9.502.275 A-aktier och 299.418.033 B-aktier eller totalt 308.920.308 aktier.

## Förslag om förnyat mandat för återköp av aktier

Bolagsstämman 2004 bemyndigade styrelsen att under tiden fram till bolagsstämman 2005 besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier. Återköp får ske av högst så många A- och/eller B-aktier att bolaget efter varje förvärv innehar högst 10% av det totala antalet aktier i bolaget. Den 14 februari 2005 ägde koncernen

totalt 17.739.400 B-aktier, vilket motsvarar 5,7% av totala antalet utestående aktier.

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman att besluta om ett förnyat bemyndigande för återköp av maximalt 10% av det totala antalet aktier. Detta bemyndigande avses gälla fram till bolagsstämman 2006. En mer detaljerad beskrivning kommer att ges när styrelsen fastställt förslaget.

## Återköp av egna aktier under 2004 och 2005

Under 2004 återköpte Electrolux 750.000 egna B-aktier för totalt 114 Mkr, motsvarande en genomsnittskurs på 152 kr per aktie. I enlighet med reglerna för personaloptionsprogrammet förvärvade ledande befattningshavare under året 10.600 B-aktier av Electrolux för cirka 2 Mkr, motsvarande en genomsnittskurs på 170 kr per aktie. Per den 31 december 2004 ägde bolaget totalt 17.739.400 B-aktier, motsvarande 5,7% av det totala antalet utestående aktier.

## Återköp av egna aktier 2002–2004

	2004	2003	2002
Återköpta aktier	750.000	11.331.828	11.246.052
Totalt betalt, Mkr	114	1.688	1.703
Pris per aktie, kr	152	149	151
Aktier ägda			
av Electrolux	17.739.400	17.000.000 <sup>1)</sup>	20.394.052 <sup>1)</sup>
% av utestående aktier	5,7	5,2	6,0

1) Efter indragning av aktier.

Syftet med återköpsprogrammet är att fortlöpande kunna anpassa koncernens kapitalstruktur och därmed bidra till ökat aktieägarvärde eller att använda återköpta aktier i samband med finansieringen av eventuella företagsförvärv och koncernens långsiktiga incitamentsprogram.

## Inlösen och återköp av aktier under 2004 och 2005

	Antal utestående A-aktier	Antal utestående B-aktier	Antal aktier som ägs av Electrolux	Antal aktier som ägs av övriga aktieägare
Antal aktier per den 1 januari 2004	10.000.000	314.100.000	17.000.000	307.100.000
Aktier sålda till chefer under första kvartalet, enligt reglerna i personaloptionsprogrammen	—	—	–10.600	10.600
Inlösen av aktier i juni 2004	–497.725	–14.681.967	—	–15.179.692
Återköp av aktier under 2004	—	—	750.000	–750.000
<b>Antal aktier per den 31 december 2004</b>	<b>9.502.275</b>	<b>299.418.033</b>	<b>17.739.400</b>	<b>291.180.908</b>
Återköp av aktier i januari 2005	—	—	—	—
<b>Antal aktier per den 14 februari 2005</b>	<b>9.502.275</b>	<b>299.418.033</b>	<b>17.739.400</b>	<b>291.180.908</b>

## Övrigt

### Långsiktiga incitamentsprogram

Under åren har Electrolux infört flera långsiktiga incitamentsprogram för ledande befattningshavare. Syftet är att kunna erbjuda förmåner i form av långsiktiga incitament kopplade till bolagets aktiekurs för att attrahera, behålla och motivera chefer. Programmen är utformade så att chefernas incitament överensstämmer med aktieägarnas intressen.

För en detaljerad beskrivning av samtliga program samt tillhörande kostnader, se not 28 på sid 65.

### Prestationsbaserat aktieprogram 2004

Ett nytt årligt långsiktigt incitamentsprogram infördes under 2004 för nästan 200 ledande befattningshavare och nyckelmedarbetare. Programmet är ett prestationsbaserat aktieprogram som baseras på av styrelsen fastställda mål för koncernens värdeskapande och innebär att tilldelning av aktier sker om målen efter en treårsperiod uppnåtts eller överskridits. Programmet avser B-aktier.

Tilldelningen av aktier är kopplad till tre fastställda nivåer för värdeskapande beräknade enligt koncernens sedan tidigare etablerade definition av detta begrepp. De tre nivåerna benämns "entry", "target" och "stretch." "Entry" är den miniminivå som måste uppnås för att tilldelning överhuvudtaget ska ske. "Stretch" är den maximala nivån för tilldelning och denna kan inte överskridas oavsett vilket värdeskapande som uppnås under perioden. Tilldelningen av aktier sker efter treårsperioden utan kostnad för deltagarna. Deltagarna kan sälja aktier i samband med tilldelning för att täcka den förmånsbeskattning som uppstår, men övriga aktier måste behållas i två år.

### Förslag om prestationsbaserat aktieprogram 2005

Styrelsen kommer att föreslå bolagsstämman att ett prestationsbaserat aktieprogram införs för 2005 motsvarande aktieprogrammet för 2004.

Kostnaden för programmet över en treårsperiod beräknas ligga på samma nivå som för 2004-programmet.

### Asbestmål i USA

Koncernen är involverad i pågående rättsprocesser i USA avseende asbest. Nästan alla målen hänför sig till externt inköpta komponenter som använts i industriella produkter tillverkade före tidigt 1970-tal i verksamheter som inte längre ägs av Electrolux. Många av målen har ett stort antal käranden som framställt likartade krav mot ett flertal andra bolag som inte ingår i Electrolux-koncernen.

Per den 31 december 2004 uppgick antalet pågående mål till 842 (584) med totalt cirka 16.200 (cirka 21.000) käranden. Under 2004 tillkom 457 nya mål med cirka 5.600 käranden, och 199 mål med cirka 10.500 käranden avfördes. Cirka 15.100 av käranden hänför sig till pågående mål i delstaten Mississippi.

Electrolux bedömer att tidigare ägda bolag kan ha haft försäkringsskydd avseende en del av målen under vissa av de aktuella åren. Electrolux diskuterar för närvarande med dessa försäkringsbolag.

Ytterligare stämningar mot Electrolux kan tillkomma i framtiden. Det är inte möjligt att förutsäga vare sig antalet framtida mål eller antalet käranden som framtida mål kan innebära. Utgången av asbestkrav är dessutom i sig osäker och alltid svår att förutse. Electrolux kan inte lämna någon försäkran om att utgången av denna typ av krav inte kan komma att ha en väsentligt negativ påverkan på verksamheten eller framtida resultat.

### Förlikning i dammsugartvist i USA

I maj 2004 träffades en förlikning i en tvist avseende cyklondammsugare i USA. Förlikningen innebär att Electrolux betalade kåranden 30 miljoner USD. Inklusivt advokatarvoden var kostnaden cirka 239 Mkr, vilket belastat rörelseresultatet som jämförelsestörande poster.

### Avnotering från NASDAQ

Styrelsen har beslutat om avnotering av Electrolux ADRs (ELUX) från NASDAQ-börsen i USA. ADR-programmet kommer att behållas och handeln överflyttas till OTC-marknaden i USA.

Huvuddelen av handeln i Electrolux-aktien sker på Stockholmsbörsen. Omsättningen av ADRs är låg och motiverar inte en notering. Kapitalmarknaden blir dessutom alltmer global, vilket minskar behovet av notering på flera börser. Huvuddelen av Electrolux amerikanska aktieägare innehar aktier och inte ADRs.

Koncernen kommer även i fortsättningen att lämna en årsredovisning enligt Form 20-F och delårsrapporter enligt Form 6-K till amerikanska finansinspektionen, SEC.

Electrolux ADRs har varit noterade på NASDAQ sedan 1987. En ADR motsvarar två B-aktier. Utöver Stockholmsbörsen är Electrolux-aktien även noterad i London.

### Införande av WEEE-direktivet

I december 2002 antog EU WEEE-direktivet (Waste Electrical and Electronic Equipment), enligt vilket producenterna från augusti 2005 ansvarar för hantering och finansiering av behandling, återvinning och avfall av uttjänta elektriska och elektroniska produkter som lämnats vid samlingsplatser. Direktivet skulle ha införlivats i nationell lagstiftning senast augusti 2004, men i slutet av januari 2005 hade flertalet EU-länder inte gjort detta.

### Historiskt och framtida avfall

Kostnaderna för producentansvaret avser dels produkter sålda före augusti 2005, s k historiskt avfall, dels produkter sålda efter denna tidpunkt, s k framtida avfall.

När det gäller historiskt avfall ska tillverkare och importörer dela ansvaret för behandlingen, återvinningen och avfallet utifrån aktuella marknadsandelar, s k kollektivt producentansvar.

För framtida avfall anger direktivet att varje tillverkare och importör individuellt ska finansiera behandlingen, återvinningen och avfallet av sina produkter, s k individuellt producentansvar. För hushållsapparater uppstår dessa kostnader normalt 12 till 15 år efter försäljningen enligt studier gjorda av EU-kommissionen. Därför måste finansiella garantier lämnas som säkerställer att det finns tillräckliga medel för detta även om tillverkaren eller importören lämnar marknaden eller går i konkurs.

### Kostnader för efterlevnad

Electrolux säljer varje år cirka 20 miljoner produkter som omfattas av WEEE-direktivet. Dessa utgörs av små och stora hushållsapparater, dammsugare och elektriska utomhusprodukter.

Electrolux kommer att ha kostnader för hantering och återvinning av historiskt avfall och har för avsikt att göra avsättningar avseende kostnader för framtida avfall. Hur stora kostnaderna blir beror på ett flertal faktorer, som för närvarande inte kan fastställas med säkerhet. De är t ex administration, återvinnings- och hanteringskostnader inklusive marknadspris på metallskrot, avfallskostnader för ej återvinningsbart material och komponenter i produkter samt samlingskostnad per enhet och samlingsnivåer, vilket kan variera mellan olika länder.

För att kunna göra en preliminär beräkning av de årliga kostnaderna för Electrolux, trots osäkerheten avseende de underliggande faktorerna, har följande antaganden gjorts:

- Producentens ansvar börjar vid insamlingsplatserna.
- Den genomsnittliga insamlingsnivån i EUs medlemsländer är 70% för kylskåp och frysar samt 50% för övriga stora hushållsapparater. Dessa nivåer är dock högst osäkra.
- De antagna framtida avgifterna för återvinning, inklusive transporter från insamlingsanläggningar, är baserade på interna uppskattningar som bygger på uppgifter från avfallshanteringsföretag.

Baserat på dessa antaganden, uppskattas Electrolux årliga kostnader för historiskt avfall när direktivet är fullt genomfört att uppgå till cirka 600 Mkr. Finansiella garantier för historiskt avfall krävs inte enligt direktivet och avsättningar i balansräkningen avseende återvinning av historiskt avfall har ej gjorts.

Electrolux avser att göra avsättningar för förväntade kostnader för framtida avfall baserat på uppskattningar om framtida kostnader för återvinning som diskonteras över produkternas förväntade livslängd. Med samma antaganden som för historiskt avfall, samt med en förväntad genomsnittlig livslängd på 12 år och en diskonteringsränta motsvarande gällande marknadsränta, uppskattas den årliga kostnaden för framtida avfall till cirka 600 Mkr.

Dessa kostnader är mycket osäkra och kan komma att väsentligt avvika från vad som angivits ovan. Electrolux deltagande i European Recycling Platform och därigenom tillgången till mer effektiva återvinningssystem bedöms komma att reducera dessa kostnader. Produktutveckling som leder till effektivare återvinning blir en ytterligare kostnadsreducerande faktor.

#### Kompensation för WEEE-relaterade kostnader

Electrolux har för avsikt att till fullo kompensera sig för de kostnader som uppstår till följd av WEEE-direktivet. Kostnaden för såväl historiskt som framtida avfall kommer att läggas till på priset på produkterna.

Direktivet tillåter producenterna att visa kostnaden för återvinning av historiskt avfall, en s k visible fee, vilket förväntas öka möjligheterna till kompensation för denna kostnad.

Erfarenheterna från introduktionen i Sverige 2001 av motsvarande krav på producentansvar visar att varken efterfrågan eller lönsamheten på Electrolux produkter påverkades. Konsumenterna avstod inte ifrån köp till följd av de prishöjningar som gjordes för att kompensera för de ökade kostnaderna. Det är dock för tidigt att säga huruvida konsument- och köpbeteenden inom EUs medlemsstater kommer att likna det svenska beteendet 2001 när WEEE-direktivet är infört.

#### Implementeringen av RoHS-direktivet

EU har också antagit RoHS-direktivet (Restriction of the use of certain Hazardous Substances in electrical and electronic equipment) vilket förbjuder att elektriska produkter som innehåller bly, kvicksilver, kadmium, hexavalent krom och två grupper av bromerade flamskyddsmedel (PBB och PBDE) sätts på den europeiska marknaden fr o m den 1 juli 2006, med några undantag. Flera medlemsstater har ännu inte införlivat direktivet i sin nationella lagstiftning.

Nästan alla Electrolux elektriska produkter måste modifieras något för att uppfylla RoHS-direktivet, eftersom några av de förbjudna ämnena är vanligt förekommande idag. Electrolux fortsätter det omfattande programmet att identifiera kostnadseffektiva alternativ till nuvarande komponenter och tillverkningsmetoder. Koncernens leverantörer har blivit informerade och ett utfasningsprogram

är på plats. Efter den 1 juli 2005 kommer Electrolux inte att acceptera några leveranser som innehåller något "RoHS-ämne".

#### Anställda

Det genomsnittliga antalet anställda 2004 uppgick till 72.382 (77.140), varav 6.549 (6.635) i Sverige. Vid årets slut var det totala antalet anställda 74.098 (74.989).

#### Förändring av genomsnittligt antal anställda <sup>1)</sup>

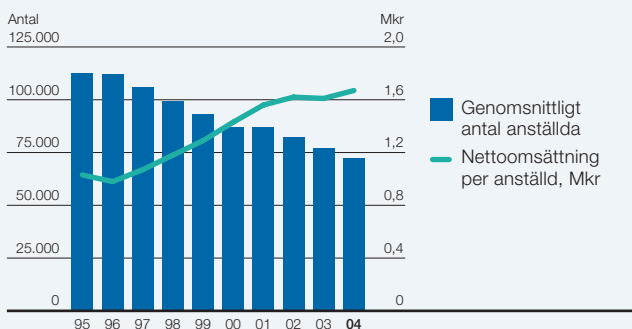
Genomsnittligt antal anställda 2003	77.140
Antal anställda i avyttrade verksamheter 2003	-3.014
Strukturprogram	-3.398
Övriga förändringar	1.654
Genomsnittligt antal anställda 2004	72.382

1) Omräknat till heltidsanställda.

Löner och ersättningar uppgick under året till 17.014 Mkr (17.154), varav i Sverige 2.028 Mkr (2.014).

För mer information se not 28 på sid 62.

#### Anställda



Det genomsnittliga antalet anställda minskade under året till 72.382, till följd av avyttringar och strukturåtgärder.

#### Miljö

Electrolux bedriver tillverkning vid 96 anläggningar i 25 länder. Tillverkningsprocesserna kan huvudsakligen beskrivas som montering av komponenter tillverkade av underleverantörer. Utöver detta sker bearbetning av plåt, formning av plast, lackering och emaljering samt i mindre grad gjutning av detaljer.

De kemikalier som används är processhjälpmedel, som t ex smörj- och rengöringsmedel samt material som ingår i produkterna. Till de senare hör isoleringsmaterial samt färg och lacker. Miljöpåverkan från produktionsprocesserna sker i form av utsläpp till vatten och luft, fast avfall samt buller.

Studier av den totala miljöpåverkan av koncernens produkter över livscykeln, dvs från produktion och användning till avveckling, visar att den största miljöpåverkan sker indirekt genom användningen av produkterna. Electrolux har en uttalad strategi att utveckla och aktivt medverka till att öka försäljningen av produkter med minskad miljöpåverkan.

#### Tillstånd och anmälningsplikt i Sverige och andra länder

Antalet anläggningar i Sverige uppgår till 14. För åtta av dessa anläggningar, som totalt svarar för cirka 11% av det totala tillverkningsvärdet, krävs tillstånd och de övriga sex har anmälningsplikt. Tillstånden avser t ex maxvärden eller gränsvärden för luft- och vattenutsläpp och bullernivåer. Inga väsentliga förelägganden enligt Miljöbalken har förekommit under året.

Tillverkande enheter i varje land anpassar verksamheten, ansöker om nödvändiga tillstånd och rapporterar till myndigheter i enlighet med lokal lagstiftning. Koncernen tillämpar en försiktig policy när det gäller förvärv av nya fabriker och verksamheter. Risker för avvikelser, tvister eller händelser som kan utgöra en materiell finansiell risk rapporteras till koncernnivå enligt koncernens policy. Dessa rutiner har under året inte påvisat några väsentliga händelser.

Koncernens produkter påverkas av regleringar på olika marknader, främst i form av gränsvärden för energiförbrukning (vitvaror) och avgaser (bensindrivna utomhusprodukter). Förväntade ändringar i lagstiftningen bevakas kontinuerligt och produktutveckling liksom tillverkning anpassas med god framförhållning.

### Styrelsens arbete under 2004

Styrelsen har under året hållit sju ordinarie och fyra extra sammanträden. Sex av de ordinarie sammanträdena hölls i Stockholm och ett möte hölls i Ungern i samband med ett besök vid koncernens tillverkningscenter för kylskåp, frysar och dammsugare.

Under året har styrelsen haft återkommande genomgångar av koncernens resultat och finansiella ställning samt av de utsikter som verkställande direktören föredragit vid varje möte. Styrelsen har också regelbundet behandlat frågor om förvärv och avyttringar, etablering av nya verksamheter, investeringar samt koncernens strategiska inriktning omfattande varumärken, design, lokalisering av inköp och tillverkning samt utveckling och lansering av nya produkter.

### Ersättningskommitté

Under året hölls sju sammanträden. Särskilt fokus har lagts på det nya årliga långsiktiga aktieprogrammet samt en ny plan för tilläggspension för några av de svenska medlemmarna i koncernledningen.

För mer information, se not 28 på sid 88.

### Revisionskommitté

Under 2004 hölls tre sammanträden. Viktiga frågor vid sammanträdena omfattade granskning av boksluten, genomgång och förhandsgodkännande av revisionstjänster och andra tillåtna tjänster som inte avser revision tillhandahållna av de externa revisorerna samt omfattning och kostnader för dessa tjänster.

För mer information om styrelsens sammansättning, arbetsordningen och de olika kommittéerna, se avsnittet Koncernens styrning på sid 88.

### Nomineringsförfarande för val av styrelseledamöter

I enlighet med beslut på bolagsstämman i april 2004 avseende nomineringsprocessen för val av styrelseledamöter, ska styrelseordföranden under fjärde kvartalet kontakta representanter för minst tre av de största aktieägarna.

Ägarrepresentanter som kontaktades var Anders Scharp för Investor, Ramsay J. Brufer för Alecta pensionsförsäkring, Marianne Nilsson för Robur fonder och Carl Rosén för Andra AP-fonden. Dessa representanter har hållit fyra sammanträden för att utvärdera styrelsearbetet, styrelsens sammansättning, ersättningar och behovet av speciell kompetens i styrelsen. De har tillsammans och under styrelseordförandens ledning arbetat fram ett förslag till styrelse samt ersättning till denna, vilket kommer att föreläggas den ordinarie bolagsstämman för beslut.

Namnen på aktieägarrepresentanterna publicerades den 20 oktober 2004 i Electrolux delårsrapport för juli–september 2004.

Namnen på föreslagna styrelseledamöter och ersättningar anges i kallelsen till ordinarie bolagsstämma

# Moderbolaget

I moderbolaget ingår huvudkontorets funktioner och fem bolag som bedriver verksamhet i kommission för AB Electrolux.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick 2004 till 6.802 Mkr (6.713), varav 3.949 Mkr (3.882) avsåg försäljning till koncernbolag och 2.853 Mkr (2.831) försäljning till utomstående kunder. Efter bokslutsdispositioner på -6 Mkr (-143) och skatter på 434 Mkr (362), uppgick årets nettoresultat till 2.214 Mkr (5.836).

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick vid årets slut till 13.119 Mkr.

De finansiella kursdifferenserna uppgick netto till -35 Mkr (341), varav realiserade kursvinster på lån avsedda för skydd av dotterbolagens eget kapital utgjorde 51 Mkr (-29) och kursförluster på terminskontrakt för samma ändamål utgjorde -152 Mkr (361).

I koncernen uppstår normalt ingen resultateffekt genom ändelserna ovan, eftersom kursdifferenserna förs mot den omräkningsdifferens, dvs förändring av eget kapital, som uppkommer när de utländska dotterbolagens nettotillgångar omräknas till balansdagens kurs.

Koncernbidrag under 2004 uppgick till 1.231 Mkr (1.139). Koncernbidrag efter skatt motsvarade 886 Mkr (820) och redovisas under fria reserver. Se förändring i eget kapital på nästa sida.

För uppgifter om antal anställda samt löner och ersättningar, se not 28 på sid 62. Beträffande koncernens innehav av aktier och andelar, se not 30 på sid 67.

## Resultaträkning

Belopp i Mkr om ej annat anges	Not	2004	2003
Nettoomsättning		6.802	6.713
Kostnad för sålda varor		-6.116	-5.848
<b>Bruttoresultat</b>		<b>686</b>	<b>865</b>
Försäljningskostnader		-660	-660
Administrationskostnader		-741	-621
Övriga rörelseintäkter	Not 5	60	1.840
Övriga rörelsekostnader	Not 6	-897	-912
<b>Rörelseresultat</b>	<b>Not 28</b>	<b>-1.552</b>	<b>512</b>
Finansiella intäkter	Not 9	4.428	5.867
Finansiella kostnader	Not 9	-1.090	-762
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1.786</b>	<b>5.617</b>
Bokslutsdispositioner	Not 22	-6	-143
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1.780</b>	<b>5.474</b>
Skatt	Not 10	434	362
<b>Nettoresultat</b>		<b>2.214</b>	<b>5.836</b>

## Balansräkning

Belopp i Mkr om ej annat anges	Not	2004-12-31	2003-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	Not 13	706	580
Materiella anläggningstillgångar	Not 14	473	533
Finansiella anläggningstillgångar	Not 15	28.223	28.723
Uppskjutet skattefordran		120	105
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>29.522</b>	<b>29.941</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager m m	Not 16	462	409
Kortfristiga fordringar			
Dotterbolag		4.238	4.205
Kundfordringar		363	388
Skattefordran		66	-
Övriga fordringar		115	181
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		99	149
		<b>4.881</b>	<b>4.923</b>
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar		3.171	6.946
Kassa och bank		1.535	1.821
		<b>4.706</b>	<b>8.767</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>10.049</b>	<b>14.099</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>39.571</b>	<b>44.040</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>Not 19</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Eget kapital</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>Not 20</b>		
Aktiekapital	Not 21	1.545	1.621
Reservfond		3.017	2.941
Balanserad vinst		10.905	9.336
Nettoresultat		2.214	5.836
		<b>17.681</b>	<b>19.734</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>Not 22</b>	<b>768</b>	<b>756</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	Not 23	269	251
Övriga avsättningar	Not 24	279	247
		<b>548</b>	<b>498</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Skulder till dotterbolag		10.934	11.744
Obligationslån		2.829	5.954
Inteckningslån, reverslån m m		518	1.449
Kortfristiga lån		4.291	1.799
		<b>18.572</b>	<b>20.946</b>
<b>Rörelseskulder</b>			
Skulder till dotterbolag		544	490
Leverantörsskulder		451	505
Övriga skulder		71	85
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 25	936	1.026
		<b>2.002</b>	<b>2.106</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>39.571</b>	<b>44.040</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>Not 26</b>	<b>1.396</b>	<b>1.976</b>

**Förändring av eget kapital**

Belopp i Mkr om ej annat anges	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Totalt
<b>Utgående balans</b>				
<b>2002-12-31</b>	<b>1.694</b>	<b>2.868</b>	<b>12.079</b>	<b>16.641</b>
Nettoresultat	—	—	5.836	5.836
Utdelning	—	—	-1.894	-1.894
Återköp av aktier, netto	—	—	-1.669	-1.669
Indragning av B-aktier och nedsättning av aktiekapital	-73	73	—	—
Koncernbidrag	—	—	820	820
<b>Utgående balans</b>				
<b>2003-12-31</b>	<b>1.621</b>	<b>2.941</b>	<b>15.172</b>	<b>19.734</b>
Nettoresultat	—	—	2.214	2.214
Utdelning	—	—	-1.993	-1.993
Återköp av aktier, netto	—	—	-112	-112
Indragning av B-aktier och nedsättning av aktiekapital	-76	76	—	—
Inlösen av A- och B aktier	—	—	-3.042	-3.042
Koncernbidrag	—	—	886	886
Nedskrivning av uppskrivningsfond	—	—	-6	-6
<b>Utgående balans</b>				
<b>2004-12-31</b>	<b>1.545</b>	<b>3.017</b>	<b>13.119</b>	<b>17.681</b>

**Kassaflödesanalys**

Belopp i Mkr om ej annat anges	2004	2003
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	1.786	5.617
Planenliga avskrivningar som belastat ovanstående resultat	166	164
I rörelseresultatet redovisad realisationsvinst/-förlust	758	-824
	<b>2.710</b>	<b>4.957</b>
Betald skatt	-15	-20
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten för förändring av rörelsekapital</b>		
	<b>2.695</b>	<b>4.937</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		
Förändring av varulager	-53	-35
Förändring av kundfordringar	25	199
Förändring av koncernfordringar	1.252	700
Förändring av övriga omsättningstillgångar	116	12
Förändring av rörelseskulder och avsättningar	-108	27
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
	<b>3.927</b>	<b>5.840</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förändring av aktier och andelar	-1.526	3.445
Maskiner, byggnader, mark och pågående nyanläggningar m m	-289	-181
Övrigt	1.348	2.904
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
	<b>-467</b>	<b>6.168</b>
<b>Summa kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten</b>		
	<b>3.460</b>	<b>12.008</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Förändring av kortfristiga lån	2.492	1.267
Förändring av långfristiga lån	-4.866	-9.035
Utdelning	-1.993	-1.894
Återköp av aktier	-3.154	-1.669
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
	<b>-7.521</b>	<b>-11.331</b>
Årets kassaflöde		
	-4.061	677
Likvida medel vid årets början	8.767	8.090
Likvida medel vid årets slut	4.706	8.767
<b>Förändring av nettouplåning</b>		
Årets kassaflöde exklusive förändring av lån		
	-1.687	8.445
Nettouplåning vid årets början	-12.179	-20.624
Nettouplåning vid årets slut	-13.866	-12.179

# Noter till boksluten

Belopp i Mkr om ej annat anges

## Innehållsförteckning

Not	Sid
1 Redovisnings- och värderingsprinciper	44
2 Finansiell riskhantering	48
3 Redovisning per segment	50
4 Koncernens nettoomsättning och rörelseresultat	51
5 Övriga rörelseintäkter	51
6 Övriga rörelsekostnader	51
7 Jämförelsestörande poster	52
8 Leasing	52
9 Finansiella intäkter och kostnader	52
10 Skatt	53
11 Minoritetens andel	53
12 Nettoresultat per aktie	53
13 Immateriella anläggningstillgångar	54
14 Materiella anläggningstillgångar	54
15 Finansiella anläggningstillgångar	55
16 Varulager	56
17 Kundfordringar	56
18 Finansiella instrument	56
19 Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	58
20 Eget kapital	59
21 Aktiekapital och antal aktier	59
22 Obeskattade reserver, moderbolaget	59
23 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	60
24 Övriga avsättningar	61
25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	61
26 Ansvarförbindelser	62
27 Köpta och sålda verksamheter	62
28 Anställda, personalkostnader och ersättningar	62
29 Arvoden till revisorer	67
30 Aktier och andelar	67
31 US GAAP-information	68

## Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmänt

Koncernredovisningen upprättas enligt god redovisningssed med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendationer. Redovisningsprinciperna skiljer sig i vissa avseenden väsentligt från dem som gäller i USA. Vissa nyckeltal som används i årsredovisningen, till exempel värdeskapande, är inte definierade i US GAAP. De viktigaste skillnaderna beskrivs i not 31 på sid 68. För att uppnå jämförbarhet i den ekonomiska informationen inom koncernen tillämpar koncernens bolag enhetliga redovisningsprinciper, oavsett lokal lagstiftning. De beskrivs i Electrolux redovisningsmanual.

Följande upplysningar lämnas för att underlätta förståelsen av redovisade siffror:

- Från och med den 1 januari 2004 tillämpar Electrolux Redovisningsrådets nya rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda. RR 29 föreskriver hur företaget ska redovisa ersättningar till de anställda. De huvudsakliga skillnaderna mellan RR 29 och de regler som tillämpades tidigare avser redovisning av förmånsbestämda planer för ersättningar efter avslutad anställning. RR 29 kräver att åtagandena enligt dessa planer beräknas enligt aktuariella metoder och ersättningsbeloppen beräknas genom att använda den så kallade Projected Unit Credit Method och minskas med marknadsvärdet av pensions-tillgångar. RR 29 kräver också att kostnaderna belastar den period då förmånerna intjänas. Införandet av RR 29 hade en engångseffekt, netto efter skatt på 1.602 Mkr, som belastade ingående eget kapital i enlighet med reglerna för byte av redovisningsprinciper.
- Från och med den 1 januari 2005 kommer Electrolux att tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS, tidigare IAS). Svenska redovisningsprinciper har de senaste åren successivt anpassats till IFRS. De preliminära effekterna av övergången beskrivs på sid 80.
- Vid beräkning av skuldsättningsgrad och soliditet inkluderas minoritetensintressen i justerat eget kapital. Se Definitioner på sid 81.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00 och med tillämpning av förvärvsmetoden. Metoden innebär att de tillgångar och skulder som det förvärvade bolaget äger vid förvärvstillfället värderas för att fastställa deras koncernmässiga anskaffningsvärde. Eventuell skillnad mellan köpeskilling och de förvärvade nettotillgångarnas marknadsvärde redovisas som goodwill, alternativt negativ goodwill. Koncernens konsoliderade resultat inkluderar resultaträkningarna för moderbolaget och dess direkt eller indirekt ägda dotterbolag efter:

- eliminering av koncerninterna transaktioner och orealiserade vinster i lager och
- avskrivning av förvärvsgoodwill och övriga förvärvade övervärden.

### Rapportering per segment

Koncernens primära segment (affärsområden) följer i princip den interna styrningen och baseras på de olika affärsmodellerna för koncernens slutkunder, konsumenter och professionella användare, och fördelas sedan efter produktkategorier. De sekundära segmenten baseras på koncernens försäljning per marknad.

Segmenten ansvarar för rörelseresultat och de nettotillgångar som används i deras verksamheter, medan finansnetto och skatter liksom nettoupplåning och eget kapital inte rapporteras per segment. Rörelseresultat och nettotillgångar för segmenten konsolideras enligt samma principer som för koncernen totalt. Segmenten består av separata bolag och av divisioner inom bolag med flera segment. I de senare



**Not 1** forts

sker en del allokering av kostnader och nettotillgångar. Rörelsekostnader som inte ingår i segmenten redovisas under Koncerngemensamma poster och omfattar främst kostnader för koncernledning, centrala staber etc.

Försäljning mellan segment görs till marknadspriser (enligt arms-length principer).

**Definition av koncernbolag**

Koncernens bokslut omfattar AB Electrolux och samtliga bolag där moderbolaget vid årsskiftet, direkt eller indirekt, äger mer än 50% av röstetalet för samtliga aktier och andelar, eller eljest, har bestämmande inflytande.

Vad avser bolag som tillkommer eller avyttras under året gäller följande:

- Bolag som förvärfvas under året medtages i koncernens resultaträkning från och med förvärvsdagen.
- Bolag som avyttras under året ingår i koncernens resultaträkning till och med dagen för avyttrandet.

Antalet rörelsedrivande enheter i koncernen uppgick vid årsskiftet till 358 (353). Det totala antalet bolag var vid samma tidpunkt 276 (284).

**Intressebolag**

Investeringar i intressebolag där moderbolaget vid årsskiftet, direkt eller indirekt, äger mellan 20 och 50% av röstetalet eller eljest har betydande inflytande, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Metoden innebär att koncernens andel av intressebolagets resultat före skatt redovisas såsom en del av koncernens rörelseresultat och koncernens andel av skatter som en del av koncernens skatt. Investeringar i intressebolag upptas till ett värde som motsvarar koncernens andel i intressebolagets eget kapital justerat för eventuella över- och undervärden. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

**Transaktioner med närstående**

Alla transaktioner med närstående görs till marknadspriser.

**Omräkning av utländska dotterföretag**

Enligt RR 8, Redovisning av effekter av ändrade valutakurser, kan utlandsverksamheter klassificeras som antingen integrerade utlandsverksamheter eller som självständiga utlandsverksamheter. Vilken metod som används vid omräkning av utländska dotterföretags bokslut beror på hur verksamheten klassificeras. En självständig utlandsverksamhet ackumulerar kassamedel och andra monetära poster och har kostnader och intäkter huvudsakligen i lokal valuta. Electrolux dotterbolag har klassificerats som självständiga utlandsverksamheter. I enlighet med denna klassificering har dotterbolagens balansräkningar omräknats till svenska kronor till balansdagskurs. Resultaträkningarna har omräknats till årets genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som uppkommer i samband med valutaomräkningen förs direkt mot eget kapital.

Resultat- och balansräkningarna för dotterbolag verksamma i länder med hög inflation har före konsolideringen konverterats till deras funktionella valuta och de omräkningsdifferenser som har uppstått har belastat resultatet. De konverterade finansiella rapporterna har sedan omräknats till svenska kronor enligt den metod som ovan beskrivits för självständiga utlandsverksamheter. Följaktligen har ändringar i eget kapital som orsakats av hög inflation rapporterats i koncernens resultaträkning.

**Kurssäkring av nettoinvesteringar**

Moderbolaget använder terminskontrakt och lån i utländska valutor för att skydda vissa utländska nettoinvesteringar. Kursdifferenser på dessa

förs direkt till koncernens eget kapital efter avdrag för skatt, till den del de motsvaras av omräkningsdifferenser.

**Redovisnings- och värderingsprinciper****Intäktsredovisning**

Försäljningsintäkter redovisas med avdrag för mervärdesskatt, särskilda varuskatter, returer och rabatter. Intäkter genereras nästan uteslutande från försäljning av färdiga produkter. Försäljningsintäkter redovisas när de väsentliga riskerna och förmånerna som medföljer varornas äganderätt har överförts till köparen och när koncernen inte längre har besittning eller kontroll över varorna och när intäkterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Detta innebär att intäkterna redovisas när varorna ställts till kundens förfogande i enlighet med uppgjorda leveransvillkor. Intäkter från utförda tjänster redovisas när uppdragen har slutförts.

**Statliga stöd**

Ekonomiska bidrag från stater, myndigheter och liknande lokala, nationella eller internationella organ redovisas när det föreligger rimlig säkerhet att företaget kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen och att bidragen kommer att erhållas. Bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som Förutbetalda intäkter och förs till resultaträkningen över tillgångens nyttjandeperiod. I resultaträkningen redovisas bidragen som en minskning av motsvarande kostnader. Bidrag som redovisats i resultaträkningen 2004 uppgick till 36 Mkr (55).

**Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader**

Under dessa rubriker redovisas vinster och förluster uppkomna vid avyttring av anläggningstillgångar och rörelsegrenar samt resultatandelar i intressebolag. Som övriga rörelsekostnader redovisas även goodwillavskrivningar. Se specifikation i not 5 och 6 på sid 51.

**Jämförelsestörande poster**

Under denna rubrik redovisas händelser och transaktioner vilkas resultat-effekter är viktiga att uppmärksamma när periodens resultat jämförs med andra perioder avseende:

- Realisationsvinster och -förluster från avyttringar av produktgrupper eller större enheter.
- Stängning eller väsentlig reduktion av större enheter eller verksamheter.
- Omstruktureringar som innebär åtgärdsplaner i syfte att omforma en större struktur eller process.
- Väsentliga nedskrivningar.
- Övriga väsentliga ej återkommande kostnader eller intäkter.

**Lånekostnader**

Lånekostnader belastas resultatet för den period till vilken de hänförs.

**Skatter**

Skatter innefattar aktuella och uppskjutna skatter med tillämpning av den så kallade Liability method. Uppskjutna skatter beräknas enligt beslutade skattesatser. Electrolux skattebelastning påverkas av de bokslutsdispositioner och andra skattemässiga dispositioner som görs i de enskilda bolagen. Härtill kommer utnyttjandet av tidigare uppkomna eller i förvärvade bolag ingående skattemässiga underskott. Detta gäller för såväl svenska som utländska koncernbolag. Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag och temporära skillnader aktiveras i den mån de sannolikt kommer att kunna utnyttjas i en nära framtid. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder nettoredo visas

**Not 1** forts

när de är hänförliga till samma skattemyndighet och när ett bolag eller en grupp av bolag, genom till exempel koncernbidrag, har en legal rätt att kvitta skattefordringar och skatteskulder.

En avstämning mellan koncernens teoretiska och faktiska skattesats och övriga upplysningar redovisas i not 10 på sid 53.

**Finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta**

Vid omräkning av tillgångar och skulder denominerade i utländsk valuta i de enskilda dotterföretagens böcker används balansdagens kurs. Kursdifferenser som uppstår vid omräkning av operativa fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet. Kursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella tillgångar och skulder redovisas i finansnettot. Derivatinstrument i utländsk valuta som används för säkring av finansiella tillgångar och skulder värderas till balansdagskurs och den upplupna räntan inkluderas i resultaträkningen.

**Immateriella anläggningstillgångar**

*Förvärvsgoodwill*

Förvärvsgoodwill redovisas som immateriell anläggningstillgång och skrivs av över bedömd ekonomisk livslängd, vilken normalt är 10–20 år.

Det är i allmänhet svårt att hänföra förvärven till respektive funktion i koncernens resultaträkning och avskrivningar på goodwill redovisas därför under Övriga rörelsekostnader. Under de senaste årtiondena har Electrolux gjort ett stort antal förvärv. För fyra av dessa tillämpar Electrolux avskrivningstider på 40 år, nämligen för den goodwill som uppstått från de stora strategiska förvärven av Zanussi, White Consolidated Industries, American Yard Products och Email. Dessa förvärv har givit Electrolux betydande marknadsandelar i Europa, Nordamerika och Australien liksom en ledande global ställning.

Den bransch inom vilken koncernen är verksam är relativt stabil där stora marknadsandelar är en viktig framgångsfaktor genom att de möjliggör skalfördelar och skapar inträdesbarriärer för nya konkurrenter. Zanussi, White Consolidated Industries och American Yard Products förvärvades under 1980-talets slut när nyttjandeperioder på 40 år var i enlighet med då gällande internationell praxis. Erfarenheterna från dessa förvärv visar tydligt på nyttjandeperioder som klart överskrider 40 år, vilket gav stöd för beslutet att tillämpa en nyttjandeperiod på 40 år för förvärvet av Email 2001. Bokfört värde på goodwill kontrolleras löpande och beräknade nyttjandevärden indikerar att de valda nyttjandeperioderna är klart godtagbara för dessa förvärv. Goodwillavskrivningen för dessa fyra förvärv uppgick 2004 till 101 Mkr (105).

För goodwill hänförlig till förvärvet av Diamant Boart 2002 har en nyttjandeperiod på 20 år fastställts.

*Varumärken*

Rättigheten att använda varumärket Electrolux i Nordamerika, som förvärvades i maj 2000, avskrivs i koncernredovisningen på 40 år. En av koncernens nyckelstrategier är att utveckla färre men starkare varumärken, och detta förvärv ger Electrolux rätten att använda varumärket Electrolux världen över. Även om den bedömda ekonomiska livslängden anses obestämbar, fastställdes den till 40 år under 2000, i överensstämmelse med den som används för goodwill vid strategiska förvärv i Nordamerika.

*Aktiverade utvecklingskostnader*

Electrolux redovisar som immateriell tillgång vissa utgifter för utveckling av nya produkter och för internt utvecklad och/eller förvärvad mjukvara, under förutsättning att tillgångens framtida ekonomiska fördelar och

dess förväntade nyttjandeperiod är högst sannolika. Endast projekt som påbörjats efter den 1 januari 2002 har aktiverats.

**Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas till historiskt anskaffningsvärde med avdrag för linjära, ackumulerade avskrivningar baserade på tillgångarnas nyttjandeperiod. Dessa är:

Byggnader	10–40 år
Maskiner och tekniska anläggningar	3–15 år
Inventarier	3–10 år

Moderbolaget redovisar de ytterligare avskrivningar som tillåts enligt svensk skattelagstiftning som bokslutsdispositioner i resultaträkningen. I balansräkningen inkluderas de i obeskattade reserver. Se not 22 på sid 59.

**Finansiella anläggningstillgångar**

Finansiella tillgångar redovisas initialt till anskaffningskostnad efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten redovisas kortfristiga investeringar och derivatinstrument för säkring av desamma till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde enligt portfoliomethoden. Långfristiga investeringar som hålls till förfall värderas enligt effektiv räntemethod.

Aktier och andelar i intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

**Nedskrivning**

Vid varje bokslut undersöker koncernen om det finns indikationer på att någon anläggningstillgångs värde kan ha minskat. När en sådan indikation finns fastställer koncernen tillgångens återvinningsvärde. Med återvinningsvärde avses det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Tillgången skrivs ned med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. En tillgångs nyttjandevärde beräknas oftast enligt den diskonterade kassaflödesmetoden. Diskonteringsräntorna låg 2004 mellan 11 och 28%. För fastställande av återvinningsvärde grupperas tillgångarna till kassagenererande enheter, som är den minsta grupp av tillgångar som ger upphov till löpande inbetalningsöverskott som i allt väsentligt är oberoende av andra tillgångar eller grupper av tillgångar.

**Leasing**

Koncernen äger normalt sina produktionsanläggningar. Koncernen hyr en del lager- och kontorsfastigheter liksom en del kontorsutrustning.

Hyresavtal där de risker och fördelar som är förknippade med ägandet till en betydande del finns hos leasegivaren, redovisas som operationella leasingavtal. De flesta hyresavtal i koncernen är operationella och kostnaderna redovisas direkt i resultaträkningen under respektive period.

Hyresavtal för mark och byggnader, där koncernen i allt väsentligt har de risker och fördelar som är förknippade med ägandet, redovisas som finansiella leasingavtal. När finansiella leasingavtal ingås aktiveras de till det lägsta av marknadsvärdet av den hyrda fastigheten och nuvärdet av minimileasingavgifterna.

Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal redovisas i balansräkningen och framtida leasingavgifter redovisas som lån. Periodens kostnader utgörs av avskrivningar för den leasade tillgången och räntekostnader för lånet.

**Not 1** forts

Redovisningsrådets omarbetade rekommendation RR 6:99, Leasing-avtal, trädde ikraft den 1 januari 2000. Electrolux valde då alternativet att inte ompröva klassificeringen av leasingavtal som ingått före den 1 januari 1997.

**Varulager**

Varulager värderas till det lägsta av anskaffnings- respektive verkligt värde. Anskaffningsvärdet beräknas efter den så kallade Först in Först ut-principen (FIFU) eller vägda genomsnittspriser. Erforderliga reserver är ställda för inkurans.

**Kundfordringar**

Koncernen gör avsättningar för osäkra fordringar med 50% för kundfordringar som har varit förfallna över 6 månader och med 100% för kundfordringar som har varit förfallna över 12 månader. I anslutning till den formelbaserade avsättningen ser koncernen över avsättningarna för osäkra fordringar vid slutet av varje period för att säkerställa att avsättningarna är skäliga givet de kända riskerna. Ytterligare reserver sätts individuellt för alla förväntade kundförluster. När det finns valuta-terminkontrakt som säkrar flöden av varor och tjänster mellan länder, värderas kundfordringar till terminskurs.

**Likvida medel**

Likvida medel består av kontanta medel, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med hög likviditet. Löptiden för huvuddelen av placeringarna är tre månader eller kortare.

**Avsättningar**

Avsättningar redovisas när företaget har ett åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Garantireserver redovisas vid tidpunkten för försäljningen av de produkter som garantin avser och beräknas baserade på kostnads-historik för motsvarande åtaganden.

Omstruktureringsreserver redovisas när företaget har en detaljerad omstruktureringsplan och planen har tillkännagivits de som berörs.

**Ersättningar efter avslutad anställning**

Från 2004 tillämpar Electrolux Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda, för redovisning av ersättningar efter avslutad anställning. Enligt RR 29 kan ersättningar efter avslutad anställning klassificeras som antingen förmånsbestämda eller avgiftsbestämda planer.

Enligt avgiftsbestämda planer betalar företaget en fast avgift till en separat juridisk enhet och har ingen skyldighet att betala ytterligare avgifter om denna enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla förmåner. Avgifterna kostnadsförs löpande. Redovisningen av avgiftsbestämda planer har inte påverkats av implementeringen av RR 29.

Alla andra typer av ersättningar efter avslutad anställning är förmånsbestämda planer. I enlighet med RR 29 ska företaget använda den så kallade Projected Unit Credit Method för att fastställa nuvärdet av sina förpliktelser och kostnader. Beräkningar ska göras årligen och baseras på aktuariella antaganden fastställda nära balansdagen. Förändringar i förpliktelsernas nuvärde som beror på ändrade aktuariella antaganden ska behandlas som aktuariella vinster eller förluster och amorteras över den anställdes återstående genomsnittliga anställningstid i enlighet med den så kallade "korridor"-metoden. Skillnader mellan förväntad och verklig avkastning på planens tillgångar behandlas som aktuariella vinster eller förluster.

Nettoskulden avseende ersättningar efter avslutad anställning som redovisas i balansräkningen utgörs av nuvärdet av koncernens förpliktelser på balansdagen reducerad med plantillgångarnas marknadsvärde, oredovisade aktuariella vinster eller förluster och oredovisade förmåner för tidigare tjänstgöring.

**Lån**

Lån redovisas initialt till värdet av de medel som influiter, efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen enligt effektivräntemetoden. Vinster och förluster redovisas i resultaträkningen löpande under lånets löptid. När derivatinstrument såsom ränteswapar används för säkring av lån, redovisas räntekomponenten i resultaträkningen som en räntekostnad.

**Derivatinstrument**

Derivatinstrument redovisas initialt till anskaffningsvärde i de fall en premie betalas in eller ut. I övriga fall redovisas de utanför balansräkningen. Valuta- och räntederivat som innehas för aktiv handel värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde enligt portfoliometoden.

Valutaderivat (interna och externa) avsedda för säkring av transaktionsexponering värderas i moderbolaget och i koncernens regionala finansenheter till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde enligt portfoliometoden. I övriga koncernbolag redovisas valutaderivat för säkring av transaktionsexponering utanför balansräkningen, med tillämpning av uppskjuten säkringsredovisning.

Råvaruderivat (interna och externa) avsedda för säkring av prognosticerade inköp värderas i moderbolaget och i koncernens regionala finansenheter till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde enligt portfoliometoden. I övriga koncernbolag redovisas råvaruderivat för säkring av prognosticerade inköp utanför balansräkningen, med tillämpning av uppskjuten säkringsredovisning.

**Leverantörsskulder**

I de fall det finns valutaterminskontrakt som säkrar flöden av varor och tjänster mellan länder värderas leverantörsskulden till terminskurs.

**Personaloptioner**

För personaloptionsprogrammen gör koncernen avsättningar för de sociala kostnader som förväntas betalas när optionerna löses in. Avsättningen omvärderas löpande.

**Kassaflöde**

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden.

**Användning av uppskattade värden**

Vid upprättandet av bokslutet i enlighet med god redovisningssed gör företagsledningen uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade värdena av tillgångar och skulder och upplysningarna avseende eventualtillgångar och ansvarsförbindelser. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar.

## Not 2 Finansiell riskhantering

### Finansiell riskhantering

Koncernen är utsatt för riskexponeringar relaterade till finansiella instrument såsom likvida medel, kundfordringar, kundfinansiering, leverantörsskulder, lån och derivatinstrument. Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Ränterisker avseende likvida medel och lån.
- Finansieringsrisker avseende koncernens kapitalbehov.
- Valutarisker avseende resultat och nettoinvesteringar i utländska dotterbolag.
- Råvaruprisrisker som påverkar kostnaden för råvaror och insatskomponenter i tillverkade produkter.
- Kreditrisker hänförliga till finansiella och kommersiella aktiviteter.

Styrelsen i Electrolux har antagit en finanspolicy samt en kreditpolicy, för hela koncernen som reglerar hur dessa risker ska hanteras och kontrolleras. Varje affärssektor har särskilda finansiella riktlinjer som antagits av respektive sektorstyrelse (samtliga riktlinjer benämns i fortsättningen finanspolicy). Riskhanteringen utförs bland annat med hjälp av derivatinstrument i enlighet med fastställda limitier i finanspolicy. Av finanspolicy framgår även hur riskhanteringen av pensionsstiftelsernas tillgångar ska ske.

Den finansiella riskhanteringen har i huvudsak centraliserats till Group Treasury (koncernens finansavdelning) i Stockholm. Finansiella aktiviteter på nationell nivå hanteras av fyra regionala finansenheter i Europa, Nordamerika, Asien och Latinamerika. En särskild riskkontrollfunktion inom Group Treasury bedömer dagligen finansförvaltningens riskexponering. I koncernens policy finns vidare riktlinjer för hur operativa risker förknippade med hanteringen av finansiella instrument ska hanteras, till exempel genom en tydlig ansvars- och uppgiftsfördelning samt tilldelning av fullmakter.

Handel i valutor, råvaror och räntebärande instrument är tillåten inom ramen för finanspolicy. Denna handel syftar främst till att erhålla kvalitativ marknadsinformation och upprätthålla en hög marknadskunskap, vilket krävs för en aktiv hantering av koncernens finansiella risker.

#### Ränterisker avseende likvida medel och upplåning

Ränterisk hänför sig till risken att koncernens exponering för förändringar i marknadsräntan kan påverka nettoresultatet negativt. Räntebindningstiden är en av de mer betydande faktorerna som inverkar på ränterisken.

#### Likvida medel

Likvida medel består av kontanta medel och övriga kortfristiga placeringar. För Electrolux är målsättningen att likvida medel ska uppgå till minst 2,5% av nettoomsättningen. Vidare ska koncernens nettolikviditet (det vill säga likvida medel med avdrag för kortfristig upplåning) överstiga noll med beaktande av att svängningar kan förekomma beroende på förvärv, avyttringar och säsongsvariationer. I enlighet med finanspolicy sker placeringar av likvida medel huvudsakligen i räntebärande instrument med hög likviditet och som utges av emittenter med en kreditvärdering om minst A-, enligt Standard & Poor's eller liknande institut.

#### Ränterisker avseende likvida medel

Group Treasury hanterar ränterisken i dessa placeringar i enlighet med den placeringsnorm som definieras som ett endagsinnehav. Avvikelse från denna norm är begränsade genom ett riskmandat. Derivatinstrument såsom terminer och FRA (Forward Rate Agreements) används för att hantera ränterisken. Placeringarna är till största delen kortfristiga. Löptiden för huvuddelen av placeringarna ligger på mellan 0 och 3 månader. En förändring nedåt i avkastningskurvan med en procentenhet skulle

minska koncernens ränteresultat med cirka 70 Mkr. Se not 18 på sid 56 för närmare information.

#### Upplåning

Koncernens skuldhantering hanteras av Group Treasury för att säkerställa effektivitet och riskkontroll. Lån upptas huvudsakligen på moderbolagsnivå och överförs till dotterbolag i form av interna lån eller kapitaltillskott. Olika derivatinstrument används i denna process för att omvandla medlen till lämplig valuta. Kortfristig finansiering sker även lokalt i dotterbolag i länder med valutarestriktioner. Koncernens upplåning innehåller inte några särskilda villkor (så kallade covenants) vad gäller förtida lösen på grund av ändrad kreditvärdering. Se not 18 på sid 56 för närmare information.

#### Ränterisk avseende långfristig upplåning

Enligt finanspolicy är jämförelsenormen för den långfristiga skuldportföljen att den genomsnittliga räntebindningsperioden ska vara ett år. Med stöd av ett riskmandat från styrelsen kan Group Treasury välja att avvika från denna jämförelsenorm. Dock ska den maximala räntebindningsperioden vara högst tre år. Derivatinstrument som till exempel ränteswapkontrakt används för att hantera ränterisken, varvid räntan kan förändras från bunden till rörlig och vice versa. Med utgångspunkt från volymerna och räntebindningstiden för upplåningen 2004 skulle en förändring av marknadsräntan med en procentenhet påverka koncernens räntekostnader 2005 med cirka +/-20 Mkr. Denna beräkning baseras på ett antagande om att en simultan parallellförskjutning med en procentenhet sker av samtliga räntekurvor. Beräkningen är approximativ och tar inte hänsyn till att räntesatserna för olika löptider och för olika valutor kan ändras på olika sätt.

#### Kreditrating

Electrolux har så kallad Investment Grade rating från Moody's och Standard & Poor's. Båda ratinginstituten bibehöll sin långsiktiga bedömning under året.

#### Rating

	Långfristig upplåning	Utsikter	Kortfristig upplåning	Kortfristig upplåning, Sverige
Moody's	Baa1	Stabil	P-2	
Standard & Poor's	BBB+	Stabil	A-2	K-1

#### Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att finansieringen av koncernens kapitalbehov samt refinansieringen av utestående lån försvåras eller fördröjas. Genom att hålla en jämn förfalloprofil för upplåningen samt genom att undvika att den kortfristiga upplåningen överstiger likviditetsgränserna kan finansieringsrisken minskas. Ökade säsongsvariationer ska nettoupplåningen (summan av räntebärande skulder med avdrag för likvida medel) enligt finanspolicy vara långfristig. Koncernen har som målsättning att långfristiga skuldernas genomsnittliga tid till förfall inte ska understiga två år samt ha en jämnt fördelad förfalloprofil. Högst 25% av upplåningen får i normalfallet ha kortare förfallotid än 12 månader. Undantag görs när koncernens nettoupplåningsposition är låg. Se not 18 på sid 56 för närmare information.

#### Valutarisk

Electrolux redovisning sker i svenska kronor, men koncernen har verksamhet i länder över hela världen. Detta gör att koncernen är exponerad

**Not 2** forts

för valutarisker på grund av att ogynnsamma förändringar i valutakurser kan påverka resultat och eget kapital negativt. I syfte att hantera dessa effekter säkrar koncernen valutariskerna inom ramen för finanspolicyn. Koncernens övergripande valutariskexponering hanteras centralt.

Valutariskerna i Electrolux avser huvudsakligen valutorna USD, EUR, CAD och GBP. Andra väsentliga valutariskexponeringar omfattar NOK, AUD och diverse östeuropeiska valutor.

**Transaktionsexponering från kommersiella flöden**

Enligt koncernens finansiella riktlinjer ska säkring av prognosticerad framtida försäljning i utländsk valuta ske med hänsyn tagen till prisbindningsperioder och konkurrenssituation. Detta innebär att säkringspolicyn inom Electrolux olika affärssektorer varierar beroende på de affärsmässiga förhållandena. Affärssektorerna fastställer säkringshorisonten mellan 6 och upp till 12 månader vad gäller prognosticerade flöden. För säkringshorisont kortare eller längre än detta krävs ett godkännande från Group Treasury. Finanspolicyn tillåter att affärssektorerna säkrar fakturerade och prognosticerade flöden från 75 till 100%. Den maximala säkringshorisonten är 18 månader. Dotterbolagen täcker riskexponeringen i de kommersiella valutaflödena med hjälp av koncernens fyra regionala finansenheter. Group Treasury övertar därmed valutarisken och täcker riskerna externt genom valutaderivat.

Den geografiskt utspridda tillverkningen minskar effekterna av valutafluktuationer. Tabellen på sid 23 visar fördelningen av koncernens intäkter och kostnader i viktigare valutor. Som framgår av tabellen fanns under året en god valutabalans i USD och EUR. För närmare information om valutaexponering och säkring, se not 18 på sid 56.

**Omräkningsexponering vid konsolidering av enheter utanför Sverige**

Valutakursförändringar påverkar även koncernens resultat i samband med omräkningen av resultaträkningar i utländska dotterbolag till SEK. Electrolux säkrar inte denna risk och följaktligen är omräkningsdifferensen som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags resultaträkningar medräknad i den känslighetsanalys som redovisas nedan.

**Valutakänslighet i transaktions- och omräkningsexponering**

Electrolux är särskilt utsatt för fluktuationer i valutakursen mellan SEK och USD, EUR, CAD samt GBP. Till exempel skulle vid en samtidig 10-procentig förändring uppåt eller nedåt av värdet på USD, EUR, CAD respektive GBP gentemot SEK påverka koncernens resultat på ett år med cirka +/-400 Mkr, allt annat lika. Kalkylen bygger på intäkter och kostnader i bokslutet 2004 och tar inte hänsyn till dynamiska effekter som ändrade konkurrensmönster eller konsumentbeteenden, vilka kan uppstå till följd av valutakursförändringar.

**Exponering i nettoinvesteringar (omräkningsexponering i balansräkningen)**

De utländska dotterbolagens tillgångar med avdrag för skulderna utgör en nettoinvestering i utländsk valuta, som vid konsolideringen ger upphov till en omräkningsdifferens. För att begränsa de negativa effekterna av omräkningsdifferenser på koncernens eget kapital sker säkring genom lån och valutaderivatkontrakt. Detta innebär att en värdeminskning av nettoinvesteringen till följd av att en högre kurs på den svenska kronan kvittas mot den valutavinst som uppstår i moderbolagets upplåning och valutaderivatavtal och vice versa. Säkring av koncernens nettoinvesteringar sker i det svenska moderbolaget. Finanspolicyn anger i vilken utsträckning säkring kan ske av nettoinvesteringarna, liksom även riktlinjer för riskbedömningen. Group Treasury kan med stöd av ett särskilt utfärdat riskmandat göra avvikelser från angivna riktlinjer.

**Råvarurisk**

Råvaruprisrisk avser risken för att kostnaderna för direkta och indirekta material stiger när underliggande råvarupriser stiger på världsmarknaden. Koncernen påverkas av förändringar i råvarupriser på grund av ingångna leveransavtal, där priserna är kopplade till råvarupriset på världsmarknaden. Riskexponeringen kan delas upp i direkt råvaruprisrisk, som innebär full exponering, och indirekt råvaruprisrisk, som innebär en exponering som avser råvaruprisrisken inbäddad i en insatskomponent. Koncernen säkrar endast ett begränsat antal råvaror som handlas på världsmarknadens börser genom råvaruderivat. Råvaror som säkras är koppar, aluminium, nickel och zink. Säkringshorisonten beror på affärs-situationen och fastställs för varje enskild affärssektor. Råvaruprisrisk hanteras även genom avtal med leverantörerna.

**Kreditrisk****Kreditrisk i finansiell verksamhet**

Kreditriskexponering uppstår vid placering av likvida medel, men även som en motpartsrisk hänförlig till handel med derivatinstrument. För att begränsa kreditriskerna har en motpartslista upprättats som fastställer maximal exponering gentemot varje enskild godkänd motpart. Koncernen strävar efter att ingå ramavtal om netting (ISDA) med sina motparter för transaktioner i derivatinstrument och har även upprättat ISDA-avtal med de flesta motparterna idag.

**Kreditrisk i kundfordringar**

Electrolux försäljning sker till ett stort antal kunder, till exempel större återförsäljare, inköpsgrupper, oberoende butiker och yrkesmässiga professionella slutanvändare. För försäljningen gäller normala leverans- och betalningsvillkor, om kunden inte omfattas av koncernens kundfinansieringsverksamheter. Kundfinansieringslösningar arrangeras även utanför koncernen. I koncernens kreditgivningspolicy finns regler som ska säkerställa att hanteringen av kundkrediter omfattar kreditvärdering, kreditlimit, beslutsnivåer och hanteringen av osäkra fordringar. Kreditlimit över 300 Mkr beslutas av styrelsen. Det föreligger en viss koncentration av kreditriskexponering till ett mindre antal kunder, huvudsakligen i USA och Europa. Se not 17 på sid 56 för närmare information.

## Not 3 Redovisning per segment

### Affärsområden

Electrolux produkter är indelade i tre områden: Konsumentprodukter, Professionella inomhusprodukter och Professionella utomhusprodukter. Dessa produktområden är grunden för koncernens primära segmentsinformation.

Affärsområde Konsumentprodukter omfattar främst vitvaror men även dammsugare liksom trädgårdsprodukter och lättare motorsågar. Professionella inomhusprodukter omfattar storköksutrustning och tvättutrustning för professionella användare. Professionella utomhusprodukter omfattar huvudsakligen högspecificerade motorsågar och professionell utrustning för trädgårdsskötsel liksom kapmaskiner och diamantverktyg.

Inom Konsumentprodukter styrs vitvaruverksamheten regionalt, medan dammsugarprodukter styrs globalt. Utomhusprodukter för konsumenter styrs globalt tillsammans med professionella utomhusprodukter. I koncernens externa finansiella rapportering rapporteras dammsugarprodukter tillsammans med vitvaror för respektive geografisk region, på grund av att dessa produkter säljs på samma marknader, till stor del via samma återförsäljare och därför är exponerade för likartade risker. Utomhusprodukter för konsumenter redovisas separat med anledning av den gemensamma styrningen av alla utomhusprodukter.

Finansiell information för de ovan nämnda affärsområdena redovisas i nedanstående tabell.

Affärsområden	Nettoomsättning			Rörelseresultat		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Europa	42.703	44.267	45.128	3.124	3.289	3.136
Nordamerika	30.767	32.247	35.245	1.106	1.583	2.027
Övriga världen	13.479	12.544	14.796	-159	—	56
Utomhusprodukter för konsumenter	17.579	17.223	18.229	1.552	1.493	1.445
<b>Konsumentprodukter</b>	<b>104.528</b>	<b>106.281</b>	<b>113.398</b>	<b>5.623</b>	<b>6.365</b>	<b>6.664</b>
Professionella inomhusprodukter	6.440	8.113	10.887	442	556	753
Professionella utomhusprodukter	9.623	9.596	8.719	1.479	1.462	1.431
<b>Professionella produkter</b>	<b>16.063</b>	<b>17.709</b>	<b>19.606</b>	<b>1.921</b>	<b>2.018</b>	<b>2.184</b>
Övrigt	60	87	146	—	—	—
Koncerngemensamma poster	—	—	—	-870	-745	-683
Jämförelsestörande poster	—	—	—	-1.960	-463	-434
<b>Totalt</b>	<b>120.651</b>	<b>124.077</b>	<b>133.150</b>	<b>4.714</b>	<b>7.175</b>	<b>7.731</b>

Affärsområden	Tillgångar		Skulder		Investeringar i anläggningstillgångar		Kassaflöde <sup>1)</sup>	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Europa	23.421	23.237	17.300	17.450	1.561	1.202	2.531	3.280
Nordamerika	11.833	11.652	5.214	3.948	1.439	618	886	961
Övriga världen	8.176	7.780	3.114	3.095	438	470	-855	-151
Utomhusprodukter för konsumenter	7.903	7.451	3.325	2.776	517	560	1.315	1.371
<b>Konsumentprodukter</b>	<b>51.333</b>	<b>50.120</b>	<b>28.953</b>	<b>27.269</b>	<b>3.955</b>	<b>2.850</b>	<b>3.877</b>	<b>5.461</b>
Professionella inomhusprodukter	3.123	3.242	2.105	2.243	144	278	400	370
Professionella utomhusprodukter	5.703	5.774	1.834	1.661	393	283	1.656	861
<b>Professionella produkter</b>	<b>8.826</b>	<b>9.016</b>	<b>3.939</b>	<b>3.904</b>	<b>537</b>	<b>561</b>	<b>2.056</b>	<b>1.231</b>
Övrigt <sup>2)</sup>	3.137	3.442	3.396	3.373	23	52	3	15
Jämförelsestörande poster	2.145	882	5.381	2.492	—	—	-736	-1.024
	<b>65.441</b>	<b>63.460</b>	<b>41.669</b>	<b>37.038</b>	<b>4.515</b>	<b>3.463</b>	<b>5.200</b>	<b>5.683</b>
Likvida medel	8.702	12.602	—	—	—	—	—	—
Räntebärande fordringar	789	966	—	—	—	—	—	—
Räntebärande skulder	—	—	9.843	12.502	—	—	—	—
Eget kapital	—	—	23.420	27.488	—	—	—	—
Finansiella poster, netto	—	—	—	—	—	—	-303	-143
Betald skatt	—	—	—	—	—	—	-1.673	-1.817
<b>Totalt</b>	<b>74.932</b>	<b>77.028</b>	<b>74.932</b>	<b>77.028</b>	<b>4.515</b>	<b>3.463</b>	<b>3.224</b>	<b>3.723</b>

1) Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

2) Omfattar koncerngemensamma serviceaktiviteter, till exempel Holding och Treasury och även kundfinansieringsverksamheten.

**Not 3** forts

Affärsområden ansvarar för förvaltningen av de operativa tillgångarna och deras resultat beräknas på denna nivå, medan Group Treasury ansvarar för finansieringen på koncern- och landnivå. Följaktligen fördelas inte likvida medel, räntebärande tillgångar och skulder och eget kapital till affärsområdena.

Jämförelsestörande poster inkluderas inte i rörelsegrenarna i den interna rapporteringen och har därför inte fördelats. Tabellen visar till vilka affärsområden de hänförs.

**Jämförelsestörande poster**

Affärsområden	Nedskrivningar/ omstruktureringar		Övrigt	
	2004	2003	2004	2003
Europa	-437	—	—	—
Nordamerika	-1.132	—	-239	—
Övriga världen	-103	—	—	—
Utomhusprodukter för konsumenter	—	—	—	—
<b>Konsumentprodukter</b>	<b>-1.672</b>	<b>—</b>	<b>-239</b>	<b>—</b>
Professionella inomhusprodukter	-49	—	—	-378
Professionella utomhusprodukter	—	—	—	—
<b>Professionella produkter totalt</b>	<b>-49</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-378</b>
Övrigt	—	-85	—	—
<b>Totalt</b>	<b>-1.721</b>	<b>-85</b>	<b>-239</b>	<b>-378</b>

Försäljning mellan segment förekommer endast inom Konsumentprodukter med följande fördelning:

	2004	2003
Europa	1.012	1.061
Nordamerika	559	551
Övriga världen	45	40
<b>Elimineringar</b>	<b>-1.616</b>	<b>-1.652</b>

**Not 4** Koncernens nettoomsättning och rörelseresultat

Nettoomsättningen i Sverige uppgick till 4.294 Mkr (4.307). Exporten från Sverige uppgick under året till 9.816 Mkr (9.463), varav 7.970 Mkr (7.688) till egna dotterbolag. Intäkter från serviceverksamhet uppgick till 1.209 Mkr (848).

**Geografiska segment**

Koncernens affärsområden är huvudsakligen verksamma på tre geografiska områden: Europa, Nordamerika och Övriga världen. Tabellen nedan visar koncernens försäljning per geografisk marknad, oberoende av var produkterna tillverkats.

**Försäljning per marknad**

	2004	2003
Europa	57.383	59.460
Nordamerika	46.983	49.205
Övriga världen	16.285	15.412
<b>Totalt</b>	<b>120.651</b>	<b>124.077</b>

**Tillgångar och investeringar per geografiskt område**

	Tillgångar		Investeringar	
	2004	2003	2004	2003
Europa	50.754	53.954	2.037	1.820
Nordamerika	19.035	18.597	1.483	1.157
Övriga världen	5.143	4.477	995	486
<b>Totalt</b>	<b>74.932</b>	<b>77.028</b>	<b>4.515</b>	<b>3.463</b>

**Not 5** Övriga rörelseintäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Vinst vid försäljning av:						
Materiella anläggningstillgångar	91	99	62	—	—	—
Verksamheter och aktier	—	31	73	60	1.840	77
<b>Totalt</b>	<b>91</b>	<b>130</b>	<b>135</b>	<b>60</b>	<b>1.840</b>	<b>77</b>

**Not 6** Övriga rörelsekostnader

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Förlust vid försäljning av:						
Materiella anläggningstillgångar	-10	-24	-43	—	—	—
Verksamheter och aktier	-42	-13	-23	-897	-912	-2.209
Andel i intressebolagens resultat	27	-32	24	—	—	—
Goodwillavskrivningar	-155	-182	-230	—	—	—
<b>Totalt</b>	<b>-180</b>	<b>-251</b>	<b>-272</b>	<b>-897</b>	<b>-912</b>	<b>-2.209</b>

## Not 7 Jämförelsestörande poster

	Koncernen		
	2004	2003	2002
Realisationsvinst, fritidsprodukter	—	—	1.800
Övriga realisationsvinster	—	—	110
Realisationsförlust, kompressorer	—	-85	—
Avsättning för lånegarantier	—	-293	—
Dammsugartvist, USA	-239	—	—
Omstrukturering och nedskrivningar	-1.760	-85	-2.344
Återföring av outnyttjad reserv för strukturåtgärder	39	—	—
<b>Totalt</b>	<b>-1.960</b>	<b>-463</b>	<b>-434</b>

I jämförelsestörande poster 2004 ingår kostnader för nedläggning av följande fabriker; dammsugarfabriken i El Paso (USA), kylskåpsfabriken i Greenville (USA), dammsugarfabriken i Västervik (Sverige), spisfabriken i Reims (Frankrike) och tvättmaskinsfabriken i Tommerup (Danmark). I jämförelsestörande poster ingår även kostnader avseende strukturåtgärder inom vitvaruverksamheten i Australien samt en förlikning i en tvist avseende dammsugare i USA. Under 2004 har outnyttjade reserver för tidigare omstruktureringsprogram återförts.

Posterna beskrivs utförligare i Förvaltningsberättelsen på sid 24.

## Not 8 Leasing

Koncernens finansiella leasingavtal per den 31 december 2004, redovisade som anläggningstillgångar, utgörs av:

	2004	2003	2002
<b>Anskaffningsvärde</b>			
Byggnader och mark	380	317	320
Maskiner och övriga inventarier	6	4	4
<b>Utgående balans 31 dec.</b>	<b>386</b>	<b>321</b>	<b>324</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>			
Byggnader och mark	121	114	107
Maskiner och övriga inventarier	2	1	1
<b>Utgående balans 31 dec.</b>	<b>123</b>	<b>115</b>	<b>108</b>
<b>Värde enligt balansräkningen 31 dec.</b>	<b>263</b>	<b>206</b>	<b>216</b>

Framtida minimileasavgifter i koncernen fördelar sig enligt följande:

	Operationell leasing	Finansiell leasing
2005	896	55
2006-09	1.860	46
2010-	689	47
<b>Totalt</b>	<b>3.445</b>	<b>148</b>

2004 års kostnader för leasing (minimileasavgifter) uppgick till 1.020 Mkr (1.016 Mkr år 2003 och 1.043 Mkr år 2002).

### Operationell leasing

Bland koncernens operationella leasingavtal förekommer inga variabla avgifter, av materiellt värde. Det förekommer inga restriktioner i avtalen.

### Finansiell leasing

I koncernen förekommer inga finansiella icke uppsägningsbara avtal som vidareuthyrs. Vidare ingår inga variabla avgifter i periodens resultat. I de avtal som koncernen ingått avseende fastigheter finns inga kända restriktioner. Möjlighet att förvärva leaseade fastigheter vid avtalens slut förekommer. Nuvärdet av de framtida minimileasavgifter uppgår till 142 Mkr.

## Not 9 Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
<b>Finansiella intäkter</b>						
Ränteintäkter och liknande resultatposter						
från dotterbolag	—	—	—	422	375	521
från övriga	580	794	942	106	314	420
Utdelningar						
från dotterbolag	—	—	—	3.891	5.175	4.508
från övriga	3	—	5	9	3	10
<b>Finansiella intäkter totalt</b>	<b>583</b>	<b>794</b>	<b>947</b>	<b>4.428</b>	<b>5.867</b>	<b>5.459</b>
<b>Finansiella kostnader</b>						
Räntekostnader och liknande resultatposter						
till dotterbolag	—	—	—	-337	-518	-736
till övriga	-1.003	-949	-1.182	-718	-585	-586
Kursdifferenser						
på lån och terminskontrakt avsedda för skydd av dotterbolagens eget kapital	—	—	—	-101	332	672
på övrig ut- och upplåning, netto	65	-14	49	66	9	22
<b>Finansiella kostnader totalt</b>	<b>-938</b>	<b>-963</b>	<b>-1.133</b>	<b>-1.090</b>	<b>-762</b>	<b>-628</b>

Ränteintäkter inkluderar intäkter från koncernens kundfinansieringsverksamhet uppgående till 108 Mkr (123). Premier på terminskontrakt

för skydd av dotterbolagens eget kapital har resultatförts som ränta med -327 Mkr (-43).



## Not 10 Skatt

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Aktuell skatt	-1.305	-1.945	-1.772	419	257	-30
Uppskjuten skatt	100	-270	-676	15	105	—
Koncernens andel i intressebolagens skatt	-5	-11	-11	—	—	—
<b>Totalt</b>	<b>-1.210</b>	<b>-2.226</b>	<b>-2.459</b>	<b>434</b>	<b>362</b>	<b>-30</b>

Aktuell skatt inkluderar tillkommande kostnader på 96 Mkr som hänför sig till tidigare år. Uppskjuten skatt inkluderar en positiv effekt av ändrade skattesatser som uppgår till 26 Mkr.

### Avstämning av effektiv skattesats

%	Koncernen		
	2004	2003	2002
Teoretisk skattesats	35,1	35,6	37,2
Förluster för vilka förlustavdrag ej beaktats	6,5	3,0	4,6
Icke skattepliktiga resultatposter, netto	-0,2	4,1	-8,7
Periodiseringsskillnader	-3,5	-5,8	-3,2
Utnyttjade förlustavdrag	1,0	-2,8	-0,8
Kupongskatt	0,4	0,2	0,4
Övrigt	-11,5	-2,5	3,1
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>27,8</b>	<b>31,8</b>	<b>32,6</b>

Koncernens teoretiska skattesats beräknas utifrån en viktning av koncernens totala nettoomsättning per land multiplicerat med lokal bolagsskattesats. Skattesatsen korrigeras sedan för effekten av icke avdragsgill avskrivning av goodwill.

### Förändring i uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt, netto, 2003-12-31	658
Uppskjuten skatt i förvärvade/avytttrade verksamheter	—
Uppskjuten skatt redovisad mot eget kapital	26
Uppskjuten skatt redovisad i resultaträkningen	100
Uppskjuten skatt på pensionsjusteringen redovisad mot ingående balans	1.035
Valutakursdifferenser	-133
<b>Uppskjuten skatt, netto, 2004-12-31</b>	<b>1.686</b>

Koncernen hade per den 31 december 2004 förlustavdrag och andra avdragsgilla temporära skillnader uppgående till 4.245 Mkr (1.741), som ej beaktats vid beräkning av uppskjuten skattefordran. Av dessa förlustavdrag förfaller 70 Mkr 2005, 220 Mkr mellan 2006 och 2008 samt 3.955 Mkr 2009 eller senare.

Uppskjuten skatt redovisad mot eget kapital uppgår per den 31 december 2004 till 55 Mkr (29).

### Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

	Koncernen								
	Tillgångar			Skulder			Netto		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	372	412	358	1.550	1.631	1.559	-1.178	-1.219	-1.201
Varulager	300	288	197	532	537	495	-232	-249	-298
Fordringar	189	168	126	152	130	19	37	38	107
Likvida medel	—	—	—	—	51	—	—	-51	—
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	2.221	1.439	1.063	458	414	—	1.763	1.025	1.063
Övriga avsättningar	647	562	719	308	367	282	339	195	437
Finansiella skulder och rörelseskulder	811	708	739	21	68	—	790	640	739
Övrigt	—	—	9	102	107	352	-102	-107	-343
Skattedel av förlustavdrag	269	386	489	—	—	—	269	386	489
Uppskjutna skattefordringar/-skulder	4.809	3.963	3.700	3.123	3.305	2.707	1.686	658	993
Kvittning av skatt	-1.872	-2.049	-709	-1.872	-2.049	-709	—	—	—
<b>Uppskjutna skattefordringar/-skulder, netto</b>	<b>2.937</b>	<b>1.914</b>	<b>2.991</b>	<b>1.251</b>	<b>1.256</b>	<b>1.998</b>	<b>1.686</b>	<b>658</b>	<b>993</b>

1) Varav 33 Mkr netto hänför sig till aktier och andelar.

### Moderbolaget

Moderbolagets uppskjutna skattefordringar uppgick till 120 Mkr (105) och är hänförliga till temporära skillnader. Koncernbokslutet innehåller 230 Mkr (227) i uppskjutna skatteskulder hänförliga till obeskattade reserver i moderbolaget.

## Not 11 Minoritetens andel

	2004	2003	2002
Minoritetsandel i resultat efter finansiella poster	-1	-9	2
skatt	0	7	7
<b>Nettoresultat</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>

## Not 12 Nettoresultat per aktie

	2004	2003	2002
Nettoresultat, Mkr	3.148	4.778	5.095
Antal aktier <sup>1)</sup>			
före utspädning	298.314.025	313.270.489	327.093.373
efter utspädning	298.627.079	313.587.839	327.340.923
Nettoresultat per aktie, kr			
före utspädning	10:55	15:25	15:58
efter utspädning	10:54	15:24	15:57

1) Vägt antal utestående aktier under året efter återköp av egna aktier.

**Not 13** Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen					Moderbolaget
	Goodwill	Produktutveckling	Mjukvaror	Övrigt	Totalt	Varumärken m m
<b>Anskaffningskostnader</b>						
<b>Utgående balans 2002-12-31</b>	<b>6.479</b>	<b>176</b>	<b>19</b>	<b>758</b>	<b>7.432</b>	<b>665</b>
Årets anskaffningar	-25	—	—	14	-11	3
Utveckling	—	344	126	—	470	—
Omklassificering <sup>1)</sup>	-108	—	—	186	78	—
Årets försäljningar	-32	—	—	-22	-54	—
Fullt avskrivna	-647	—	—	-13	-660	—
Kursdifferenser	-637	-5	-1	-22	-665	—
<b>Utgående balans 2003-12-31</b>	<b>5.030</b>	<b>515</b>	<b>144</b>	<b>901</b>	<b>6.590</b>	<b>668</b>
Årets anskaffningar	41	—	—	232	273	166
Utveckling	—	486	183	—	669	3
Omklassificering	—	—	—	—	—	—
Årets försäljningar	—	—	—	—	—	—
Fullt avskrivna	-6	—	—	-26	-32	—
Kursdifferenser	-328	-32	-16	-14	-390	—
<b>Utgående balans 2004-12-31</b>	<b>4.737</b>	<b>969</b>	<b>311</b>	<b>1.093</b>	<b>7.110</b>	<b>837</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>						
<b>Utgående balans 2002-12-31</b>	<b>2.311</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>186</b>	<b>2.504</b>	<b>54</b>
Årets avskrivningar	182	38	5	57	282	34
Årets förvärv och försäljningar	-32	—	—	-1	-33	—
Fullt avskrivna	-647	—	—	-13	-660	—
Nedskrivningar	—	—	—	—	—	—
Kursdifferenser	-284	—	—	-1	-285	—
<b>Utgående balans 2003-12-31</b>	<b>1.530</b>	<b>43</b>	<b>7</b>	<b>228</b>	<b>1.808</b>	<b>88</b>
Årets avskrivningar	155	119	35	63	372	43
Årets förvärv och försäljningar	—	—	—	—	—	—
Fullt avskrivna	-6	—	—	-26	-32	—
Nedskrivningar	—	—	—	—	—	—
Kursdifferenser	-102	-3	-3	-7	-115	—
<b>Utgående balans 2004-12-31</b>	<b>1.577</b>	<b>159</b>	<b>39</b>	<b>258</b>	<b>2.033</b>	<b>131</b>
<b>Värde enligt balansräkningen 2003-12-31</b>	<b>3.500</b>	<b>472</b>	<b>137</b>	<b>673</b>	<b>4.782</b>	<b>580</b>
<b>Värde enligt balansräkningen 2004-12-31</b>	<b>3.160</b>	<b>810</b>	<b>272</b>	<b>835</b>	<b>5.077</b>	<b>706</b>

1) Slutlig fördelning av förvärvsvärdet för Diamant Boart International.

Som framgår av not 1 skrivs goodwill avseende fyra stora förvärv av på 40 år. Goodwillavskrivningen för dessa uppgick till 101 Mkr (105).

Akkumulerade nedskrivningar för goodwill uppgick vid årets slut till 143 Mkr (143) samt för övriga immateriella anläggningstillgångar till 1 Mkr (1).

**Not 14** Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Mark och markanläggningar	Byggnader	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Totalt
<b>Anskaffningskostnader</b>						
<b>Utgående balans 2002-12-31</b>	<b>1.532</b>	<b>10.048</b>	<b>35.948</b>	<b>2.852</b>	<b>1.078</b>	<b>51.458</b>
Årets anskaffningar	8	225	832	258	2.140	3.463
Företagsförvärv	—	—	—	—	—	—
Företagsförsäljningar	-68	-749	-4.058	-290	-38	-5.203
Överföring av pågående arbeten och förskott	15	218	1.555	-1	-1.787	—
Försäljningar, utrangeringar m m	-62	-355	-2.301	-297	—	-3.015
Kursdifferenser	-56	-750	-2.780	-129	-188	-3.903
<b>Utgående balans 2003-12-31</b>	<b>1.369</b>	<b>8.637</b>	<b>29.196</b>	<b>2.393</b>	<b>1.205</b>	<b>42.800</b>
Årets anskaffningar	69	227	743	209	3.267	4.515
Företagsförvärv	—	—	—	—	—	—
Företagsförsäljningar	—	—	—	—	—	—
Överföring av pågående arbeten och förskott	10	86	1.896	30	-2.022	—
Försäljningar, utrangeringar m m	-50	-264	-1.130	-164	-15	-1.623
Kursdifferenser	-28	-278	-1.109	-44	-246	-1.705
<b>Utgående balans 2004-12-31</b>	<b>1.370</b>	<b>8.408</b>	<b>29.596</b>	<b>2.424</b>	<b>2.189</b>	<b>43.987</b>

## Not 14 forts

Koncernen	Mark och mark- anläggningar	Byggnader	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Totalt
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>						
<b>Utgående balans 2002-12-31</b>	<b>205</b>	<b>5.171</b>	<b>25.977</b>	<b>1.917</b>	—	<b>33.270</b>
Årets avskrivningar	11	387	2.423	249	—	3.070
Företagsförsäljningar	-36	-454	-3.252	-124	—	-3.866
Försäljningar, utrangeringar m m	-12	-226	-2.240	-252	—	-2.730
Nedskrivningar	—	—	12	1	—	13
Kursdifferenser	-15	-413	-2.086	-81	—	-2.595
<b>Utgående balans 2003-12-31</b>	<b>153</b>	<b>4.465</b>	<b>20.834</b>	<b>1.710</b>	—	<b>27.162</b>
Årets avskrivningar	8	280	2.278	240	—	2.806
Företagsförsäljningar	—	—	—	—	—	—
Försäljningar, utrangeringar m m	-1	-216	-1.110	-150	—	-1.477
Nedskrivningar	12	141	450	—	—	603
Kursdifferenser	-6	-158	-945	-31	—	-1.140
<b>Utgående balans 2004-12-31</b>	<b>166</b>	<b>4.512</b>	<b>21.507</b>	<b>1.769</b>	—	<b>27.954</b>
<b>Värde enligt balansräkningen 2003-12-31</b>	<b>1.216</b>	<b>4.172</b>	<b>8.362</b>	<b>683</b>	<b>1.205</b>	<b>15.638</b>
<b>Värde enligt balansräkningen 2004-12-31</b>	<b>1.204</b>	<b>3.896</b>	<b>8.089</b>	<b>655</b>	<b>2.189</b>	<b>16.033</b>

2004 skrevs materiella anläggningstillgångar ned i verksamheter inom Konsumentprodukter, Europa, Nordamerika och Övriga världen. Bokfört värde för mark uppgick till 1.160 Mkr (1.160).

Taxeringsvärde för svenska koncernbolag uppgick till 329 Mkr (328) för byggnader och till 75 Mkr (74) för mark.

Motsvarande bokförda värden uppgick till 180 Mkr (186) för byggnader och till 21 Mkr (21) för mark. Ackumulerade uppskrivningar för byggnader och mark uppgick vid årets slut till 134 Mkr (134). Ackumulerade nedskrivningar för byggnader och mark uppgick vid årets slut till 549 Mkr (400) samt för maskiner och övriga inventarier till 623 Mkr (254).

Moderbolaget	Mark och mark- anläggningar	Byggnader	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Totalt
<b>Anskaffningskostnader</b>						
<b>Utgående balans 2002-12-31</b>	<b>7</b>	<b>74</b>	<b>1.340</b>	<b>304</b>	<b>29</b>	<b>1.754</b>
Årets anskaffningar	—	—	70	99	9	178
Överföring av pågående arbeten och förskott	—	—	1	—	-1	—
Försäljningar, utrangeringar m m	—	—	-127	-48	—	-175
<b>Utgående balans 2003-12-31</b>	<b>7</b>	<b>74</b>	<b>1.284</b>	<b>355</b>	<b>37</b>	<b>1.757</b>
Årets anskaffningar	—	—	66	16	38	120
Överföring av pågående arbeten och förskott	—	—	17	—	-17	—
Försäljningar, utrangeringar m m	-1	-16	-307	-32	—	-356
<b>Utgående balans 2004-12-31</b>	<b>6</b>	<b>58</b>	<b>1.060</b>	<b>339</b>	<b>58</b>	<b>1.521</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>						
<b>Utgående balans 2002-12-31</b>	<b>2</b>	<b>64</b>	<b>1.011</b>	<b>152</b>	—	<b>1.229</b>
Årets avskrivningar	—	2	95	33	—	130
Försäljningar, utrangeringar m m	—	—	-123	-12	—	-135
<b>Utgående balans 2003-12-31</b>	<b>2</b>	<b>66</b>	<b>983</b>	<b>173</b>	—	<b>1.224</b>
Årets avskrivningar	—	2	85	35	—	122
Försäljningar, utrangeringar m m	—	-15	-254	-29	—	-298
<b>Utgående balans 2004-12-31</b>	<b>2</b>	<b>53</b>	<b>814</b>	<b>179</b>	—	<b>1.048</b>
<b>Värde enligt balansräkningen 2003-12-31</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>301</b>	<b>182</b>	<b>37</b>	<b>533</b>
<b>Värde enligt balansräkningen 2004-12-31</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>246</b>	<b>160</b>	<b>58</b>	<b>473</b>

Taxeringsvärde för byggnader uppgick till 95 Mkr (95) och till 20 Mkr (20) för mark. Motsvarande bokförda värden uppgick till 5 Mkr (8) för

byggnader och till 4 Mkr (5) för mark. Oavskrivet belopp på uppskrivningar av byggnader och mark uppgick till 2 Mkr (2).

## Not 15 Finansiella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Andelar i intressebolag	196	185	167	—	—	—
Andelar i övriga bolag	46	55	167	96	96	141
Aktier i dotterbolag	—	—	—	22.512	21.663	24.200
Långfristiga fordringar på dotterbolag	—	—	—	5.576	6.936	9.645
Långfristiga värdepappersinnehav	168	149	175	—	—	—
Övriga fordringar	1.002	887	1.082	39	28	223
<b>Totalt</b>	<b>1.412</b>	<b>1.276</b>	<b>1.591</b>	<b>28.223</b>	<b>28.723</b>	<b>34.209</b>

Specifikation över aktier och andelar återfinns i not 30 på sid 67.

## Not 16 Varulager

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Råmaterial	3.787	3.111	4.017	118	118	147
Produkter i arbete	493	598	778	105	47	15
Färdiga varor	11.490	11.313	11.153	239	244	212
Förskott till leverantörer	63	37	71	—	—	—
Förskott från kunder	-91	-114	-405	—	—	—
<b>Totalt</b>	<b>15.742</b>	<b>14.945</b>	<b>15.614</b>	<b>462</b>	<b>409</b>	<b>374</b>

## Not 17 Kundfordringar

Per den 31 december 2004 uppgick kundfordringarna netto, efter reserveringar för osäkra fordringar, till 20.627 Mkr (21.172), vilket därmed utgör maximal exponering för beräknad risk för kundförluster. Det bokförda värdet av fordringarna representerar därmed det verkliga värdet. Reserveringar för osäkra fordringar vid räkenskapsårets slut

uppgick till totalt 730 Mkr (1.012). Electrolux har en väsentlig koncentrationsexponering visavi ett fåtal större kunder, huvudsakligen i USA och Europa. Fordringar på kunder med utestående krediter överstigande 300 Mkr och däröver utgör 31,5% av totala kundfordringar.

## Not 18 Finansiella instrument

Finansiella instrument definieras i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 27, som är baserad på IAS 32. Närmare tilläggsinformation återfinns i följande noter till årsredovisningen: I not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper, anges de fastställda redovisnings- och värderingsprinciperna. I not 2, Finansiell riskhantering, redovisas koncernens risk- och finanspolicy generellt och mer detaljerat med avseende på Electrolux viktigaste finansiella instrument. I not 17 beskrivs kundfordringar och kreditrisker förknippade med dessa. I denna not beskrivs koncernens viktigaste finansiella instrument med avseende på huvudsakliga villkor, där så anses relevant, liksom risk-exponering och verkligt värde vid årets slut.

### Likvida medel

Likvida medel består av kontanta medel och övriga kortfristiga placeringar med hög likviditet. Löptiden för huvuddelen är tre månader eller kortare. Av nedanstående tabell framgår nyckeltal avseende likvida medel. Det bokförda värdet av likvida medel motsvarar ungefärligt verkligt värde.

### Likviditetsprofil

	2004	2003	2002
Placeringar med mer än 3 månaders löptid	265	3.783	7.602
Placeringar med löptid upp till 3 månader	7.675	8.207	6.698
Verkligt värde avseende vissa derivatinstrument som utgör del av kortfristiga placeringar	762	612	—
<b>Likvida medel</b>	<b>8.702</b>	<b>12.602</b>	<b>14.300</b>
% av annualiserad nettoomsättning	7,7	11,3	11,8
<b>Likvida medel, netto</b>	<b>2.799</b>	<b>8.593</b>	<b>12.682</b>
Fast räntebindningstid, dagar	61	64	48
Effektiv ränta, % (årsgenomsnitt)	2,4	4,4	4,4

Under 2004 uppgick likvida medel till 7,7% (11,3) av omsättningen på årsbasis. Nettolikviditet, i tabellen ovan, definieras som likvida medel minus kortfristiga lån. Från och med år 2003 inkluderas del av långfristiga lån med förfall inom 12 månader i kortfristiga lån.

### Räntebärande skulder

Per den 31 december 2004 uppgick koncernens totala räntebärande skulder till 9.843 Mkr (12.501), varav 3.940 Mkr (8.173) avser långfristig upplåning. Långfristig upplåning med kvarvarande löptid kortare än 12 månader, 3.896 Mkr (2.414), redovisas bland kortfristiga lån i koncernens balansräkning. En betydande del av den totala utestående långfristiga upplåningen har skett via Electrolux globala program Medium Term Note Program. Under detta program är den maximala upplåningen 2.000 MEUR. Per den 31 december 2004 har Electrolux utnyttjat cirka 627 MEUR (630) inom ramen för detta program.

Den totala långfristiga upplåningen, 7.187 Mkr, har till största delen skett på moderbolagsnivå. Mot bakgrund av Electrolux starka likviditet finns för närvarande inga kreditfaciliteter för kortfristig upplåning annat än som back-up för det europeiska företagscertifikatprogrammet, som uppgår till 150 MEUR. Electrolux förväntas kunna fylla eventuella framtida behov av kortfristig upplåning genom bilaterala bankkrediter och kapitalmarknadsprogram, till exempel certifikatprogram.

Vid årsskiftet 2004 var den genomsnittliga räntebindningstiden för långfristig upplåning 1,3 år (1,1). I beräkningen av genomsnittlig räntebindningstid ingår de effekter som härrör från räntederivatinstrument som utnyttjas för att hantera ränterisken i upplåningsportföljen. Räntan på total upplåning var vid årsskiftet 4,9% (4,9).

Verkligt värde på räntebärande lån, inklusive swaptransaktioner för att hantera räntebindningen, uppgick till cirka 10.127 Mkr. Lån och ränteswap har marknadsvärderats för att verkligt värde ska kunna redovisas.

Av tabellen på nästa sida framgår de bokförda värdena av koncernens räntebärande skulder som har fast och rörlig ränterisikexponering.

## Not 18 forts

## Räntebärande skulder

Emitterat/löptid	Typ av lån	Räntesats, %	Valuta	Nominellt värde (i valuta)	Bokfört värde totalt 31 dec.	
					2004	2003
<b>Obligationslån</b>						
<b>Fast ränta<sup>1)</sup></b>						
2001–2008	Global MTN Program	6,0000	EUR	268	2.400	2.416
2001–2008	Global MTN Program	6,0000	EUR	32	288	290
1998–2008	SEK MTN Program	4,2303	SEK	85	85	85
2000–2005	Global MTN Program <sup>2)</sup>	6,1250	EUR	300	—	2.712
2001–2005	SEK MTN Program <sup>2)</sup>	5,3000	SEK	200	—	200
<b>Rörlig ränta</b>						
1998–2005	Global MTN Program	Rörlig	USD	25	—	181
1997–2027	Industrial Development Revenue Bonds	Rörlig	USD	10	66	73
<b>Obligationslån totalt</b>		—	—	—	<b>2.839</b>	<b>5.957</b>
<b>Övriga långfristiga lån</b>						
	Lån till fast ränta	—	—	—	457	1.901
	Lån till rörlig ränta	—	—	—	644	315
<b>Övriga långfristiga lån totalt</b>		—	—	—	<b>1.101</b>	<b>2.216</b>
<b>Långfristiga lån totalt</b>		—	—	—	<b>3.940</b>	<b>8.173</b>
<b>Kortfristiga lån</b>						
<b>Kortfristig del av långfristiga lån</b>						
2000–2005	Global MTN Program <sup>2)</sup>	6,1250	EUR	300	2.695	—
2001–2005	SEK MTN Program <sup>2)</sup>	5,3000	SEK	200	200	—
1998–2005	Global MTN Program <sup>2)</sup>	Rörlig	USD	25	165	—
2001–2004	SEK MTN Program	3,3820	SEK	170	—	170
1996–2004	Bond Loan FRF 1.000m	6,5000	FRF	690	—	952
	Övriga långfristiga lån	—	—	—	836	1.292
<b>Övriga kortfristiga lån</b>						
	Banklån och företagscertificat	—	—	—	1.643	1.316
	Verkligt värde på skulder avseende derivatinstrument	—	—	—	364	279
<b>Kortfristiga lån totalt</b>		—	—	—	<b>5.903</b>	<b>4.009</b>
<b>Räntebärande pensionsutfästelser</b>		—	—	—	—	<b>319</b>
<b>Räntebärande skulder totalt</b>		—	—	—	<b>9.843</b>	<b>12.501</b>

1) Räntebindningsstrukturen för lån har delvis justerats från fast till rörlig med ränteswapar.

2) Långfristiga lån med förfallotid inom 12 månader har tagits upp som kortfristiga lån i koncernbalansräkningen.

Den genomsnittliga löptiden för koncernens långfristiga upplåning (inklusive långfristiga lån med förfallotid inom 12 månader) uppgick till 2,2 år (2,7) vid slutet av 2004. Till följd av koncernens positiva kassaflöde har ingen ytterligare långfristig finansiering skett. Totalt har ett

belopp om netto 1.836 Mkr i lån, härrörande huvudsakligen från långfristig upplåning, förfallit eller amorterats. Kortfristiga lån avser huvudsakligen länder med kapitalrestriktioner. Av nedanstående tabell framgår återbetalningsplan för den långfristiga upplåningen.

## Återbetalningsplan för långfristig upplåning per den 31 december

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011–	Totalt
Förlags- och obligationslån	—	—	—	2.773	—	—	66	2.839
Banklån och andra lån	—	410	36	16	24	4	611	1.101
Kortfristig del av långfristiga lån	3.896	—	—	—	—	—	—	3.896
<b>Totalt</b>	<b>3.896</b>	<b>410</b>	<b>36</b>	<b>2.789</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>677</b>	<b>7.836</b>

## Övriga räntebärande placeringar

Räntebärande fordringar avseende kundfinansieringar till ett belopp om 745 Mkr (874) ingår i posten Övriga fordringar i koncernbalansräkningen. Koncernens kundfinansieringsverksamhet bedrivs som säljstöd och riktar sig huvudsakligen till oberoende återförsäljare i USA och Skandinavien. Större delen av finansieringen sker för löptider kortare än

12 månader. Det finns ingen väsentlig koncentration av kreditrisker inom kundfinansiering. Säkerheter samt rätt att återta lager minskar också kreditrisken i denna finansieringsverksamhet. En viss ränterisk föreligger vad avser intäkterna från kundfinansieringen. Denna risk är dock inte av väsentlig betydelse för koncernen.

**Not 18** forts

**Transaktionsexponering**

Tabellen nedan visar prognosticerat transaktionsflöde (import och export) på helårsbasis för 2005 liksom ingångna säkringar vid bokslutet 2004.

Säkrade belopp under 2005 är beroende av säkringspolicyn för varje enskilt flöde med beaktande av riskexponeringen. Bruttosäkring av

flöden över 12 månader och upp till 18 månader som inte framgår av tabellen uppgår till 474 Mkr och har huvudsakligen gjorts i USD/SEK och EUR/SEK.

	GBP	CAD	AUD	NOK	CZK	CHF	HUF	SEK	EUR	USD	Övrigt	Totalt
Valutainflöde, lång position	3.700	2.570	1.350	1.140	860	860	960	1.970	5.480	1.910	4.470	25.270
Valutautflöde, kort position	-170	-190	-270	-200	—	-60	-2.480	-4.880	-9.570	-6.510	-940	-25.270
Transaktionsflöde, brutto	3.530	2.380	1.080	940	860	800	-1.520	-2.910	-4.090	-4.600	3.530	—
Säkring	-1.580	-1.840	-710	-560	-590	-580	870	2.390	1.240	2.850	-1.490	—
<b>Transaktionsflöde, netto</b>	<b>1.950</b>	<b>540</b>	<b>370</b>	<b>380</b>	<b>270</b>	<b>220</b>	<b>-650</b>	<b>-520</b>	<b>-2.850</b>	<b>-1.750</b>	<b>2.040</b>	<b>—</b>

Säkringseffekten på rörelsens intäkter uppgick 2004 till -76 Mkr (69). Vid årsbokslutet uppgick icke-realiserade valutakursförluster på terminskontrakt till -20 Mkr (47), vilka alla förfaller 2005.

**Finansiella derivatinstrument**

Tabellerna nedan visar verkligt värde och nominellt värde på koncernens finansiella derivatinstrument för hantering av finansiella risker och handel för egen räkning. Verkligt värde på finansiella instrument ingångna för egen positionstagning uppgick vid slutet av 2004 till 4 Mkr (6).

**Verkligt värde**

	2004			2003		
	Positivt MV	Negativt MV	Totalt	Positivt MV	Negativt MV	Totalt
Ränteswapar	290	-66	224	364	-145	219
Räntevalutaswapar	21	-10	11	15	-16	-1
FRA och terminer	9	-9	—	10	-10	—
Valutaderivat (FRA och optioner)	828	-534	294	759	-319	440
Råvaruderivat	—	—	—	9	-4	5
<b>Totalt</b>	<b>1.148</b>	<b>-619</b>	<b>529</b>	<b>1.157</b>	<b>-494</b>	<b>663</b>

Den marknadsvärdering (MV) av finansiella derivatinstrument som framgår av ovanstående tabell har utförts med ledning av de mest tillförlitliga marknadspriser som finns att tillgå. Detta innebär att alla instrument som är marknadsnoterade, till exempel på de största obligations- och ränteterminsmarknaderna är värderade "marked-to-market" med de aktuella genomsnittet av köp och sälj-avistakurser. Därefter har konvertering av marknadsvärdet till svenska kronor skett till genomsnittet av köp och sälj-avistakurs, varefter marknadsvärdet diskonterats tillbaka till värderingsdagen. När det gäller instrument där ett tillförlitligt pris inte finns tillgängligt på marknaden har kassaflöden diskonterats med hjälp av deposit/swapkurvan för kassaflödesvalutan. I det fall det inte finns någon riktig kassaflödesplan, vilket till exempel är fallet med Forward Rate-avtal, har underliggande plan använts för värderingen. I den mån optionsinstru-

ment förekommer har värderingen gjorts enligt Black-Scholes formel. All värdering är gjord med genomsnittet av köp och sälj-avistakurser.

**Nominella belopp**

	2004	2003
<b>Ränteswapar</b>		
Löptid mindre än 1 år	5.600	8.219
Löptid 2-5 år	4.760	9.188
Löptid 6-10 år	—	—
<b>Ränteswapar totalt</b>	<b>10.360</b>	<b>17.407</b>
Räntevalutaswapar	75	245
Terminskontrakt	15.751	35.625
Valutaderivat (FRA och optioner)	18.104	12.603
Råvaruderivat	—	21
<b>Totalt</b>	<b>44.290</b>	<b>65.901</b>

**Not 19** Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Fastighetsinteckningar	126	418	1.090	—	—	—
Företagsinteckningar	—	—	9	—	—	—
Fordringar	—	—	124	—	—	—
Lager	—	—	238	—	—	—
Övrigt	11	5	447	5	5	5
<b>Totalt</b>	<b>137</b>	<b>423</b>	<b>1.908</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

Den kraftiga minskningen av ställda säkerheter under 2003 beror huvudsakligen på att det indiska bolaget har upphört att ställa säkerheter i tillgångar, avyttringen av kompressorenheten i Kina samt omförhandlingar av banklån i Tyskland.

## Not 20 Eget kapital

Koncernens disponibla vinstmedel uppgår till 10.729 Mkr. Ingen avsättning till bundna reserver är erforderlig. Ackumulerade omräkningsdifferenser, redovisade direkt mot eget kapital sedan den 1 januari 1998, uppgår till -2.034 Mkr (-1.583). Omräkningsdifferenserna 2004 uppgår till -451 Mkr och har reducerats med 41 Mkr, netto efter skatt, genom valutasäkringsåtgärder. Kapitalandelsfonden uppgick till 74 Mkr (62).

Fria medel är summan av moderbolagets fria medel och den del av varje dotterbolags egna kapital som kan utdelas utan att moderbolaget behöver skriva ned det bokförda värdet på andelen i dotterbolaget. Återstående del av eget kapital redovisas som bundna medel.

## Not 21 Aktiekapital och antal aktier

### Nominellt värde, Mkr

2004-12-31 bestod aktiekapitalet av följande antal aktier:

9.502.275 A-aktier à nominellt 5 kr	48
299.418.033 B-aktier à nominellt 5 kr	1.497
<b>Totalt</b>	<b>1.545</b>

A-aktien har en röst och B-aktien en tiondels röst.

Antal aktier	Ägda av bolaget	Ägda av andra aktieägare	Totalt
<b>Aktier per 2003-12-31</b>			
A-aktier	—	10.000.000	10.000.000
B-aktier	17.000.000	297.100.000	314.100.000
<b>Återköpta aktier</b>			
A-aktier	—	—	—
B-aktier	750.000	-750.000	—
<b>Indragna aktier</b>			
A-aktier	—	-497.725	-497.725
B-aktier	—	-14.681.967	-14.681.967
<b>Sålda aktier</b>			
A-aktier	—	—	—
B-aktier	-10.600	10.600	—
<b>Aktier per 2004-12-31</b>			
A-aktier	—	9.502.275	9.502.275
B-aktier	17.739.400	281.678.633	299.418.033

Per den 31 december 2004 hade Electrolux återköpt 17.739.400 B-aktier till ett sammanlagt nominellt belopp om 89 Mkr. Genomsnittligt antal aktier har under året uppgått till 298.314.025 (313.270.489).

## Not 22 Obeskattade reserver, moderbolaget

	2004-12-31	Boksluts- dispositioner	2003-12-31	Boksluts- dispositioner	2002-12-31
Akkumulerade avskrivningar utöver plan					
Varumärken	527	122	405	99	306
Maskiner och inventarier	219	-46	265	-11	276
Byggnader	20	8	12	-1	13
Valutakursreserv	—	—	—	-11	11
Övriga finansiella reserver	2	-2	4	-3	7
Periodiseringsfond	—	-70	70	70	—
<b>Totalt</b>	<b>768</b>	<b>12</b>	<b>756</b>	<b>143</b>	<b>613</b>

Som övriga finansiella reserver redovisas skattemässigt tillåtna avsättningar avseende fordringar på dotterbolag i politiskt och ekonomiskt instabila länder.

## Not 23 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

### Ersättningar efter avslutad anställning

Koncernen finansierar pensionsplaner i många av de länder där den har verksamheter av betydelse. Pensionsplanerna kan vara avgiftsbestämda eller förmånsbestämda eller en kombination av båda och följer i allmänhet respektive lands praxis. Förmånsbestämda pensionsplaner innebär att bolaget har en pensionsförpliktelse som grundar sig på slutlig eller genomsnittlig lön under anställningstiden, anställningstid och andra faktorer som inte är kända förrän vid uppnådd pensionsålder. Avgiftsbestämda pensionsplaner innebär att bolaget gör periodiska inbetalningar till separata myndigheter eller fonder och ersättningsnivån är beroende av den uppnådda avkastningen på dessa investeringar.

I vissa länder och i enlighet med lokala bestämmelser gör bolagen avsättningar för obligatoriska ersättningar vid avslutad anställning. Dessa avsättningar täcker koncernens förpliktelse att betala avgångsvederlag till sina anställda när de slutar sin anställning på grund av uppnådd pensionsålder, avskedande eller egen uppsägning. Dessa planer är specificerade nedan som Övriga ersättningar efter avslutad anställning.

Utöver pensionsförmåner täcker koncernen andra ersättningar efter avslutad anställning, främst sjukvård, för en del av sina anställda i vissa länder (USA). Dessa planer är specificerade nedan som Övriga ersättningar efter avslutad anställning.

Koncernens väsentligaste förmånsbestämda pensionsplaner avser anställda i USA, Storbritannien, Schweiz, Tyskland och Sverige. Den tyska planen är ofonderad, medan planerna i USA, Storbritannien, Schweiz och Sverige är fonderade.

Ett fåtal av koncernens anställda i Sverige omfattas av en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare och förvaltas av Alecta. Det har inte varit möjligt att få den information som krävs för att redovisa denna som en förmånsbestämd plan och redovisning har därför skett som för en avgiftsbestämd plan.

Metoderna för beräkning och redovisning av pensionskostnader och pensionsåtaganden är olika från land till land. Under 2002 och 2003 rapporterade bolagen enligt lokala regler och de rapporterade beloppen konsoliderades i koncernredovisningen.

De amerikanska redovisningsreglerna kräver att bolaget i en underskottssituation bokför en ytterligare skuld, minimiskuld. I enlighet med dessa regler bokfördes under 2002 en pensionsskuld om 245 MUSD före skatt, motsvarande 2.154 Mkr efter omräkning till balansdagens kurs och som efter avdrag för uppskjuten skatt belastade eget kapital med 1.335 Mkr. Under 2003 ökade minimiskulden till 272 MUSD före skatt, motsvarande 1.976 Mkr efter omräkning till balansdagens kurs. Efter avdrag för uppskjuten skatt och justerat för förändring i valutakursen belastade ökningen eget kapital med 123 Mkr.

Från och med den 1 januari 2004 tillämpar koncernen Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda, vid redovisningen av förmånsbestämda pensionsplaner och övriga ersättningar till anställda globalt. Rekommendationen överensstämmer i de flesta avseenden med International Accounting Standard No. 19, "Employee benefits". Enligt RR 29 ska vid fastställande av nettoskulden för förmånsbestämda pensionsplaner i respektive land konsekventa och jämförbara principer och antaganden tillämpas. Ingångsskuld vid övergången fastställdes per den 1 januari 2004 på basis av skillnaden mellan de tidigare tillämpade redovisningsprinciperna och RR 29. En justering har skett av skillnaden mellan koncernens nettopensionsskuld per den 31 december 2003 och koncernens ingående balans enligt RR 29 per den 1 januari 2004 genom en minskning av eget kapital. Siffrorna för 2002 och 2003 har inte omräknats.

Av tabellerna nedan framgår en beräkning enligt RR 29 av förpliktelserna i Electrolux-koncernens planer, de antaganden som ligger till grund för beräkningarna av dessa förpliktelser, förvaltningstillgångar relaterade till de förmånsbaserade planerna samt de belopp som redovisats i resultaträkningen och balansräkningen. Tabellerna inkluderar även en avstämning av nettoavsättningarnas förändringar under året. Enligt koncernens riktlinjer för redovisning av aktuariella vinster och förluster redovisas i resultatet den del av ackumulerad oredovisad vinst eller förlust i respektive plan som överstiger 10% av det högsta av förpliktelser eller förvaltningstillgångar. Denna del av vinster eller förluster som uppstår i respektive plan redovisas linjärt över förväntad genomsnittlig återstående anställningstid för de anställda som omfattas av planerna.

### Kostnader för ersättningar efter avslutad anställning

	2004
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	409
Räntekostnad	1.112
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-839
Periodisering av aktuariella vinster/förluster	—
Periodisering av kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	14
Effekt av eventuella reduceringar och regleringar	-5
Effekt av begränsningar i förvaltningstillgångar	7
<b>Kostnader för förmånsbestämda planer</b>	<b>698</b>
Kostnader för avgiftsbestämda planer	149
<b>Kostnader avseende förmåner efter avslutad anställning</b>	<b>847</b>
Verklig avkastning på nettotillgångar	-931

De totala kostnaderna avseende förmåner efter avslutad anställning redovisas som rörelsekostnad och klassificeras som tillverknings-, försäljnings- eller administrationskostnader, beroende på den anställdes arbetsuppgift.

### Specifikation av nettoavsättningar avseende ersättningar efter avslutad anställning per den 31 december 2004

	Pensioner	Övriga ersättningar efter avslutad anställning
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	3.131	3.678
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	14.582	180
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-12.234	-180
Oredovisade aktuariella vinster och förluster	-1.233	-340
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	-28	—
Oredovisade tillgångar på grund av begränsning i tillgångsvärdet	47	—
<b>Nettoavsättningar avseende ersättningar efter avslutad anställning</b>	<b>4.265</b>	<b>3.338</b>
Varav redovisad som		
förutbetalda pensionskostnader	249	—
avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	4.514	3.338

### Aktuariella antaganden uttryckta som vägt genomsnitt

%	1 jan. 2004	31 dec. 2004
Diskonteringsränta	5,5	5,1
Förväntad långfristig avkastning på förvaltningstillgångar	7,0	7,3
Förväntade löneökningar	3,0	3,8
Årlig ökning av sjukvårdskostnader, innevarande år	10,0	10,0



**Not 23** forts**Avstämning av förändringar i nettoavsättningar**

	Övriga ersättningar efter avslutad anställning	
	Pensioner	
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser per den 31 december 2003	3.076	2.602
Övriga pensionsrelaterade nettoskulder	115	—
Nettoavsättningar för pensioner och liknande förpliktelser per 31 december 2003	3.191	2.602
Förändring av redovisningsprinciper	1.599	1.038
Nettoskuld per den 1 januari 2004	4.790	3.640
Pensionskostnader	476	222
Inbetalda avgifter och ersättningar som betalats direkt av bolaget	-894	-278
Valutakursdifferenser	-107	-246
<b>Nettoavsättningar för ersättningar efter avslutad anställning</b>	<b>4.265</b>	<b>3.338</b>

**Moderbolaget**

Enligt svenska redovisningsregler som tillämpas av moderbolaget ska förmånsbestämda åtaganden beräknas på grundval av officiella antaganden som skiljer sig från de antaganden som framgår av RR 29. Förmånerna tryggas genom tillskott till en särskild stiftelse eller skuldförs i balansräkningen. Per den 31 december 2004 rapporterade moderbolaget en pensionskuld på 269 Mkr (251 respektive 245 för 2003 och 2002).

**Not 24** Övriga avsättningar

	Koncernen					Moderbolaget			
	Omstrukturering		Garanti- åtaganden	Övriga	Totalt	Omstruk- turering	Garanti- åtaganden	Övriga	Totalt
	Förvärv	Övriga							
<b>Utgående balans 2002-12-31</b>	<b>154</b>	<b>1.793</b>	<b>1.418</b>	<b>2.217</b>	<b>5.582</b>	<b>197</b>	<b>81</b>	<b>82</b>	<b>360</b>
Gjorda avsättningar	—	—	1.271	1.094	2.365	—	—	—	—
lanspråktaga avsättningar	-136	-1.280	-957	-684	-3.057	-103	-9	-1	-113
Återförda outnyttjade belopp	—	—	-83	-45	-128	—	—	—	—
Kursdifferenser	-1	-62	-87	-185	-335	—	—	—	—
<b>Utgående balans 2003-12-31</b>	<b>17</b>	<b>451</b>	<b>1.562</b>	<b>2.397</b>	<b>4.427</b>	<b>94</b>	<b>72</b>	<b>81</b>	<b>247</b>
Gjorda avsättningar	—	1.203	992	393	2.588	182	70	11	263
lanspråktaga avsättningar	-4	-463	-876	-332	-1.675	-127	-75	-21	-223
Återförda outnyttjade belopp	—	-39	-79	-50	-168	—	—	-8	-8
Kursdifferenser	—	-58	-49	-104	-211	—	—	—	—
<b>Utgående balans 2004-12-31</b>	<b>13</b>	<b>1.094</b>	<b>1.550</b>	<b>2.304</b>	<b>4.961</b>	<b>149</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	<b>279</b>

Avsättningar för omstrukturering omfattar de kostnader som beräknas uppstå under de kommande åren som en följd av koncernens beslut att stänga vissa fabriker, rationalisera produktionen samt minska personal, både för enheter som nyligen förvärvats och enheter som ingår i koncernen sedan tidigare. Beloppen har beräknats utifrån företagsledningens bästa uppskattningar och justeras när ändringar av dessa uppskattningar sker. Huvuddelen av omstruktureringsplanerna förväntas

vara genomförda under 2005 och beloppen har inte diskonterats. Avsättningar för garantiåtaganden redovisas på grund av koncernens policy att bära kostnaderna för att reparera felaktiga produkter. Garantier lämnas vanligen för ett eller två år efter försäljningen. Övriga avsättningar omfattar huvudsakligen avsättningar för skatt, miljöåtaganden samt andra åtaganden av vilka ingen avsättning är av materiell storlek för koncernen.

**Not 25** Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Semesterlöneskuld	1.150	1.139	1.214	172	176	172
Övriga upplupna personalkostnader	1.280	1.267	1.217	245	182	136
Upplupna räntekostnader	168	202	199	158	173	149
Förutbetalda intäkter	483	637	1.040	—	7	3
Övriga upplupna kostnader	4.921	4.779	4.589	361	488	344
<b>Totalt</b>	<b>8.002</b>	<b>8.024</b>	<b>8.259</b>	<b>936</b>	<b>1.026</b>	<b>804</b>

Under Övriga upplupna kostnader ingår upplupna kostnader för avgifter, annonsering och sales promotion, bonus, förlängda garantier och rabatter samt övrigt.

Belopp i Mkr om ej annat anges

**Not 26** Ansvarsförbindelser

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Diskonterade växlar	—	—	10	—	—	—
Kundfordringar med regressrätt	468	370	182	—	—	—
Borgens- och övriga ansvarsförbindelser till förmån för dotterbolag	—	—	—	1.317	1.804	2.129
övriga	855	728	666	55	146	112
Kapitalvärde av pensionsåtaganden utöver skuldfört belopp	—	81	91	24	26	30
<b>Totalt</b>	<b>1.323</b>	<b>1.179</b>	<b>949</b>	<b>1.396</b>	<b>1.976</b>	<b>2.271</b>

Utöver ovan angivna ansvarsförbindelser förekommer som ett led i koncernens normala affärsverksamhet garantier för fullgörande av olika kontraktssenliga åtaganden. Ingen indikation fanns vid årsskiftet att lämnade kontraktsgarantier kommer att medföra någon utbetalning.

Electrolux har tillsammans med statligt ägda AB Swedecarrier ställt ut stödjevren på totalt 1.412 Mkr avseende lån och leasingavtal i intressebolaget Nordwaggon AB.

**Not 27** Köpta och sålda verksamheter

	Koncernen								
	Förvärvat			Avyttrat			Netto		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Materiella anläggningstillgångar	—	—	654	—	-1.600	-1.407	—	-1.600	-753
Varulager	—	—	605	—	-482	-651	—	-482	-46
Kundfordringar	—	—	610	—	-1.146	-1.280	—	-1.146	-670
Övriga omsättningstillgångar	—	—	22	—	-98	-267	—	-98	-245
Likvida medel	—	—	203	—	-389	-76	—	-389	127
Lån	—	—	-789	—	870	746	—	870	-43
Övriga skulder och avsättningar	—	—	-907	—	1.531	1.744	—	1.531	837
Utbetald köpeskilling	—	—	-1.745	—	1.246	3.846	—	1.246	2.101
Likvida medel i förvärvat/såld verksamhet	—	—	203	—	-389	-75	—	-389	128
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-1.542</b>	<b>—</b>	<b>857</b>	<b>3.771</b>	<b>—</b>	<b>857</b>	<b>2.229</b>

Tillgångar och skulder 2003 avser avyttringarna av kompressorverksamheten och Vestfrost.

Köpta och sålda tillgångar och skulder 2002 hänför sig främst till

förvärvet av Diamant Boart International och avyttringarna av den resterande delen av produktlinje fritidsprodukter, den europeiska motorverksamheten samt Zanussi Metallurgica.

**Not 28** Anställda, personalkostnader och ersättningar

Genomsnittligt antal anställda under 2004 var 72.382 (77.140). Av dessa var 48.039 män (51.240) och 24.343 kvinnor (25.900). En detaljerad specifikation över antalet anställda per land har sänts till Bolagsverket och kan beställas från AB Electrolux, Investor Relations och Finansiell Information. Den finns även tillgänglig på koncernens hemsida [www.electrolux.com/ir](http://www.electrolux.com/ir)

**Genomsnittligt antal anställda per geografiskt område**

	Koncernen		
	2004	2003	2002
Europa	35.623	39.514	42.601
Nordamerika	21.547	21.169	20.117
Övriga världen	15.212	16.457	19.253
<b>Totalt</b>	<b>72.382</b>	<b>77.140</b>	<b>81.971</b>

**Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

	2004		2003		2002	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget (varav pensionskostnader)	1.140	659 (187) <sup>1)</sup>	1.081	647 (194) <sup>1)</sup>	993	559 (196) <sup>1)</sup>
Dotterbolag (varav pensionskostnader)	15.874	4.983 (660)	16.073	4.958 (713)	18.415	5.764 (713)
<b>Koncernen totalt (varav pensionskostnader)</b>	<b>17.014</b>	<b>5.642 (847)</b>	<b>17.154</b>	<b>5.605 (907)</b>	<b>19.408</b>	<b>6.323 (909)</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar en kostnadsminskning med netto 3 Mkr för 2004, kostnader med 1 Mkr för 2003 och 19 Mkr för 2002 avseende nuvarande och tidigare verkställande direktörer.

## Not 28 forts

## Löner och andra ersättningar fördelade per geografiskt område och mellan styrelseledamöter, ledande befattningshavare och övriga anställda

	2004		2003		2002	
	Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	Övriga anställda
<b>Sverige</b>						
Moderbolaget	34	1.106	45	1.036	32	961
Övriga	30	858	30	903	24	887
<b>Sverige totalt</b>	<b>64</b>	<b>1.964</b>	<b>75</b>	<b>1.939</b>	<b>56</b>	<b>1.848</b>
EU exklusive Sverige	127	7.157	129	7.721	156	8.737
Övriga Europa	16	571	35	655	37	692
Nordamerika	37	5.311	48	5.196	39	6.047
Latinamerika	17	323	19	271	18	328
Asien	25	368	24	232	31	371
Afrika	—	33	—	30	—	23
Stillahavsområdet	8	993	11	769	8	1.017
<b>Utlandet totalt</b>	<b>230</b>	<b>14.756</b>	<b>266</b>	<b>14.874</b>	<b>289</b>	<b>17.215</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>294</b>	<b>16.720</b>	<b>341</b>	<b>16.813</b>	<b>345</b>	<b>19.063</b>

Av styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare i koncernen var 216 män och 24 kvinnor, varav 12 män och 7 kvinnor i moderbolaget.

## Personalens sjukfrånvaro

%	Helåret 2004		Andra halvåret 2003	
	Anställda i moderbolaget	Samtliga anställda i Sverige	Anställda i moderbolaget	Samtliga anställda i Sverige
<b>Sjukfrånvaro totalt i procent av sammanlagd ordinarie arbetstid</b>	<b>8,3</b>	<b>6,7</b>	<b>8,0</b>	<b>6,6</b>
varav 60 dagar eller mer	59,7	53,5	57,9	54,5
<b>Sjukfrånvaro per grupp<sup>1)</sup></b>				
Kvinnor	11,8	10,3	10,9	9,8
Män	6,5	5,4	6,5	5,4
29 år och yngre	5,1	4,5	5,5	4,6
30–49 år	9,5	7,4	8,7	7,2
50 år och äldre	8,4	7,1	9,1	7,7

1) % av sammanlagd ordinarie arbetstid för respektive grupp.

I enlighet med Årsredovisningslagens bestämmelser som trädde i kraft den 1 juli 2003 redovisas sjukfrånvaron bland moderbolagets och koncernens anställda i Sverige i tabellen ovan. Moderbolaget omfattar

koncernens huvudkontor samt ett antal andra enheter och fabriker och svarar totalt för omkring hälften av koncernens anställda i Sverige.

## Ersättningar till styrelse, verkställande direktör och övriga medlemmar i koncernledningen

## Ersättning till styrelsen

Bolagsstämman fattar beslut om den totala ersättningen till styrelsen för en period av ett år fram till nästa bolagsstämma. Styrelsen beslutar om hur mycket av arvudet som ska avsättas till kommittéarbete och resterande arvode fördelas mellan de styrelseledamöter, som inte är anställda av bolaget. Arvudet utbetalas i slutet av varje kvartal. Därmed

avser utbetalt arvode för 2004 2/4 av beslutat arvode vid bolagsstämman 2003 och 2/4 av beslutat arvode vid bolagsstämman 2004. Totalt utbetalda ersättningar under 2004 uppgick till 3.725.000 kr, varav 3.375.000 kr avsåg ordinarie ersättning och 350.000 kr ersättning för kommittéarbete. För information om fördelningen av ersättningen mellan styrelseledamöterna, se tabell nedan.

## Ersättning till styrelsen under 2004 i Tkr

Styrelseledamot	Ordinarie ersättning	Ersättning för kommittéarbete	Ersättning totalt
Rune Andersson, ordförande t o m bolagsstämman 2004	500	—	500
Michael Treschow, ordförande fr o m bolagsstämman 2004	775	—	775
Jacob Wallenberg, vice ordförande t o m bolagsstämman 2004	175	—	175
Peggy Bruzelius, vice ordförande fr o m bolagsstämman 2004	350	150	500
Louis R. Hughes <sup>1)</sup>	350	75	425
Thomas Halvorsen	350	75	425
Barbara R. Thoralfsson	350	25	375
Karel Vuursteen	350	25	375
Aina Nilsson Ström	175	—	175
Hans Stråberg	—	—	—
Ulf Carlsson	—	—	—
Bert Gustafsson	—	—	—
Annika Ögren	—	—	—
<b>Totalt</b>	<b>3.375</b>	<b>350</b>	<b>3.725</b>

1) Louis R. Hughes lämnade styrelsen den 20 september 2004.

**Not 28** forts

**Ersättningskommitté**

Styrelsens arbetsordning föreskriver att ersättningen till medlemmar i koncernledningen ska föreslås av ersättningskommittén. Kommittén består av styrelsens ordförande och ytterligare två ledamöter. Sedan bolagsstämman i april 2004 har kommittén bestått av Michael Treschow (ordförande), Barbara R. Thoralfsson och Karel Vuursteen. Aina Nilsson Ström ersatte i oktober 2004 Barbara R.Thoralfsson, som utsågs till efterträdare för Louis R. Hughes i revisionskommittén.

Ersättningskommitténs huvuduppgift är att lämna förslag till styrelsen på principer för ersättning till VD och andra medlemmar i koncernledningen. Ersättningskommittén lämnar därvid förslag till styrelsen om mål för rörlig lön, förhållandet mellan fast och rörlig lön, förändring i fast och rörlig lön, grunder för beräkning av rörlig lön, långsiktiga incitament, pensionsvillkor och andra förmåner.

Minst två möten hålls per år men ytterligare möten kan hållas vid behov. Under 2004 sammanträdde kommittén sju gånger.

**Allmänna principer för ersättning inom Electrolux**

Electrolux övergripande principer för ersättning lägger stor vikt vid befattningen, den individuella prestationen, gruppens prestation och att ersättningen ska vara konkurrenskraftig i anställningslandet.

Det sammanlagda ersättningspaketet till högre chefer består av fast lön, rörlig lön i form av ett kortsiktigt incitament baserat på årliga prestationsmål, långsiktiga incitament samt pensions- och försäkringsförmåner.

Electrolux strävar efter att erbjuda en skälig och konkurrenskraftig sammanlagd ersättningsnivå med tyngdpunkt på "betalning efter prestation". Den rörliga ersättningen utgör därmed en betydande andel av den sammanlagda ersättningen för ledande befattningshavare. Den sammanlagda ersättningen blir lägre när målen inte nås.

Koncernen införde under 2003 en enhetlig modell för rörlig lön för chefer och andra befattningar. Rörlig lön är baserad på finansiella mål för värdeskapande och icke-finansiella mål. För varje befattning har det fastställts en målnivå och en maxnivå för rörlig lön. Den maximala nivån kan inte överskridas.

Under 2004 införde Electrolux ett nytt prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram som ersättning för optionsprogrammen. Programmet omfattar nästan 200 ledande befattningshavare inom koncernen. Det prestationsbaserade aktieprogrammet är kopplat till koncernens värdeskapande över en treårsperiod.

De optionsprogram som införts fram till 2003 kommer att fortsätta gälla enligt plan både när det gäller intjänandeperiod och rätten att lösa in optionerna.

**Anställningsvillkor för verkställande direktören**

Den sammanlagda ersättningen till VD utgörs av fast lön, rörlig lön baserat på årliga mål, långsiktiga incitament samt pensions- och försäkringsförmåner.

Grundlönen revideras årligen per den 1 januari. Årlig grundlön för 2004 uppgick till 7.600.000 kr (6.600.000), vilket motsvarar en ökning med 15,2 % jämfört med 2003. Under 2003 skedde ingen löneökning.

Den rörliga lönen baseras på de årliga målen för koncernens värdeskapande. Den rörliga lönen kan uppgå till 70% av den årliga grundlönen vid målnivån "target" och högst 110% vid målnivån "stretch". Rörlig lön 2004 uppgick till 4.246.000 kr (288.000).

VD omfattas av koncernens långsiktiga incitamentsprogram vilka utgörs av det nya prestationsbaserade aktieprogrammet som infördes 2004 och tidigare optionsprogram. För mer information om programmen, se nedan.

Uppsägningstiden från bolagets sida är 12 månader och från VDs sida är den 6 månader. Det finns inga avtal om avgångsvederlag. VD är inte berättigad till några förmåner såsom bil- eller bostadsförmån.

**Pensionsvillkor till verkställande direktören**

VD omfattas av koncernens pensionspolicy. Pensionsåldern är 60 år. Därutöver erbjuder Electrolux sjukpension och efterlevandepension.

Ålderspensionen utbetalas livsvarigt eller under en kortare period som är minst fem år. VD väljer utbetalningsperiod vid pensioneringstidpunkten.

VD omfattas av en alternativ ITP-plan, som är en avgiftsbestämd pensionsplan, där premien ökar med stigande ålder. Därutöver omfattas VD av två avgiftsbestämda tilläggsplaner. Den beräknade årliga kostnaden för pensionsplanerna är cirka 35% av pensionsgrundande lön. Pensionsgrundande lön beräknas som innevarande års fasta lön plus ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga lön. Pensionskostnaden för 2004 uppgick till 3.683.000 kr (3.894.000).

Förutsatt att VD är i tjänst till och med 60 år slutbetalar företaget utstående premier i den alternativa ITP-planen och den ena tilläggsplanen.

Electrolux erbjuder utöver pension även sjukpension med 70% av

**Ersättningar till koncernledningen**

Tkr	2004					2003				
	Fast lön <sup>1)</sup>	Rörlig lön intjänad 2004 utbetald 2005 <sup>2)</sup>	Pensionskostnad	Långsiktiga incitament <sup>3)</sup>	Totalt	Fast lön <sup>1)</sup>	Rörlig lön intjänad 2003 utbetald 2004	Pensionskostnad <sup>4)</sup>	Värde på optioner som tilldelats <sup>5)</sup>	Totalt
VD och koncernchef	7.708	4.246	3.683	2.400	18.037	7.152	288	3.894	1.620	12.954
Övriga medlemmar i koncernledningen <sup>6)</sup>	36.958	16.279	27.569 <sup>7)</sup>	10.800	91.606	37.248	11.807	21.783	8.100	78.938
<b>Totalt</b>	<b>44.666</b>	<b>20.525</b>	<b>31.252</b>	<b>13.200</b>	<b>109.643</b>	<b>44.400</b>	<b>12.095</b>	<b>25.677</b>	<b>9.720</b>	<b>91.892</b>

- 1) Semesterlön, betalda semesterdagar och reseersättning ingår i beloppet.
- 2) Avser i början av 2005 beräknad rörlig lön för 2004, vilken kan komma att avvika från det slutliga beloppet.
- 3) Målvärde för aktieprogrammet 2004.
- 4) Utöver detta belopp har cirka 604.500 kr redovisats som en ansvarsförbindelse för sjuk- och efterlevandepension för VD och totalt cirka 772.900 kr för övriga medlemmar i koncernledningen.
- 5) Värdet har beräknats med tillämpning av Black-Scholes värderingsmodell för optioner. Antaganden har gjorts om en volatilitetsfaktor på 30% på dagen för tilldelningen och en tillväxttakt för vinstutdelning i linje med den historiska utvecklingen, vilket resulterat i ett

- värde av 27 kr per option. Ingen reduktion av värdet har gjorts med anledning av att optionerna inte får överlätas eller på grund av andra begränsningar i optionsprogrammen.
- 6) Övriga medlemmar i koncernledningen har under 2004 omfattat 11 personer t o m oktober och därefter 9 personer. Under 2003 bestod gruppen av 11 personer. Löner och andra ersättningar till medlemmar i koncernledningen ingår inte efter att de lämnat koncernledningen.
- 7) Under 2004 godkändes en pensionstilläggsplan för några av de svenska medlemmarna i koncernledningen. Planen ändrades från en förmånsbestämd till en avgiftsbestämd plan och gällde med retroaktiv verkan från 2002, vilket medfört en extra kostnad på 5.800.000 kr under 2004.

**Not 28** forts

pensionsgrundande lön inklusive andra sjukpensionsförmåner samt en efterlevandepension. Efterlevandepensionen motsvarar ett värde på maximalt 250 basbelopp (150), vilket utbetalas som pension under minst fem år.

Det sammanlagda kapitalvärdet av pensionsåtaganden för nuvarande VD, tidigare verkställande direktörer och deras efterlevande uppgår till 122 Mkr (137). Därutöver uppgår åtaganden för sjuk- och efterlevandeskydd till 3 Mkr (3).

**Ersättningar till övriga medlemmar i koncernledningen**

Den sammanlagda ersättningen till övriga medlemmar i koncernledningen består, i likhet med ersättningen till VD, av fast lön, rörlig lön baserat på årliga mål, långsiktiga incitament och pensions- och försäkringsförmåner.

Grundlönen revideras årligen per den 1 januari. Under 2004 ökade den genomsnittliga grundlönen med 5,7% och med 11% när befordringar inkluderats.

Sektorchefernas rörliga lön under 2004 baserades på både finansiella och icke-finansiella mål. Det finansiella målet är värdeskapande både på sektor- och koncernnivå. Det icke-finansiella målet är koncentrerat till satsning på produktinnovation.

För sektorchefer i Europa är målet för rörlig lön 45–50% med ett maximum på 90–100% av den årliga grundlönen. För sektorchefen i USA är motsvarande mål 100% och maximum 150% av den årliga grundlönen.

För koncernens stabschefer baseras den rörliga ersättningen på värdeskapande för koncernen och på prestationsmål inom funktionen. Målet för den rörliga lönen är 30% med ett maximum på 55% av den årliga grundlönen.

Övriga medlemmar i koncernledningen omfattas av koncernens långsiktiga incitamentsprogram som består av det nya prestationsbaserade aktieprogrammet för 2004 och tidigare optionsprogram. För mer information om programmen, se nedan.

Det finns inga avtal om särskilda avgångsvederlag.

De svenska medlemmarna i koncernledningen är inte berättigade till några förmåner såsom bil- eller bostadsförmån. För medlemmar i koncernledningen som är anställda utanför Sverige kan det förekomma olika förmåner och villkor beroende på anställningsland.

**Pensionsvillkor för övriga medlemmar i koncernledningen**

Övriga medlemmar i koncernledningen omfattas av koncernens pensionspolicy.

Svenska medlemmar i koncernledningen har pensionsålder 60 år med ett undantag där pensionsåldern är 65 år. De omfattas av ITP-planen eller den alternativa ITP-planen samt en tilläggsplan.

Ålderspensionen utbetalas livsvarigt eller under en kortare period som är minst fem år. Den anställde väljer utbetalningsperiod vid pensioneringstidpunkten.

För de medlemmar i koncernledningen som är anställda i utlandet gäller olika pensionsvillkor beroende på anställningsland. Den lägsta pensionsåldern är 62 år.

De svenska medlemmarna i koncernledningen omfattas av en alternativ ITP-plan, som är en avgiftsbestämd pensionsplan där premien ökar med stigande ålder. Pensionspremien varierar mellan 20% och 35% av den pensionsgrundande lönen mellan 7,5 och 30 basbelopp. Pensionsgrundande lön beräknas som innevarande års fasta lön plus genomsnittet för de tre senaste årens rörliga lönen.

De svenska medlemmarna omfattas även av en avgiftsbestämd

tilläggsplan som reviderats under 2004 med retroaktiv verkan från 2002. Revideringen innebär att pensionspremien uppgår till 35% av pensionsgrundande lön. Därutöver har fyra medlemmar en individuell tilläggspremie till följd av byte av planer under 2001.

Electrolux erbjuder utöver pension även sjukpension med 70% av pensionsgrundande lön inklusive andra sjukpensionsförmåner samt en efterlevandepension. Efterlevandepensionen motsvarar ett värde på maximalt 250 basbelopp (150), vilket utbetalas som pension under minst fem år.

En medlem i koncernledningen har valt att kvarstå i ITP-planen och att behålla sin förmånsbestämd tilläggsplan. Pensionsåldern är 65 år och pensionen betalas ut livsvarigt.

Förmånerna i planen är 32,5% av andelen pensionsgrundande lön mellan 20 och 30 basbelopp, 50% på andelen mellan 30 och 100 basbelopp och 32,5% på andelen över 100 basbelopp.

Därutöver erbjuder Electrolux även sjukpension och efterlevandepension.

**Långsiktiga incitamentsprogram**

Electrolux har genom åren infört flera långsiktiga incitamentsprogram som erbjudits ledande befattningshavare. Målsättningen är att kunna erbjuda förmåner i form av långsiktiga incitament kopplade till bolagets aktiekurs för att attrahera, behålla och motivera chefer. Programmen är utformade så att chefernas incitament överensstämmer med aktieägarnas intressen. En mer detaljerad beskrivning av de olika programmen återfinns nedan.

**Optionsprogram 1998–2000**

1998 infördes ett återkommande årligt program avseende personaloptioner för cirka 100 ledande befattningshavare. Tilldelningen av optioner baserades på det värde som skapas enligt koncernens modell för värdeskapande. Om en värdeökning inte uppnåddes, skedde ingen tilldelning av optioner. Optionerna kan användas för förvärv av Electrolux B-aktier till ett lösenpris som är 15% högre än den genomsnittliga slutkursen på Electrolux B-aktie på Stockholmsbörsen under en begränsad period före tilldelningen. Optionerna tilldelades utan kostnad för deltagarna i programmen. Årliga program med samma villkor infördes även 1999 och 2000. Löptiden för 1998 års program gick ut den 25 februari 2004.

**Optionsprogram 2001–2003**

Under 2001 infördes ett nytt personaloptionsprogram för knappt 200 ledande befattningshavare. Optionerna kan användas för att köpa Electrolux B-aktier till ett lösenpris som var 10% högre än den genomsnittliga slutkursen på Electrolux B-aktie på Stockholmsbörsen under en begränsad period före tilldelningen. Optionerna tilldelades utan kostnad för deltagarna i programmet. Årliga program med samma villkor infördes även 2002 och 2003.

**Omräkning av optionernas lösenpriser 2004**

Till följd av inlösen av aktier under 2004 har lösenpriserna för optionerna räknats om. Omräkningen har gjorts med hänsyn till de standardvillkor som gäller i Sverige för optioner och liknande instrument. Dessa villkor ingick i vart och ett av optionsprogrammen vid tidpunkten för införande av varje program.

**Not 28** forts

**Optioner tilldelade koncernledningen 1999–2003**

	Antal optioner			
	Början av 2004 <sup>1)</sup>	Annullerade	Inlösta	Slutet av 2004
VD och koncernchef	212.300	-15.900	—	196.400
Övriga medlemmar i koncernledningen	1.001.400	-53.600	—	947.800
<b>Totalt</b>	<b>1.213.700</b>	<b>-69.500</b>	<b>—</b>	<b>1.144.200</b>

1) Avser innehav i början av året för de medlemmar som ingår i koncernledningen per den 31 december 2004.

**Optionsprogram 1998–2003**

Program	Datum för tilldelning	Totalt antal utestående optioner		Antal optioner i varje post <sup>1)</sup>	Lösenpris, kr <sup>2)</sup>	Optionens löptid	Intjänande, år
		Början av 2004	Slutet av 2004				
1998	25 feb. 1999	455.000	—	10.600	170	25 feb. 2004	1
1999	25 feb. 2000	1.002.000	885.100	16.700	212:70 (216)	25 feb. 2005	1
2000	26 feb. 2001	472.300	426.800	6.500	167:40 (170)	26 feb. 2006	1
2001	10 maj 2001	2.365.000	2.215.000	15.000	174:30 (177)	10 maj 2008	3 <sup>3)</sup>
2002	6 maj 2002	2.805.000	2.670.000	15.000	188:10 (191)	6 maj 2009	3 <sup>3)</sup>
2003	8 maj 2003	2.700.000	2.670.000	15.000	161:50 (164)	8 maj 2010	3 <sup>3)</sup>

1) VD beviljades 4 poster, medlemmar i koncernledningen 2 poster och övriga ledande befattningshavare 1 post.

2) Lösenpriserna har räknats om under 2004 till följd av inlösen av aktier. Siffrorna inom parentes anger ursprungligt lösenpris. För mer information se även sid 65.

3) För optionerna 2001, 2002 och 2003 är en tredjedel intjänad efter 12 månader, en tredjedel efter 24 månader och den sista tredjedelen efter 36 månader.

**Förändring i antal optioner per program**

Program	Antal optioner 2003				Antal optioner 2004			
	2003-01-01	Tilldelade	Inlösta	Annullerade <sup>1)</sup>	2003-12-31	Inlösta	Annullerade <sup>1)</sup>	2004-12-31
1998	556.500	—	80.300	21.200	455.000	10.600	444.400	—
1999	1.068.800	—	—	66.800	1.002.000	—	116.900	885.100
2000	524.300	—	13.000	39.000	472.300	—	45.500	426.800
2001	2.475.000	—	20.000	90.000	2.365.000	—	150.000	2.215.000
2002	2.865.000	—	—	60.000	2.805.000	—	135.000	2.670.000
2003	—	2.745.000	—	45.000	2.700.000	—	30.000	2.670.000

1) Optioner annulleras om de inte löses in. Det kan bero på att de upphört att gälla vid löptidens slut eller vid en tidpunkt innan löptidens slut, normalt på grund av att anställningen upphört. Annullering sker enligt bestämmelserna i optionsprogrammet.

**Syntetiska optioner 2000**

Styrelsen beslutade år 2000 att tilldela Wolfgang König, chef för Vitvaror Europa till och med den 8 november 2004, 118.400 syntetiska personaloptioner med rättighet att erhålla ett kontantbelopp för varje option vid inlösen, som motsvarar skillnaden mellan rådande börskurs och lösenpriset 145:70 kr (148). Optionerna kan inlösas till och med den 8 november 2005. Optionerna har tilldelats vederlagsfritt som kompensation för optioner som han förlorade rätten till när han anställdes i Electrolux-koncernen. Programmet har säkrats genom en så kallad Equity swap. Den årliga kostnaden uppgår till 0,6 Mkr.

**Prestationsbaserat aktieprogram 2004**

Bolagsstämman godkände ett nytt årligt långsiktigt incitamentsprogram för 2004.

Programmet baseras på av styrelsen fastställda mål för koncernens värdeskapande och innebär att tilldelning av aktier sker om målen efter en treårsperiod uppnåtts eller överskridits. Programmet avser B-aktier.

Aktieprogrammet är i linje med Electrolux principer om ersättning efter prestation och utgör en integrerad del av det totala ersättningspaketet för koncernledningen och andra ledande befattningshavare. Programmet är till nytta för bolagets aktieägare samt bidrar till att underlätta rekrytering och att behålla kompetenta medarbetare.

Tilldelningen av aktier är kopplad till tre fastställda nivåer för värdeskapande beräknade enligt koncernens sedan tidigare etablerade definition av detta begrepp. De tre nivåerna benämns "entry", "target" och "stretch". "Entry" är den mininivå som måste uppnås för att

tilldelning överhuvudtaget ska ske. "Stretch" är den maximala nivån för tilldelning och denna kan inte överskridas oavsett vilket värdeskapande som uppnås under perioden. Tilldelningen av aktier vid "stretch" är 50% högre än vid "target". Tilldelningen av aktier sker efter treårsperioden utan kostnad för deltagarna. Deltagarna kan sälja aktier i samband med tilldelning för att täcka den förmånsbeskattning som uppstår, men övriga aktier måste behållas i två år.

Programmet omfattar färre än 200 ledande befattningshavare och nyckelpersoner i mer än 20 länder. Deltagarna i programmet delas in i fem grupper: verkställande direktören, övriga medlemmar i koncernledningen samt tre grupper av övriga ledande befattningshavare och nyckelpersoner.

**Antal aktier fördelat per individuellt prestationsmål**

	Antal B-aktier enligt mål <sup>1)</sup>	Målvärde i kr <sup>2)</sup>
VD och koncernchef	18.228	2.400.000
Övriga medlemmar i koncernledningen	9.114	1.200.000
Övriga chefer, kategori C	6.836	900.000
Övriga chefer, kategori B	4.557	600.000
Övriga chefer, kategori A	3.418	450.000

1) Varje målvärde har räknats om till ett antal aktier. Antal aktier baseras på ett pris per aktie om 152:90 kr, beräknat som den genomsnittliga sista betalkursen på Electrolux B-aktie på Stockholmsbörsen under en period av tio handelsdagar före den dag erbjudande lämnas om deltagande i programmet reducerat med nuvärdet av förväntad utdelning under perioden innan aktier tilldelas.

2) Det sammanlagda målvärdet för samtliga deltagare uppgår till 111 Mkr.

**Not 28** forts

Bolagsstämman beslutade att företagets åtaganden enligt programmet, inklusive sociala kostnader, ska säkras genom återköpta aktier.

Det diskonterade målvärdet vid tilldelningstillfället uppgick till 111 Mkr för antalet aktier enligt målet i 2004 års aktieprogram.

Kostnaden för programmet under en treårsperiod beräknas vid ett värdeskapande motsvarande "target" uppgå till cirka 150 Mkr, inklusive sociala avgifter och finansieringskostnaden för återköpta egna aktier. Om den maximala nivån "stretch" uppnås beräknas kostnaden maximalt uppgå till 240 Mkr. Om inte miniminivån motsvarande "entry" uppnås är minimikostnaden för programmet 17 Mkr, vilket motsvarar finansieringskostnaden för återköpta aktier. Tilldelning av aktier enligt programmet kommer att medföra en maximal ökning av antalet utestående aktier på högst cirka 0,48%.

**Återköpta aktier till långsiktiga incitamentsprogram**

I syfte att uppfylla bolagets åtaganden i enlighet med optionsprogrammen och aktieprogrammet, använder bolaget återköpta B-aktier för ändamålet. Aktierna säljs till de optionsinnehavare som vill lösa in sina rättigheter enligt optionsavtalen samt tilldelas deltagarna i aktieprogrammet om prestationsmålen uppnås. För att täcka sociala kostnader

har Electrolux för avsikt att sälja ytterligare aktier på marknaden. Under 2004 godkände bolagsstämman försäljning av 1.313.010 aktier för att täcka sociala kostnader för de långsiktiga incitamentsprogrammen 1999–2003. De beräknade finansiella kostnaderna för säkringen genom återköpta aktier uppgick på årsbasis till 76 Mkr.

Om antagandet görs att samtliga tilldelade optioner till och med 2003-programmet löses in och att tilldelning sker av antal aktier enligt aktieprogrammets målvärde, skulle en försäljning av tidigare återköpta aktier innebära en ökning av antalet utestående aktier med 3,64%. Däri ingår försäljningen av aktier för att täcka sociala kostnader.

**Redovisningsprinciper**

Koncernen redovisar förväntade sociala kostnader när optionerna löses in eller aktierna tilldelas. Reservering har gjorts för värdet på de syntetiska optioner 2000 som tilldelades Wolfgang König under 2000. Värdet på optionerna beräknades enligt Black-Scholes-modellen och reserven omfattar sociala kostnader på värdet. Reservens omvärderas regelbundet.

Från och med 2005 tillämpar Electrolux reglerna för aktiebaserade ersättningar, IFRS 2, se sid 80.

**Not 29** Arvoden till revisorer

PricewaterhouseCoopers (PwC) är valda till revisorer för perioden till bolagsstämman 2006.

**Arvoden till revisorer**

	Koncernen		
	2004	2003	2002
<b>PwC</b>			
Revisionsarvoden <sup>1)</sup>	46	45	38
Arvoden för revisionsnära konsulttjänster <sup>2)</sup>	3	4	1
Arvoden för skattekonsultationer <sup>3)</sup>	10	9	9
Arvoden för övriga tjänster	—	—	—
<b>Totala arvoden till PwC</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>48</b>
Revisionsarvoden till övriga revisionsfirmor	2	3	4
<b>Totala arvoden till revisorer</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>

1) Revisionsarvoden består av arvoden debiterade för det årliga revisionsuppdraget och andra revisions tjänster som är av den karaktären att de enbart kan utföras av den bolagsstämvalde revisorn, inkluderandes granskning av koncernredovisningen, lagstadgad revision av moder- och dotterbolag, revisorsintyganden, attestuppdrag samt assistans vid upprättande och granskning av rapporter till Securities and Exchange Commission i USA.

2) Arvoden för revisionsnära konsulttjänster består av arvoden debiterade för utlåtande- och andra uppdrag som är i relativt hög grad förknippade med revisionen av koncernens och bolagens årsredovisningar och bokföring och som traditionellt utförs av externrevisorn, inkluderandes konsultationer beträffande redovisnings- och rapporteringskrav, granskning av intern kontroll samt revision av pensionsplaner.

3) Arvoden för skattekonsultationer består av arvoden debiterade för skatttjänster, inkluderandes upprättande av deklarerationer, skattekonsultationer, skatterådgivning i samband med företagsförvärv och fusioner, transferprissättning, begäran om förhandsbesked eller andra utlåtanden från skattemyndigheter, skatteplanering samt skatttjänster relaterade till utlandspersonal.

**Not 30** Aktier och andelar**Intrassebolag och joint ventures**

	Innehav, %	Kapitalandelens, värde, Mkr
Eureka Forbes Ltd, Indien	40,0	77
Atlas Eléctrica, S.A., Costa Rica	18,9	46
Nordwaggon AB, Sverige	50,0	37
Sidème S.A., Frankrike	39,3	15
Viking Financial Services, USA	50,0	13
Diamant Boart S.A., Argentina	46,7	4
A/O Khimki Husqvarna, Ryssland	50,0	2
Diamant Boart Inc., Filippinerna	20,0	1
Manson Tools AB, Sverige	49,0	1
e2 Home AB, Sverige	50,0	0
		<b>196</b>

Electrolux har inte obegränsat ansvar i något av dessa bolag.

**Övriga bolag**

	Innehav, %	Kapitalandelens, värde, Mkr
Veneta Factoring S.p.A., Italien	10,0	20
Philco Air Conditioning, Kina	5,0	6
Financeria Veneta S.A., Spanien	10,0	6
Banca Popolare Friuladria S.p.A., Italien	0,0	3
Business Partners B.V., Nederländerna	0,7	3
Övrigt	—	8
		<b>46</b>

**Not 30** forts

Dotterbolag		Innehav, %
<b>Större bolag som ingår i koncernen:</b>		
Australien	Electrolux Home Products Pty. Ltd	100
Belgien	Electrolux Home Products Corp. N.V.	100
	Electrolux Belgium N.V.	100
	Diamant Boart International S.A.	100
	Electrolux do Brasil S.A.	100
Brasilien	Electrolux Home Products Denmark A/S	100
Danmark	Oy Electrolux Ab Electrolux Kotitalouskoneet	100
Finland	Electrolux France SAS.	100
Frankrike	Electrolux Home Products France SAS	100
	Electrolux Professionnel SAS	100
	Electrolux Kelvinator Ltd	90
Indien	Electrolux Zanussi Italia S.p.A.	100
Italien	Electrolux Professional S.p.A.	100
	Electrolux Italia S.p.A	100
	Electrolux Home Products Italy S.p.A	100
	Electrolux Canada Corp.	100
Kanada	Electrolux Home Appliances (Hangzhou) Co. Ltd	100
Kina	Electrolux (China) Home Appliance Co. Ltd	100
	Electrolux (Changsha) Appliance Co. Ltd	100
	Electrolux Luxembourg S.à r.l.	100
	Electrolux de Mexico. S.A. de CV	100
Luxemburg	Electrolux Associated Company B.V.	100
Mexiko	Electrolux Holding B.V.	100
	Electrolux Home Products (Nederland) B.V.	100
Nederländerna	Electrolux Home Products Norway AS	100
Norge	Electrolux Holding AG	100
Schweiz	A+T Hausgeräte AG	100
	Electrolux España S.A.	100
Spanien	Electrolux Home Products España S.A.	100
Storbritannien	Electrolux Home Products Operations España S.L.	100
	Electrolux Plc	100
	Electrolux Outdoor Products Ltd	100
	Electrolux Professional Ltd	100
Sverige	Husqvarna AB	100
	Electrolux Laundry Systems Sweden AB	100
	Electrolux HemProdukter AB	100
	Electrolux Professional AB	100
	Electrolux Floor Care and Light Appliances AB	100
Tyskland	Electrolux Deutschland GmbH	100
	AEG Hausgeräte GmbH	100
	Electrolux Lehel Hűtőgépgyár Kft	100
Ungern	Electrolux Home Products Inc.	100
USA	Electrolux North America Inc.	100
	Electrolux Professional Inc.	100
	Electrolux Professional Outdoor Products Inc.	100
	Electrolux Hausgeräte G.m.b.H.	100
Österrike	Electrolux Austria G.m.b.H.	100

En detaljerad specifikation över bolag inom koncernen har sänts till Bolagsverket och kan beställas från AB Electrolux, Investor Relations och Ekonomisk Information.

**Not 31** US GAAP-information

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med svensk redovisningspraxis, vilken skiljer sig väsentligt från US GAAP i vissa avseenden. Nedan beskrivs de skillnader vilka har betydande effekt på nettoresultat och eget kapital. Koncernen rapporterar även årligen Form 20-F till SEC (Securities and Exchange Commission).

**Justeringar avseende företagsförvärv**

Enligt de svenska redovisningsprinciper som gällde före 1996 kunde skattefordelar i form av underskottsavdrag som uppstått före förvärvet av ett dotterbolag redovisas som minskning av den aktuella skatten då de utnyttjades. Enligt US GAAP måste fördelen som hänvisar sig till sådana underskottsavdrag redovisas som en del i det förvärvade kapitalet, vanligen som minskning av goodwill. Från och med 1996 har skillnaden upphört.

Till och med 2001 kunde enligt svenska redovisningsprinciper reserver för omstrukturingskostnader avsättas i andra dotterbolag berörda av förvärvet. Dessa reserver förs om mot goodwill i US GAAP-rapporteringen. Från och med 2001 har skillnaden upphört.

**Goodwill och andra immateriella tillgångar**

Enligt svenska redovisningsprinciper ska alla immateriella tillgångar, inklusive goodwill, skrivas av över bedömd ekonomisk livslängd. Det är inte tillåtet att tillämpa obestämd livslängd.

Enligt den amerikanska redovisningsrekommendationen SFAS 142, "Goodwill and Other Intangible Assets", som tillämpas sedan den 1 januari 2002, avskrivs inte förvärvsgoodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämd ekonomisk livslängd. Värdet prövas istället minst årligen på så kallad "reporting unit"-nivå för att se om



## Not 31 forts

nedskrivning är nödvändig. Som en konsekvens av detta har avskrivningen av goodwill enligt svenska redovisningsprinciper reverserats i US GAAP-avstämningen. Avskrivningar har även reverserats för de immateriella tillgångar som skrivs av enligt plan enligt svenska redovisningsprinciper, men som bedöms ha obestämd livslängd enligt SFAS 142, till exempel förvärvet av rätten att använda varumärket Electrolux i Nordamerika.

Bokförda värden för goodwill och immateriella tillgångar med obestämd livslängd har prövats enligt de beskrivna metoderna i SFAS 142. Innan SFAS 142 tillämpades, använde företaget diskonteringsmetoden enligt APB 17 för att bedöma eventuellt nedskrivningsbehov. Ingen nedskrivning befanns vara nödvändig vid den årliga testen i december 2004.

Enligt svenska redovisningsprinciper ska immateriella tillgångar från förvärv och samgåenden endast separeras från goodwill om de, baserat på ett kontrollorienterat ramverk, uppfyller kriterierna för en immateriell tillgång. SFAS 141 kräver redovisning av identifierbara immateriella tillgångar baserat på särskiljbarhet och kontraktsrelaterade kriterier. Allokering av köpeskillingen för Diamant Boart, som förvärvades 2002, fastställdes under 2003, och immateriella tillgångar redovisades i enlighet med såväl svenska redovisningsprinciper som US GAAP. Inga materiella förvärv gjordes under 2004.

### Produktutvecklingskostnader

Före 2002 var det enligt svenska redovisningsprinciper tillåtet att aktivera såväl forsknings- som utvecklingskostnader. De flesta svenska företag, däribland Electrolux, aktiverade dock inte sådana kostnader. Från och med 2002 ska produktutvecklingskostnader för framtagning av immateriella tillgångar aktiveras enligt svenska redovisningsprinciper om följande kan påvisas:

1. att det är tekniskt möjligt att färdigställa den
2. att avsikten är att färdigställa den
3. att det finns möjligheter att använda eller sälja den
4. på vilket sätt den ska generera framtida ekonomiska fördelar samt
5. att det finns möjlighet att på ett tillförlitligt sätt mäta kostnaden under utvecklingsperioden.

Enligt US GAAP ska utgifter för forskning och utveckling kostnadsföras löpande, med undantag för vissa kostnader som gäller utveckling av mjukvara, vilket diskuteras nedan.

### Utveckling av mjukvara

Före 2002 kostnadsfördes i allmänhet alla kostnader för utveckling av mjukvaror för eget bruk direkt enligt svenska redovisningsprinciper. Enligt US GAAP ska direkta interna och externa kostnader som läggs ner under utvecklingsfasen aktiveras, medan samtliga interna och externa kostnader som läggs ner i det initiala projektstadiet och efter det att implementering skett ska kostnadsföras löpande. Från och med 2002 överensstämmer svenska redovisningsprinciper i allt väsentligt med US GAAP.

### Omstruktureringar och övriga avsättningar

Fram till och med den 31 december 2002 redovisades omstruktureringarkostnader enligt US GAAP specificerade i EITF 94-3, när ett informellt åtagande hade uppstått. Ett informellt åtagande ansågs uppstå vid den tidpunkt då ledningen på behörig beslutsnivå band bolaget till omstruktureringsplanen, identifierade alla väsentliga åtgärder, inklusive metoder och tidschema för genomförande, och, i de fall anställda skulle sägas upp, specificerade avgångsvillkor och kommunicerade dessa till de anställda. Före 2002 var svenska redovisningsprinciper mindre restriktiva och tillät i vissa fall en tidigare redovisning. Dessutom var US GAAP mer restriktivt beträffande typen av kostnader som tilläts klassificeras som omstruktureringarkostnader. Dessa var specifikt de kostna-

der som var ett direkt resultat av omstrukturering och inte var relaterade till bolagets fortsatta verksamhet. Svenska redovisningsprinciper var inte lika restriktiva vad gäller typen av kostnader som kunde inkluderas, vilket kunde medföra skillnader i resultat. Från 2002 överensstämde svenska redovisningsprinciper i allt väsentligt med EITF 94-3.

I januari 2003 utfärdades SFAS 146, "Accounting for Costs Associated with Exit or Disposal Activities", i US GAAP. SFAS 146 kräver att en skuld i samband med en nedläggning eller avyttring ska redovisas när skulden formellt uppstår snarare än på den dag då företaget har beslutat, kommunicerat och därmed ingått ett informellt åtagande. Standarden begränsar även vilken typ av kostnader som kan inkluderas i omstruktureringarsreserven. Omstruktureringarkostnader för 2004 har justerats i enlighet med SFAS 146.

SFAS 146 upphäver EITF 94-3 och ska tillämpas för nedläggningar eller avyttringar som initieras efter den 31 december 2002. Alla omstruktureringåtgärder som påbörjats före januari 2003 redovisas även fortsättningsvis enligt EITF 94-3 i US GAAP.

### Pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning

Från och med den 1 januari 2004 redovisas åtaganden för pensioner och andra förmåner efter avslutad anställning i enlighet med RR 29, Ersättningar till anställda, som i allt väsentligt är lika med IAS 19, "Employee Benefits". Före 2004 redovisades dessa förmåner enligt de lokala lagar och redovisningsprinciper som förekom i respektive land. De amerikanska redovisningsprinciperna enligt US GAAP definieras i SFAS 87, "Employers' Accounting for Pensions", samt SFAS 106, "Employers Accounting for Post-retirement Benefits Other than Pensions". En del av de skillnader som tidigare existerade mellan de olika redovisningsprinciperna har genom införandet av RR 29 reducerats, särskilt beträffande användandet av aktuarieantaganden avseende framtida löneökningar, diskonteringsfaktorer och inflation, samt redovisningen av nettoavsättningar i balansräkningen. Följaktligen har övergångsjusteringen till RR 29 reducerat en stor del av den tidigare US GAAP-skilnaden och därför minskat US GAAP-justeringen. De kvarvarande väsentliga skillnaderna mellan RR 29 och US GAAP som påverkar koncernen är följande:

- Olika övergångsdatum, vilket medför stora skillnader i ackumulerade aktuariella vinster och förluster. SFAS 87 implementerades 1987 för amerikanska samt 1989 för icke-amerikanska pensionsplaner. SFAS 106 implementerades 1993.
- Enligt RR 29 är beräknad avkastning på förvaltningstillgångarna baserad på verkligt marknadsvärde medan US GAAP tillåter marknadsrelaterade värden som grund för beräkningen.
- Enligt RR 29 ska kostnader och intäkter som avser ersättningar efter avslutad anställning och som uppkommer på grund av förändringar i pensionsplanen redovisas direkt om de är oantastbara eller amorteras till dess de blir oantastbara. Enligt US GAAP, amorteras vanligtvis dessa ersättningar över den genomsnittligt kvarvarande anställningstiden för de anställda i pensionsplanen.
- Enligt US GAAP ska en minimiskuld redovisas om det ackumulerade förmånsbestämda åtagandet överstiger summan av marknadsvärdet av förvaltningstillgångarna och hittills oredovisade ersättningar för avslutad anställning. Kravet avseende minimiskuld existerar ej enligt RR 29.

Under 2004 påverkades de amerikanska dotterbolagen av "The Medicare Prescription Drug, Improvement and Modernization Act of 2003". Denna förändring i lagstiftningen leder till en minskning av bolagens åtaganden under FAS 106. Denna förändring har behandlats som en aktuariell vinst.

**Not 31** forts

**Derivat och säkringsredovisning**

Från och med den 1 januari 2001 tillämpar bolaget i sin US GAAP-rapportering SFAS 133, "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities", och SFAS 138, "Accounting for Certain Derivative Instruments and Certain Hedging Transactions, an Amendment to FASB No. 133". Dessa redovisningsrekommendationer fastställer principer för redovisning och rapportering som kräver att derivatinstrument redovisas i balansräkningen till verkligt värde antingen som tillgång eller skuld. Bolaget måste också designera, dokumentera och bedöma huruvida effektiviteten i en säkring berättigar till redovisning enligt principerna för säkringsredovisning. Enligt svenska redovisningsprinciper skjuts realiserade vinster och förluster upp, som gäller säkringsinstrument som är avsedda att säkra framtida kassaflöden, och redovisas i samma period som den säkrade transaktionen redovisas.

I enlighet med övergångsbestämmelserna i SFAS 133 redovisade företaget en nettoförlust vid övergången på cirka 24 Mkr i ackumulerad "other comprehensive income" och en nettoförlust på 4 Mkr i resultaträkningen för att redovisa derivat och säkringsinstrument till verkligt värde. I stort sett hela den övergångsjustering som redovisades i "other comprehensive income" har redovisats i resultaträkningen per den 31 december 2001. De efterföljande justeringarna från svenska redovisningsprinciper till US GAAP utgör effekter från marknadsvärdering och redovisning av poster som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt US GAAP.

Innan SFAS 133 och SFAS 138 implementerades, beslöt ledningen att i US GAAP-rapporteringen inte designera några derivatinstrument som säkringar med undantag för vissa instrument som används för att säkra nettoinvesteringar i verksamheter i utlandet. Som en konsekvens av detta måste derivat som används för att säkra framtida kassaflöden och verkliga värden samt som gjorts i samband med aktiv handel, marknadsvärderas i enlighet med US GAAP. Skillnaderna mellan svenska och amerikanska redovisningsprinciper medför en ökad volatilitet i resultatet redovisat enligt US GAAP.

**Värdepapper**

Enligt svenska redovisningsprinciper redovisas värdepappersinnehav för aktiv handel till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Värdepapper som ska innehållas till förfall värderas till anskaffningskostnad. US GAAP och SFAS 115, "Accounting for Certain Investments in Debt and Equity Securities", föreskriver att värdepapper ska klassificeras efter avsikten med innehavet, antingen som "innehav till förfall", "aktiv handel" eller "tillgängliga för försäljning". Värdepapper klassificerade som "innehav till förfall" värderas till upplupet anskaffningsvärde. Värdepapper för "aktiv handel" tas upp till verkligt värde och realiserade vinster och förluster redovisas i resultaträkningen. Värdepapper klassificerade som "tillgängliga för försäljning" redovisas till verkligt värde, realiserade vinster och förluster redovisas som en separat del i det egna kapitalet. Electrolux klassificerar räntebärande värdepapper, aktier och aktierelaterade värdepapper som "aktiv handel" och "tillgängliga för försäljning".

**Avvecklade verksamheter**

Enligt svenska redovisningsprinciper kräver avvecklingen av en betydande del av ett företag att viss information om de avvecklade verksamheterna som är åtskild från informationen om den löpande verksamheten lämnas som upplysning i årsredovisningen. Av de avvecklingar som Electrolux har gjort under treårsperioden 2002–2004 fanns inte någon i den storleksordningen.

I US GAAP ändrades definitionen av avvecklade verksamheter under 2002 i och med att SFAS 144, "Accounting for the Impairment or Disposal of Long-Lived Assets", antogs. Enligt SFAS 144 ska följande avyttringar under 2003 och 2002 redovisas som avvecklade verksamheter: Vestfrost A/S, kompressorrörelsen, Zanussi Metallurgica, den europeiska motorrörelsen, den mexikanska kompressorfabriken, den europeiska "home comfort"-rörelsen och resterande del av fritidsprodukter. Följaktligen måste rörelseresultatet för 2003 och 2002 som rör dessa avyttringar, inklusive eventuell förlust för nedskrivning till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och eventuell vinst eller förlust vid avyttring, omklassificeras från löpande verksamhet till avvecklad verksamhet. I följande tabell framgår de belopp som redovisas som avvecklade verksamheter under 2003 och 2002 och de belopp som omklassificerats från löpande till avvecklad verksamhet, beträffande dessa avyttringar, enligt US GAAP. Inga väsentliga avvecklingar gjordes under 2004.

	31 december		
	2004	2003	2002
Nettoomsättning	—	2.436	4.828
Rörelseresultat	—	62	1.396
Nettoresultat	—	2	1.088

**Omvärdering av tillgångar**

I enlighet med svenska redovisningsprinciper har Electrolux skrivit upp viss mark och byggnader till ett högre värde än anskaffningsvärdet. Sådan uppskrivning är inte tillåten enligt US GAAP.

**Optionsprogram**

Electrolux har flera aktieoptionsprogram i vilka ledande befattningshavare erbjuds att delta. Till följd av det beslut som fattades av bolagsstämman att använda egna aktier när optionerna utnyttjas, har koncernen under 2002 upplöst den skuld som tidigare redovisats enligt svenska redovisningsprinciper. Enligt US GAAP redovisar Electrolux en skuld för upplupna personalkostnader avseende så kallade "variable plans". I enlighet med svensk redovisningspraxis reserveras sociala avgifter relaterade till optionerna i samband med att dessa tilldelas. US GAAP föreskriver att sociala avgifter som ska erläggas när aktieoptioner utnyttjas redovisas som en kostnad den dag optionen utnyttjas.

**Garantier**

I november 2002 utfärdade FASB FIN 45, "Guarantor's Accounting and Disclosure Requirements for Guarantees, Including Indirect Guarantees of Indebtedness of Others". Bestämmelserna om initial tillämpning och värdering i FIN 45 gäller för garantier som utfärdats eller ändrats efter den 31 december 2002. Enligt svenska redovisningsprinciper krävs inte redovisning av en garantis verkliga värde. Tillämpningen av FIN 45 hade ingen väsentlig inverkan på koncernens resultat- och balansräkning.

**Justeringar som inte påverkar eget kapital eller resultat**

*Kundfordringar med regressrätt*

Enligt svenska redovisningsprinciper redovisas kundfordringar sålda med regressrätt som ansvarsförbindelser. Enligt den amerikanska redovisningsrekommendationen SFAS 140 får en sådan tillgång endast redovisas som ansvarsförbindelse om den överlåtande parten aktivt avsagt sig kontrollen av den överlåtna tillgången. Dessa belopp är därför omklassificerade och redovisade som kundfordringar och lån i US GAAP.

## Not 31 forts

### Omklassificeringar

I enlighet med svenska redovisningsprinciper har Electrolux redovisat förskott från kunder som en minskning av varulager. I US GAAP har sådana poster omklassificerats till kortfristig skuld.

### Koncernens kassaflödesanalys

Koncernens kassaflödesanalys i årsredovisningen skiljer sig från redovisningen av kassaflöden enligt SFAS 95. De huvudsakliga skillnaderna är följande: SFAS 95 definierar likvida medel som kassa och bank samt kortfristiga placeringar med förfallodag tre månader eller mindre från förvärvstidpunkten, medan Electrolux även inkluderar finansiella instrument med förfallodag tre månader eller mer från förvärvstidpunkten i likvida medel. SFAS 95 kräver att förändringar i långfristiga kundfordringar inkluderas i kassaflöden från den löpande verksamheten, medan Electrolux inkluderar dessa förändringar i investeringsverksamheten. SFAS 95 kräver att förändringar i långfristiga lån bruttoredo visas för att visa upplåning och amorteringar, medan Electrolux visar nettobelopp.

### Nyligen utfärdade redovisningsrekommendationer

**FIN 46 (R)** I januari 2003 utfärdade FASB Interpretation 46, "Consolidation of Variable Interest Entities" och i december 2003 utfärdade FASB en omarbetad tolkning (FIN 46 (R)) som tydliggör vissa delar i FIN 46 samt tillåter vissa undantag från regelns omfattning. FIN 46 (R) kräver att en "variable interest entity" konsolideras av den enhet som kommer att absorbera majoriteten av enhetens förväntade förluster/eller tillgodogöra sig majoriteten av enhetens förväntade överskott ("primary beneficiary"). En "variable interest entity" är en legal enhet som besitter ett eller flera av följande kännetecken:

1. aktieägarna som grupp saknar de typiska kännetecken för ett bestämmande finansiellt inflytande, inklusive förmågan att fatta beslut och intresse i företagets nettorisker och ekonomiska fördelar eller där
2. aktieägarna inte har tillhandahållit medel i en sådan utsträckning att företaget har möjlighet att finansiera sin verksamhet utan ytterligare underordnat finansiellt stöd,
3. aktieägarna inte har ett proportionerligt antal röster i jämförelse med deras ekonomiska intresse och verksamheten av företaget drivs av en aktieägare med en oproportionerligt liten röstandel.

Tillämpningen av FIN 46 hade ingen inverkan på företagets koncernredovisning och inga väsentliga "variable interest entities" har identifierats.

**SAB 104** Den 17 december 2003 utfärdades Staff Accounting Bulletin Nr 104 (SAB 104), "Revenue Recognition", av Securities and Exchange Commission. Denna ersätter SAB 101, "Revenue Recognition in Financial Statements". Det främsta syftet med SAB 104 är att upphäva den redovisningsvägledning som finns i SAB 101 för avtal som innehåller flera komponenter till följd av att EITF 00-21, "Accounting for Revenue Arrangements with Multiple Deliverables", utfärdats. Principerna för intäktsredovisning i SAB 101 förblir till större delen oförändrade, trots utfärdandet av SAB 104. Tillämpningen av SAB 104 hade ingen inverkan på koncernens resultat- och balansräkning.

**EITF 03-1** EITF utfärdade i juni 2004 EITF 03-01, "The Meaning of Other Than Temporary Impairment and Its Application to Certain Investments". Här framgår innebörden av annan än tillfällig värdenedgång och dess tillämpning på räntebärande värdepapper och aktier som omfattas av SFAS 115, "Accounting for Certain Investments in Debt and Equity Securities", samt aktier som inte omfattas av SFAS 115 och inte redovisas enligt kapitalandelsmetoden. EITF 03-1 gäller för upplysningar i redovisningsperioder efter den 15 juni 2005. Tillämp-

ningen av denna standard kommer inte att påverka koncernens resultat- och balansräkning i väsentlig grad.

**EITF 03-6** EITF utfärdade i mars 2004 EITF 03-6, "Participating Securities and the Two-Class Method under FASB Statement No. 128, Earnings per Share". Här behandlas förändringar i kraven på rapportering och beräkning av vinst per aktie och anvisningar ges om vilken metod som ska användas för innehav av alla slag av värdepapper med rätt till vinstandel i företaget utöver den rätt till vinstandel som tillkommer innehavare av stamaktier. EITF 03-6 gäller för rapporteringsperioder som påbörjats efter 31 mars 2004. Tillämpningen av EITF 03-6 kommer inte att påverka koncernens rapportering och tilläggsupplysningar.

**FAS 151** I november 2004 utfärdade FASB Statement 151, "Inventory Costs, an amendment of ARB No. 43". Enligt den nya standarden krävs att kostnader för utrustning som ej är i bruk, frakter, hanteringskostnader och svinn (kassation) ska redovisas som kostnad under innevarande period. Dessutom krävs enligt standarden att allokering sker av fasta produktionskostnader till tillverkningskostnaderna med utgångspunkt från produktionsenhetens normala kapacitet. Bestämmelserna i denna standard gäller lagerkostnader som uppstår under räkenskapsår som inleds efter den 15 juni 2005. Tillämpningen av FAS 151 kommer inte att påverka koncernens resultat- och balansräkning.

**FAS 153** FASB utfärdade i december 2004 SFAS 153, "Exchanges of Nonmonetary Assets, an amendment of APB Opinion No. 29". Den vägledning som ges i APB Opinion 29, "Accounting for Nonmonetary Transactions" grundas på principen att värdet vid byte av icke-monetära tillgångar ska baseras på de bytta tillgångarnas verkliga värde. Enligt vägledningen i nämnda standard finns dock vissa undantag från denna princip. Standarden ändrar Opinion 29 såttillvida att undantaget för icke-monetärt byte av likartade tillgångar som används i produktionen försvinner och ersätts med ett generellt undantag för byte av icke-monetära tillgångar där transaktionen saknar kommersiell innebörd. Standarden avser byten av icke-monetära tillgångar som inträffar i redovisningsperiod som inleds efter den 15 juni 2005. Enligt Electrolux uppfattning kommer tillämpningen av standarden inte att väsentligt påverka koncernens resultat- och balansräkning.

**FAS 123 (R)** FASB utfärdade i december 2004 SFAS 123 (R), "Share Based Payment" en revidering av SFAS 123, "Accounting for Stock-Based Compensation as amended by SFAS No. 148". SFAS 123 (R) avser delår eller helår som inleds efter den 15 juni 2005. I SFAS 123 (R) krävs att alla aktierelaterade ersättningar till anställda, inklusive tilldelning av aktieoptioner, ska redovisas till verkligt värde i resultaträkningen. Electrolux utreder för närvarande vilken inverkan SFAS 123 (R) kommer att få på koncernens resultat- och balansräkning.

## Noter

Belopp i Mkr om ej annat anges

### Not 31 forts

#### Sammanfattning av effekterna på nettoresultat, eget kapital och balansräkning vid tillämpning av US GAAP

Nettoresultat, Mkr	2004	2003	2002
Nettoresultat enligt koncernens resultaträkning	3.148	4.778	5.095
Justeringar före skatt			
Företagsförvärv	—	—	53
Goodwill och andra immateriella tillgångar	166	193	233
Utvecklingskostnader	-367	-316	-156
Omstrukturering och övriga avsättningar	178	—	-545
Pensioner	-312	33	74
Finansiella instrument	-158	191	579
Aktivering av programvara	-15	-24	-24
Värdepapper	2	6	-5
Aktiebaserad ersättning	-87	-7	-69
Skatt på ovanstående justeringar	233	27	73
Resultat enligt US GAAP	2.788	4.881	5.308
Resultat från kvarvarande verksamheter enligt US GAAP	2.788	4.879	4.220
Resultat från avvecklade verksamheter enligt US GAAP	—	2	1.088
Resultat per aktie i kr enligt US GAAP före utspädning	9:35	15:58	16:23
Antal aktier <sup>1)</sup> före utspädning	298.314.025	313.270.489	327.093.373
Resultat per aktie i kr enligt US GAAP, efter utspädning	9:34	15:58	16:23
Antal aktier, efter utspädning <sup>1)</sup>	298.350.049	313.276.990	327.093.373

1) Vägt antal utestående aktier under året efter återköp av egna aktier.

Comprehensive income, Mkr	2004	2003	2002
Nettoresultat enligt US GAAP	2.788	4.881	5.308
Comprehensive income enligt svensk redovisningspraxis	-2.053 <sup>1)</sup>	-1.382	-3.121
Comprehensive income för justeringar enligt US GAAP			
Omräkningsdifferenser	9	9	76
Pensioner, netto efter skatt -404, respektive 18	591 <sup>2)</sup>	2	42
Finansiella instrument, netto efter skatt -41, respektive -72	-2	-104	-183
Comprehensive income enligt US GAAP	1.333	3.406	2.122

1) Består av omräkningsdifferenser -451 Mkr samt justeringen för pensioner mot ingående balans -1.602 Mkr, utförligare beskrivet på sid 25 i Förvaltningsberättelsen.

2) Inkluderar motsvarande US GAAP-justering på justeringen av ingående balans.

Eget kapital, Mkr	2004	2003	2002
Eget kapital enligt koncernens balansräkning	23.410	27.462	27.629
Justeringar före skatt			
Företagsförvärv	-546	-564	-594
Goodwill och andra immateriella tillgångar	548	392	233
Utvecklingskostnader	-819	-472	-156
Omstrukturering och övriga avsättningar	167	—	—
Pensioner	1.102	419	355
Finansiella instrument	143	303	257
Aktivering av programvara	5	20	44
Värdepapper	3	1	-5
Uppskrivning av tillgångar	-132	-134	-147
Aktiebaserad ersättning	-106	-42	-35
Övrig skatt	-208	-37	-77
Eget kapital enligt US GAAP	23.567	27.348	27.504

#### Balansräkning, Mkr

Nedanstående tabell visar i sammandrag koncernens balansräkning enligt svenska redovisningsprinciper och enligt US GAAP.

	Redovisat enligt svenska redovisningsprinciper			Beräknade värden enligt US GAAP		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Immateriella anläggningstillgångar	5.077	4.782	4.928	4.329	4.362	4.411
Materiella anläggningstillgångar	16.033	15.638	18.188	15.901	15.504	18.085
Finansiella anläggningstillgångar	4.349	3.190	4.582	4.552	3.461	4.744
Omsättningstillgångar	49.473	53.418	57.726	50.735	55.045	58.855
Summa tillgångar	74.932	77.028	85.424	75.517	78.372	86.095
Eget kapital	23.410	27.462	27.629	23.567	27.348	27.504
Minoritetsintressen	10	27	592	10	27	592
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	7.852	5.678	6.018	7.312	6.185	6.162
Övriga avsättningar	6.212	5.683	7.580	6.159	6.034	7.897
Finansiella skulder	9.843	12.182	15.377	10.585	12.772	15.307
Rörelseskulder	27.605	25.996	28.228	27.884	26.006	28.633
Summa eget kapital och skulder	74.932	77.028	85.424	75.517	78.372	86.095

# Förslag till vinstdisposition

Enligt upprättad koncernredovisning uppgår koncernens fria medel till 10.729 Mkr.  
Ingen avsättning till bundna reserver är erforderlig.

	Tkr
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets vinst	2.214.478
jämte från tidigare år balanserade vinstmedel	10.905.204
<b>tillsammans</b>	<b>13.119.682</b>
disponeras som följer:	
Till aktieägarna utdelas kr 7:00 per aktie, vartill åtgår <sup>1)</sup>	2.038.266
I ny räkning överföres	11.081.416
<b>Totalt</b>	<b>13.119.682</b>

Stockholm den 14 februari 2005

**Michael Treschow**

*Styrelsens ordförande*

**Peggy Bruzelius**

*Vice ordförande*

**Thomas Halvorsen   Aina Nilsson Ström   Barbara R. Thoralfsson   Karel Vuursteen**

**Ulf Carlsson**

**Bert Gustafsson**

**Annika Ögren**

**Hans Stråberg**

*Verkställande direktör*

1) Beräknat på antal utestående aktier per den 14 februari 2005. Enligt det beslut som togs på bolagsstämman i april 2004 kan ytterligare maximalt 13.152.630 aktier komma att återköpas före bolagsstämman i april 2005, vilket skulle minska den totala utdelningen.

## Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Electrolux (Org. nr 556009-4178)

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Electrolux för år 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd 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 felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen

i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är 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 enligt årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningsd i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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.

Stockholm den 28 februari 2005

**PricewaterhouseCoopers AB**

**Peter Clemedtson**

*Auktoriserad revisor*

*Huvudansvarig*

**Anders Lundin**

*Auktoriserad revisor*

# Elva år i sammandrag

Belopp i Mkr om ej annat anges

	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<b>Nettoomsättning och resultat</b>						
Nettoomsättning	120.651	124.077	133.150	135.803	124.493	119.550
Organisk tillväxt, %	3,2	3,3	5,5	-2,4	3,7	4,1
Avskrivningar	3.178	3.353	3.854	4.277	3.810	3.905
Jämförelsestörande poster	-1.960	-463	-434	-141	-448	-216
Rörelseresultat	4.714	7.175	7.731	6.281	7.602	7.204
Resultat efter finansiella poster	4.359	7.006	7.545	5.215	6.530	6.142
Nettoresultat	3.148	4.778	5.095	3.870	4.457	4.175
<b>Kassaflöde</b>						
EBITDA <sup>2)</sup>	9.852	10.991	12.019	10.699	11.860	11.325
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	7.140	7.150	9.051	5.848	8.639	7.595
Förändringar av rörelsetillgångar och skulder	1.442	-857	1.854	3.634	-2.540	1.065
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8.582	6.293	10.905	9.482	6.099	8.660
Kassaflöde från investeringsverksamheten varav investeringar	-5.358	-2.570	-1.011	1.213	-3.367	-3.137
	-4.515	-3.463	-3.335	-4.195	-4.423	-4.439
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	3.224	3.723	9.894	10.695	2.732	5.523
Operativt kassaflöde	3.224	2.866	7.665	5.834	2.552	3.821
Utdelningar och återköp av aktier	-5.147	-3.563	-3.186	-3.117	-4.475	-1.099
Investeringar i % av nettoomsättning	3,7	2,8	2,5	3,1	3,6	3,7
<b>Marginaler <sup>2)</sup></b>						
Rörelsemarginal, %	5,5	6,2	6,1	4,7	6,5	6,2
Resultat efter finansiella poster i % av nettoomsättning	5,2	6,0	6,0	3,9	5,6	5,3
EBITDA-marginal, %	8,2	8,9	9,0	7,9	9,5	9,5
<b>Finansiell ställning</b>						
Totala tillgångar	74.932	77.028	85.424	94.447	87.289	81.644
Nettotillgångar	23.722	26.422	27.916	37.162	39.026	36.121
Rörelsekapital	-436	4.068	2.216	6.659	9.368	8.070
Kundfordringar	20.627	21.172	22.484	24.189	23.214	21.513
Varulager	15.742	14.945	15.614	17.001	16.880	16.549
Leverantörsskulder	16.550	14.857	16.223	17.304	12.975	11.132
Eget kapital	23.410	27.462	27.629	28.864	26.324	25.781
Räntebärande skulder	9.843	12.501	15.698	23.183	25.398	23.735
<b>Data per aktie, kr <sup>3), 4)</sup></b>						
Nettoresultat	10:55	15:25	15:58	11:35	12:40	11:40
Nettoresultat enligt US GAAP	9:35	15:58	16:23	10:90	13:55	11:05
Eget kapital	80	89	87	88	77	70
Utdelning <sup>5)</sup>	7:00	6:50	6:00	4:50	4:00	3:50
Kurs på B-aktien vid årets slut	152:00	158:00	137:50	156:50	122:50	214:00
<b>Nyckeltal</b>						
Värdeskapande	2.978	3.449	3.461	262	2.423	1.782
Avkastning på eget kapital, %	12,7	17,3	17,2	13,2	17,0	17,1
Avkastning på nettotillgångar, %	17,2	23,9	22,1	15,0	19,6	18,3
Nettotillgångar i % av nettoomsättning <sup>6)</sup>	21,0	23,6	23,1	29,3	30,4	30,6
Kundfordringar i % av nettoomsättning <sup>6)</sup>	18,2	18,9	18,6	19,1	18,1	18,2
Varulager i % av nettoomsättning <sup>6)</sup>	13,9	13,4	12,9	13,4	13,1	14,0
Skuldsättningsgrad	0,05	0,00	0,05	0,37	0,63	0,50
Räntetäckningsgrad	5,65	8,28	7,66	3,80	4,34	4,55
Utdelning i % av eget kapital <sup>5)</sup>	8,7	7,3	6,9	5,1	5,2	5,0
<b>Övriga uppgifter</b>						
Genomsnittligt antal anställda	72.382	77.140	81.971	87.139	87.128	92.916
Löner och ersättningar	17.014	17.154	19.408	20.330	17.241	17.812
Antal aktieägare	63.800	60.400	59.300	58.600	61.400	52.600

Ytterligare information återfinns på Investor Relations webbsida, [www.electrolux.com/ir](http://www.electrolux.com/ir)

1998	1997	1996	1995	1994	Årlig tillväxt, %	
					5 år	10 år
117.524	113.000	110.000	115.800	108.004	0,2	1,1
4,0	5,0	-3,0	5,0	7,0	2,6	2,8
4.125	4.255	4.438	4.407	4.214	-4,0	-2,8
964	-1.896					
7.028	2.654	4.448	5.311	5.034 <sup>1)</sup>	-8,1	-0,7
5.850	1.232	3.250	4.016	3.595 <sup>1)</sup>	-6,6	1,9
3.975	352	1.850	2.748	2.195 <sup>1)</sup>	-5,5	3,7
10.189	8.805	8.886	9.718	9.248	-2,7	0,6
5.754	4.718	6.174	7.110	6.259	-1,2	1,3
-1.056	584	-2.198	-3.288	-759	—	—
4.698	5.302	3.976	3.822	5.500	-0,2	4,5
-776	-4.344	-4.767	-4.369	-1.844	—	—
-3.756	-4.329	-4.807	-5.115	-3.998	0,3	1,2
3.922	958	-791	-547	3.656	-10,2	-1,2
1.817	865	842	-370	1.891	-3,3	5,5
-915	-915	-915	-915	-458	36,2	27,4
3,2	3,8	4,4	4,4	3,7	—	—
5,2	4,0	4,0	4,6	4,7		
4,2	2,8	3,0	3,5	3,3		
8,7	7,8	8,1	8,4	8,6		
83.289	79.640	85.169	83.156	84.183	-1,7	-1,2
39.986	38.740	41.306	37.293	37.518	-8,1	-4,5
12.101	10.960	12.360	10.757	8.869	-155,8	—
21.859	21.184	20.494	19.602	20.015	-0,8	0,3
17.325	16.454	17.334	18.359	18.514	-1,0	-1,6
10.476	9.879	9.422	10.027	11.066	8,3	4,1
24.480	20.565	22.428	21.304	20.465	-1,9	1,4
29.353	29.993	32.954	31.750	—	-16,1	—
10:85	0:95	5:05	7:50	6:00 <sup>1)</sup>	-1,5	5,8
10:25	2:40	4:55	7:95	15:45	-3,3	-4,9
67	56	61	58	56	2,7	3,6
3:00	2:50	2:50	2:50	2:50	14,9	10,8
139:50	110:20	79:20	54:50	75:40	2,5	7,3
437						
18,2	1,7	8,5	13,2	11,7 <sup>1)</sup>		
17,5	6,4	10,9	13,2	12,4 <sup>1)</sup>		
33,3	34,0	36,9	34,2	33,8		
18,2	18,6	18,3	18,0	18,0		
14,4	14,4	15,5	16,8	16,7		
0,71	0,94	0,80	0,80	0,88		
3,46	1,42	2,26	2,77	2,38		
4,5	4,4	4,1	4,3	4,5		
99.322	105.950	112.140	112.300	109.470	-4,9	-4,1
18.506	19.883	20.249	20.788	19.431	-0,9	-1,3
50.500	45.660	48.300	54.600	55.400	3,9	1,4

- 1) Exklusive realisationsvinst för Autoliv.
- 2) Fr o m 1997 exklusive jämförelsestörande poster.
- 3) Värdet för 1994-97 har korrigerats för 1998 års aktiesplit 5:1.
- 4) 2000: efter aktieåterköp uppgick genomsnittligt antal aktier till 359.083.955 och vid årets slut till 341.134.580.  
2001: efter aktieåterköp uppgick genomsnittligt antal aktier till 340.064.997 och vid årets slut till 329.564.580.  
2002: efter aktieåterköp och indragning av aktier uppgick genomsnittligt antal aktier till 327.093.373 och vid årets slut till 318.318.528.  
2003: efter aktieåterköp och indragning av aktier uppgick genomsnittligt antal aktier till 313.270.489 och vid årets slut till 307.100.000.  
2004: efter inlösen och återköp av aktier uppgick genomsnittligt antal aktier till 298.314.025 och vid årsskiftet till 291.180.908.
- 5) 2004: styrelsens förslag.
- 6) Nettoomsättningen annualiserad.

# Kvartalsuppgifter

Belopp i Mkr om ej annat anges

<b>Nettoomsättning och resultat</b>		<b>1kv</b>	<b>2kv</b>	<b>3kv</b>	<b>4kv</b>	<b>Helår</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2004</b>	<b>30.493</b>	<b>31.950</b>	<b>29.588</b>	<b>28.620</b>	<b>120.651</b>
	2003	32.062	33.313	30.387	28.315	124.077
	2002	33.580	37.224	31.760	30.586	133.150
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2004</b>	<b>726</b>	<b>1.759</b>	<b>1.092</b>	<b>1.137</b>	<b>4.714</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>2,4</b>	<b>5,5</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>
	<b>2004<sup>1)</sup></b>	<b>1.705</b>	<b>2.165</b>	<b>1.368</b>	<b>1.436</b>	<b>6.674</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>5,6</b>	<b>6,8</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>
	2003	1.798	2.409	1.320	1.648	7.175
	Marginal, %	5,6	7,2	4,3	5,8	5,8
	2003 <sup>1)</sup>	1.798	2.409	1.698	1.733	7.638
	Marginal, %	5,6	7,2	5,6	6,1	6,2
	2002	3.791	2.722	1.781	-563	7.731
	Marginal, %	11,3	7,3	5,6	-1,8	5,8
	2002 <sup>1)</sup>	1.906	2.722	1.756	1.781	8.165
	Marginal, %	5,7	7,3	5,5	5,8	6,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2004</b>	<b>648</b>	<b>1.715</b>	<b>944</b>	<b>1.052</b>	<b>4.359</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>2,1</b>	<b>5,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>
	<b>2004<sup>1)</sup></b>	<b>1.627</b>	<b>2.121</b>	<b>1.220</b>	<b>1.351</b>	<b>6.319</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>5,3</b>	<b>6,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,7</b>	<b>5,2</b>
	2003	1.798	2.334	1.286	1.588	7.006
	Marginal, %	5,6	7,0	4,2	5,6	5,6
	2003 <sup>1)</sup>	1.798	2.334	1.664	1.673	7.469
	Marginal, %	5,6	7,0	5,5	5,9	6,0
	2002	3.682	2.694	1.728	-559	7.545
	Marginal, %	11,0	7,2	5,4	-1,8	5,7
	2002 <sup>1)</sup>	1.797	2.694	1.703	1.785	7.979
	Marginal, %	5,4	7,2	5,4	5,8	6,0
<b>Nettoresultat per aktie, kr</b>	<b>2004</b>	<b>1:73</b>	<b>3:98</b>	<b>2:34</b>	<b>2:50</b>	<b>10:55</b>
	<b>2004<sup>1)</sup></b>	<b>3:72</b>	<b>4:93</b>	<b>2:99</b>	<b>3:23</b>	<b>14:87</b>
	2003	3:94	5:13	2:47	3:71	15:25
	2003 <sup>1)</sup>	3:94	5:13	3:67	3:99	16:73
	2002	9:00	5:60	3:80	-2:80	15:60
	2002 <sup>1)</sup>	3:75	5:60	3:75	3:80	16:90
<b>Genomsnittligt antal aktier, miljoner</b>	<b>2004</b>	<b>306,7</b>	<b>304,1</b>	<b>291,3</b>	<b>291,2</b>	<b>298,3</b>
	2003	316,2	314,0	312,2	310,7	313,3
	2002	329,6	329,6	327,2	322,0	327,1
<b>Värdeskapande</b>	<b>2004</b>	<b>776</b>	<b>1.177</b>	<b>442</b>	<b>583</b>	<b>2.978</b>
	2003	731	1.279	649	790	3.449
	2002	609	1.475	636	741	3.461

1) Exklusive jämförelsestörande poster 2004: -1.960 Mkr, 2003: -463 Mkr, 2002: -434 Mkr.



Nettoomsättning per affärsområde		1kv	2kv	3kv	4kv	Helår
<b>Konsumentprodukter</b>						
Europa	2004	<b>10.386</b>	<b>9.927</b>	<b>10.793</b>	<b>11.597</b>	<b>42.703</b>
	2003	10.843	10.456	11.445	11.523	44.267
	2002	10.265	10.743	11.997	12.123	45.128
Nordamerika	2004	<b>7.365</b>	<b>7.691</b>	<b>8.034</b>	<b>7.677</b>	<b>30.767</b>
	2003	7.921	8.424	8.396	7.506	32.247
	2002	8.754	9.453	8.800	8.238	35.245
Övriga världen	2004	<b>3.147</b>	<b>3.323</b>	<b>3.310</b>	<b>3.699</b>	<b>13.479</b>
	2003	2.887	3.053	3.070	3.534	12.544
	2002	3.414	4.261	3.336	3.785	14.796
Utomhusprodukter	2004	<b>5.611</b>	<b>6.676</b>	<b>3.546</b>	<b>1.746</b>	<b>17.579</b>
	2003	5.722	6.269	3.462	1.770	17.223
	2002	6.126	7.515	2.989	1.599	18.229
Konsumentprodukter totalt	2004	<b>26.509</b>	<b>27.617</b>	<b>25.683</b>	<b>24.719</b>	<b>104.528</b>
	2003	27.373	28.202	26.373	24.333	106.281
	2002	28.559	31.972	27.122	25.745	113.398
<b>Professionella produkter</b>						
Inomhus	2004	<b>1.558</b>	<b>1.693</b>	<b>1.517</b>	<b>1.672</b>	<b>6.440</b>
	2003	2.165	2.496	1.718	1.734	8.113
	2002	3.029	3.032	2.192	2.634	10.887
Utomhus	2004	<b>2.409</b>	<b>2.624</b>	<b>2.374</b>	<b>2.216</b>	<b>9.623</b>
	2003	2.500	2.592	2.274	2.230	9.596
	2002	1.951	2.178	2.410	2.180	8.719
Professionella produkter totalt	2004	<b>3.967</b>	<b>4.317</b>	<b>3.891</b>	<b>3.888</b>	<b>16.063</b>
	2003	4.665	5.088	3.992	3.964	17.709
	2002	4.980	5.210	4.602	4.814	19.606
Övrigt	2004	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>60</b>
	2003	24	23	22	18	87
	2002	42	42	35	27	146
Koncernen totalt	2004	<b>30.493</b>	<b>31.950</b>	<b>29.588</b>	<b>28.620</b>	<b>120.651</b>
	2003	32.062	33.313	30.387	28.315	124.077
	2002	33.580	37.224	31.760	30.586	133.150

## Kvartalsuppgifter

Belopp i Mkr om ej annat anges

Rörelseresultat per affärsområde		1kv	2kv	3kv	4kv	Helår
<b>Konsumentprodukter</b>						
Europa	<b>2004</b>	<b>641</b>	<b>760</b>	<b>780</b>	<b>943</b>	<b>3.124</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>6,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>8,1</b>	<b>7,3</b>
	2003	639	737	875	1.038	3.289
	Marginal, %	5,9	7,0	7,6	9,0	7,4
	2002	626	736	838	936	3.136
	Marginal, %	6,1	6,9	7,0	7,7	6,9
Nordamerika	<b>2004</b>	<b>277</b>	<b>335</b>	<b>171</b>	<b>323</b>	<b>1.106</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>	<b>2,1</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>
	2003	391	528	318	346	1.583
	Marginal, %	4,9	6,3	3,8	4,6	4,9
	2002	461	685	407	474	2.027
	Marginal, %	5,3	7,2	4,6	5,8	5,8
Övriga världen	<b>2004</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>-119</b>	<b>-47</b>	<b>-159</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>
	2003	-120	-49	12	157	0
	Marginal, %	-4,2	-1,6	0,4	4,4	0,0
	2002	-19	102	-47	19	55
	Marginal, %	-0,6	2,4	-1,4	0,5	0,4
Utomhusprodukter	<b>2004</b>	<b>507</b>	<b>715</b>	<b>261</b>	<b>69</b>	<b>1.552</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>9,0</b>	<b>10,7</b>	<b>7,4</b>	<b>4,0</b>	<b>8,8</b>
	2003	505	720	220	48	1.493
	Marginal, %	8,8	11,5	6,4	2,7	8,7
	2002	489	761	176	19	1.445
	Marginal, %	8,0	10,1	5,9	1,2	7,9
Konsumentprodukter totalt	<b>2004</b>	<b>1.430</b>	<b>1.812</b>	<b>1.093</b>	<b>1.288</b>	<b>5.623</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>	<b>4,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>
	2003	1.415	1.936	1.425	1.589	6.365
	Marginal, %	5,2	6,9	5,4	6,5	6,0
	2002	1.557	2.284	1.374	1.448	6.663
	Marginal, %	5,5	7,1	5,1	5,6	5,9
<b>Professionella produkter</b>						
Inomhus	<b>2004</b>	<b>94</b>	<b>132</b>	<b>111</b>	<b>105</b>	<b>442</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>6,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>6,9</b>
	2003	138	193	124	101	556
	Marginal, %	6,4	7,7	7,2	5,8	6,9
	2002	183	214	197	159	753
	Marginal, %	6,0	7,1	9,0	6,0	6,9
Utomhus	<b>2004</b>	<b>343</b>	<b>446</b>	<b>377</b>	<b>313</b>	<b>1.479</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>14,2</b>	<b>17,0</b>	<b>15,9</b>	<b>14,1</b>	<b>15,4</b>
	2003	415	448	341	258	1.462
	Marginal, %	16,6	17,3	15,0	11,6	15,2
	2002	359	406	346	320	1.431
	Marginal, %	18,4	18,6	14,4	14,7	16,4
Professionella produkter totalt	<b>2004</b>	<b>437</b>	<b>578</b>	<b>488</b>	<b>418</b>	<b>1.921</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>11,0</b>	<b>13,4</b>	<b>12,5</b>	<b>10,8</b>	<b>12,0</b>
	2003	553	641	465	359	2.018
	Marginal, %	11,9	12,6	11,6	9,1	11,4
	2002	542	620	543	479	2.184
	Marginal, %	10,9	11,9	11,8	10,0	11,1
Koncerngemensamma kostnader m m	<b>2004</b>	<b>-162</b>	<b>-225</b>	<b>-213</b>	<b>-270</b>	<b>-870</b>
	2003	-170	-168	-192	-215	-745
	2002	-193	-182	-161	-146	-682
Jämförelsestörande poster	<b>2004</b>	<b>-979</b>	<b>-406</b>	<b>-276</b>	<b>-299</b>	<b>-1.960</b>
	2003	—	—	-378	-85	-463
	2002	1.885	—	25	-2.344	-434
Totalt, inklusive jämförelsestörande poster	<b>2004</b>	<b>726</b>	<b>1.759</b>	<b>1.092</b>	<b>1.137</b>	<b>4.714</b>
	<b>Marginal, %</b>	<b>2,4</b>	<b>5,5</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>
	2003	1.798	2.409	1.320	1.648	7.175
	Marginal, %	5,6	7,2	4,3	5,8	5,8
	2002	3.791	2.722	1.781	-563	7.731
	Marginal, %	11,3	7,3	5,6	-1,8	5,8

# Ändrad segmentsrapportering 2005

Från och med 2005 kommer koncernens verksamheter att i den finansiella rapporteringen delas in i Inomhusprodukter och Utomhusprodukter i stället för som tidigare i Konsumentprodukter och Professionella produkter.

I Inomhusprodukter ingår förutom verksamheterna inom vitvaror och dammsugare även de två professionella verksamheterna inom

storköksutrustning och tvättutrustning. Utomhusprodukter omfattar trädgårdsprodukter för konsumentmarknaden samt professionella utomhusprodukter.

Någon förändring kommer inte att göras av de enskilda segmenten annat än att Konsumentprodukter Övriga världen delas upp i Latinamerika och Asien/Stillahavsområdet.

## Utveckling per affärsområde

Belopp i Mkr om ej annat anges	2004	Förändring, %	2003	Förändring, %	2002
<b>Inomhusprodukter</b>					
<b>Europa</b>					
Nettoomsättning	42.703	-3,5	44.267	-1,9	45.128
Rörelseresultat	3.124	-5,0	3.289	4,9	3.136
<i>Marginal, %</i>	7,3		7,4		6,9
<b>Asien/Stillahavsområdet</b>					
Nettoomsättning	9.139	0,3	9.112	-18,2	11.142
Rörelseresultat	-294	-191,1	-101	-731,3	16
<i>Marginal, %</i>	-3,2		-1,1		0,1
<b>Nordamerika</b>					
Nettoomsättning	30.767	-4,6	32.247	-8,5	35.245
Rörelseresultat	1.106	-30,1	1.583	-21,9	2.027
<i>Marginal, %</i>	3,6		4,9		5,8
<b>Latinamerika</b>					
Nettoomsättning	4.340	26,5	3.432	-6,1	3.654
Rörelseresultat	135	33,7	101	159	39
<i>Marginal, %</i>	3,1		2,9		1,1
<b>Professionella produkter</b>					
Nettoomsättning	6.440	-20,6	8.113	-25,5	10.887
Rörelseresultat	442	-20,5	556	-26,2	753
<i>Marginal, %</i>	6,9		6,9		6,9
<b>Totalt inomhusprodukter</b>					
Nettoomsättning	93.389	-3,9	97.171	-8,4	106.056
Rörelseresultat	4.513	-16,9	5.428	-9,1	5.971
<i>Marginal, %</i>	4,8		5,6		5,6
<b>Utomhusprodukter</b>					
<b>Konsumentprodukter</b>					
Nettoomsättning	17.579	2,1	17.223	-5,5	18.229
Rörelseresultat	1.552	4,0	1.493	3,3	1.445
<i>Marginal, %</i>	8,8		8,7		7,9
<b>Professionella produkter</b>					
Nettoomsättning	9.623	0,3	9.596	10,1	8.719
Rörelseresultat	1.479	1,2	1.462	2,2	1.431
<i>Marginal, %</i>	15,4		15,2		16,4
<b>Totalt utomhusprodukter</b>					
Nettoomsättning	27.202	1,4	26.819	-0,5	26.948
Rörelseresultat	3.031	2,6	2.955	2,7	2.876
<i>Marginal, %</i>	11,1		11,0		10,7

# Nya redovisningsprinciper från 2005

Electrolux kommer från och med den 1 januari 2005 att tillämpa internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, i enlighet med EUs förordning.

Svenska redovisningsprinciper har successivt anpassats till IFRS och många standarder utfärdade före 2004 har därför redan införts. Dock införs ett antal nya standarder samt tillägg till och förbättringar av de befintliga för första gången år 2005. Effekterna av övergången till IFRS är preliminära och bygger på tolkningar av de standarder som för närvarande gäller. IFRS kan förändras under 2005 genom nya tolkningar utgivna av IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) samt nya IFRS som träder i kraft den 1 januari 2006 och som kan tillåta tidigare tillämpning. Effekterna på koncernens resultat och eget kapital av övergången till dessa nya standarder kommer att vara begränsade. En beskrivning av deras preliminära inverkan på Electrolux finansiella rapportering framgår av nedanstående.

Övergången till IFRS kommer att ske enligt anvisningarna i IFRS 1, Förstagångstillämpning av internationella redovisningsstandarder. Eventuella övergångseffekter redovisas genom en omräkning av balanserade vinstmedel per den 1 januari 2004, vilket är den tidpunkt som fastställts för Electrolux övergång till IFRS. Koncernens delårsrapport för det första kvartalet 2005 kommer att vara den första rapporten då de nya redovisningsstandarderna tillämpas. Rapporten kommer att innehålla alla avstämningar mellan koncernens nuvarande redovisningsprinciper och IFRS samt en komplett beskrivning av IFRS redovisningsprinciper. Jämförelsetalen för 2004 kommer att omräknas.

Följande områden representerar de preliminära identifierade skillnaderna:

## Immateriella tillgångar

Enligt övergångsreglerna i IFRS 1 krävs att företaget vid övergången redovisar de immateriella tillgångar som ska redovisas enligt IAS 38, Immateriella tillgångar, även om sådana tillgångar tidigare kostnadsförts. Per övergångsdagen till IFRS genomförde Electrolux en inventering av koncernens immateriella tillgångar vilket medförde en nettojustering av immateriella tillgångar per den 1 januari 2004 med cirka 50 Mkr.

## Aktierelaterade ersättningar

Redovisning enligt IFRS 2 ska tillämpas på aktierelaterade ersättningsprogram som utfärdats efter den 7 november 2002 och som inte är fullt intjänade den 1 januari 2005. IFRS 2 skiljer sig från tidigare tillämpade redovisningsprinciper på så sätt att den beräknade kostnaden för utfärdade instrument, baserad på instrumentens verkliga värde på utfärdandedagen, ska redovisas i resultaträkningen fördelad över intjänandeperioden. Tidigare har enbart sociala kostnader relaterade till dessa instrument redovisats och

resultatet har inte belastats med kostnader för eget kapital instrument tilldelade som ersättningar till anställda.

## Rörelseförvärv

Vid förvärv av rörelser kräver IFRS 3 en djupgående inventering av immateriella tillgångar och tillåter inte att avsättningar för omstruktureringsaktiviteter görs. Enligt IFRS 3 ska goodwill inte skrivas av, däremot ska behovet av nedskrivning prövas minst en gång per år. Goodwillavskrivning kommer därför att upphöra från och med den 1 januari 2005 och jämförelsetalen för 2004 kommer att omräknas. Electrolux har redan tidigare prövat nedskrivningsbehovet minst en gång om året och kommer därför inte att redovisa ytterligare nedskrivningar vid övergången till IFRS. IFRS 3 tillåter inte heller redovisning av negativ goodwill. Negativ goodwill kommer därför att skrivas ned vid övergången genom en omräkning av balanserade vinstmedel per den 1 januari 2004. Jämförelsetalen för 2004 kommer att omräknas.

Electrolux har valt att tillämpa undantagsregeln i IFRS 1 och tidigare rörelseförvärv kommer inte att omräknas. Inga rörelseförvärv har gjorts under 2004.

## Finansiella instrument

Från och med den 1 januari 2005 kommer koncernen att tillämpa den nya redovisningsstandard IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering. Standarden införs med tillämpning framåt genom omräkning av balanserade vinstmedel per den 1 januari 2005. Jämförelsetal för 2004 kommer inte att omräknas.

Enligt denna standard ska alla finansiella derivatinstrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Förändringar i verkligt värde av derivat som avser handel för egen räkning eller derivat som ingåtts för säkringsändamål och som inte kvalificerar för säkringsredovisning enligt standarden, redovisas i resultaträkningen i takt med att värdeförändringarna uppstår. Standarden tillåter säkringsredovisning bara om vissa kriterier uppfylls, till exempel att dokumentation föreligger, exponeringen identifierats och mätning sker av effektiviteten. När säkringsredovisning tillämpas redovisas förändringar i verkligt värde av kassaflödessäkringar mot eget kapital. Större delen av de derivat som används inom koncernen är ingångna för säkringsändamål, det vill säga för att minska finansiella risker av olika slag. Av not 2 på sid 48 framgår de regler som gäller för riskhantering och instrumentens verkliga värde framgår av not 18 på sid 56.

Tillämpningen av IAS 39 kommer att medföra högre volatilitet avseende resultat, nettoupplåning och eget kapital i koncernen. Volatiliteten kan inte med säkerhet förutsägas, men det är koncernens målsättning att till en rimlig kostnad uppfylla kriterierna för säkringsredovisning och därmed begränsa volatiliteten i resultaträkningen.

## Preliminära effekter på resultaträkningen 2004 vid övergången till IFRS

Mkr	Resultaträkning före övergången	IFRS 2	IFRS 3	Övrigt	Resultaträkning efter övergången
Nettoomsättning	120.651	—	—	—	120.651
Rörelseresultat	4.714	-50	155	-15	4.804
Resultat efter finansiella poster	4.359	-50	155	-15	4.449
Nettoresultat	3.148	-35	155	-12	3.256
Nettoresultat per aktie, kr	10:55	-0:12	0:52	-0:04	10:91

## Preliminära effekter på utgående balans 2004 vid övergången till IFRS

Mkr	Utgående balans före övergången	IFRS 2	IFRS 3	Övrigt	Utgående balans efter övergången
Immateriella anläggningstillgångar	5.077	—	155	36	5.268
Övriga anläggningstillgångar	20.382	-1	—	—	20.381
Omsättningstillgångar	49.473	—	—	—	49.473
<b>Summa tillgångar</b>	<b>74.932</b>	<b>-1</b>	<b>155</b>	<b>36</b>	<b>75.122</b>
Eget kapital	23.410	42	155	35	23.642
Minoritetsintressen	10	—	—	—	10
Avsättningar	14.064	-43	—	1	14.022
Finansiella skulder	9.843	—	—	—	9.843
Rörelseskulder	27.605	—	—	—	27.605
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>74.932</b>	<b>-1</b>	<b>155</b>	<b>36</b>	<b>75.122</b>

# Definitioner

## Kapitalbegrepp

### Annualiserad nettoomsättning

Vid beräkning av nyckeltal där kapitalbegrepp sätts i förhållande till nettoomsättning används en annualiserad nettoomsättning omräknad till balansdagskurs som justeras för förvärv och avyttringar av verksamheter.

### Nettotillgångar

Summa tillgångar exklusive likvida medel och räntebärande finansiella fordringar minskat med rörelseskulder, ej räntebärande avsättningar och uppskjutna skatteskulder.

### Rörelsekapital

Omsättningstillgångar exklusive likvida medel och räntebärande finansiella fordringar minskat med rörelseskulder och ej räntebärande avsättningar.

### Nettoupplåning

Totala räntebärande skulder minskat med likvida medel.

### Justerat eget kapital

Eget kapital inklusive minoritetsintressen.

### Skuldsättningsgrad

Nettoupplåning i förhållande till justerat eget kapital.

### Soliditet

Justerat eget kapital i procent av totala tillgångar minus likvida medel.

## Resultat per aktie

### Nettoresultat per aktie

Nettoresultat dividerat med det genomsnittliga antalet aktier efter återköp.

### Nettoresultat per aktie enligt US GAAP

Se uppgifter enligt US GAAP i not 31 på sid 68.

## Övriga nyckeltal

### Organisk tillväxt

Försäljningstillväxt justerad för förvärv, avyttringar och valutakurseffekter.

### EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.

### Operativt kassaflöde

Totalt kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten exklusive förvärv och avyttring av verksamheter.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

### Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### Avkastning på nettotillgångar

Rörelseresultat i procent av genomsnittliga nettotillgångar.

### Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i relation till totala räntekostnader.

### Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittliga nettotillgångar.

## Värdeskapande

Värdeskapande är koncernens främsta finansiella mått för att mäta och utvärdera lönsamhet. Modellen sammanlänkar rörelseresultat och kapitalbindning med kapitalkostnaden för verksamheten. Modellen används för att mäta lönsamheten per region, affärsområde, produktlinje eller enhet.

Värdeskapande mäts exklusive jämförelsestörande poster och definieras som rörelseresultat minskat med en vägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) beräknad på genomsnittliga nettotillgångar under en given period. Kapitalkostnaden varierar mellan olika länder och affärsområden beroende på landspecifika faktorer såsom räntenivåer, riskpremier och skattesatser.

En högre avkastning på nettotillgångarna än den sammanvägda kapitalkostnaden visar att koncernen eller enheten skapar värde.

### Electrolux modell för värdeskapande

Nettoomsättning

– Kostnad för sålda varor

– Försäljnings- och administrationskostnader

= Rörelseresultat, EBIT<sup>1)</sup>

– WACC x Genomsnittliga nettotillgångar<sup>1)</sup>

= Värdeskapande

EBIT = Rörelseresultat före räntor och skatt exklusive jämförelsestörande poster.

WACC = Sammanvägd genomsnittlig kapitalkostnad. WACC har beräknats till 12% för 2004 jämfört med 13% för 2003 och 2002. WACC för tidigare år har uppgått till 14% före skatt.

**1) Exklusive jämförelsestörande poster.**

# Electrolux-aktien

Electrolux börsvärde uppgick vid utgången av 2004 till 46,9 (51,2) miljarder kronor, vilket motsvarade 1,7% (2,2) av det totala börsvärdet på Stockholmsbörsen.

Högsta stängningskurs för B-aktien, 174:50 kr, noterades den 11 februari och lägsta kurs, 126:50 kr, den 18 oktober. Högsta stängningskurs för A-aktien, 175 kr, noterades den 20 januari och lägsta kurs, 130:50 kr, den 11 oktober.

## Omsättning

Under året omsattes totalt 542,3 (480,4) miljoner Electrolux-aktier på Stockholmsbörsen till ett värde av 80,1 (74,5) miljarder kronor. Electrolux-aktien svarade därmed för 2,4% (3,0) av Stockholmsbörsens totala aktieomsättning, som under 2004 uppgick till 3.391 (2.453) miljarder kronor.

Omsättningen av A- och B-aktier uppgick i genomsnitt per börsdag till 316,5 Mkr (299,2).

På Londonbörsen uppgick det totala antalet omsatta Electrolux-aktier till 122,8 (128,3) miljoner och på NASDAQ-börsen till 5,8 (4,5) miljoner depåbevis (American Depository Receipts, ADRs). Vid årsskiftet fanns 3.502.970 (1.459.967) utestående depåbevis.

## Effektiv avkastning

Den effektiva avkastningen anger den verkliga lönsamheten på en aktieplacering och består av erhållna utdelningar plus kursförändring.

Den genomsnittliga årliga effektiva avkastningen på en placering i Electrolux-aktier har under de senaste tio åren uppgått till 10,9%, inklusive utdelningen av Gränges 1996 och justerat för spliten 1998 på 5:1. Motsvarande siffra för Stockholmsbörsen totalt var 12,8%.

## Utdelning och utdelningspolitik

Styrelsen har för 2004 beslutat att föreslå bolagsstämman en utdelning på 7:00 kr (6:50) per aktie, motsvarande 47% (39) av nettoresultatet per aktie exklusive jämförelsestörande poster.

Målsättningen är att utdelningen ska motsvara minst 30% av årets nettoresultat, exklusive jämförelsestörande poster. Detta är en ändring av tidigare målsättning om 30–50% av årets nettoresultat.

## Korta fakta

**Aktienoteringar: Stockholm, London, NASDAQ<sup>1)</sup>**

**Antal aktier: 308.920.308**

**Antal aktier efter återköp: 291.180.908**

**Högsta respektive lägsta notering för B-aktien under 2004: 174:50 – 126:50 kr**

**Börsvärde 31 december 2004: 46,9 miljarder kr**

**Betavärde<sup>2)</sup>: 0,95**

**GICS-kod<sup>3)</sup>: 25201040**

**Tickerkoder: Reuters ELUXb.ST, Bloomberg ELUXB SS**

1) Handeln i koncernens ADRs förväntas vara överförd till OTC-marknaden i slutet av mars 2005. En ADR motsvarar två B-aktier.

2) Betavärdet visar aktiens samvariation med den genomsnittliga utvecklingen på marknaden, mätt mot SAX-index för de fyra senaste åren.

3) MSCI:s globala standard för klassificering av branscher i aktieindex.

## Antal omsatta aktier

Tusental	2004	2003	2002	2001	2000
Stockholm, A- och B-aktier (ELUXa och ELUXb)	542.304	480.415	504.394	435.335	390.573
London, B-aktier (ELXB)	122.777	128.303	259.231	398.741	291.006
NASDAQ, ADRs (ELUX)	5.767	4.460	6.890	7.984	6.414

Bank of New York är depåbank för ADRs sedan april 2004 då den ersatte JP Morgan, Morgan Guarantee Trust Company.

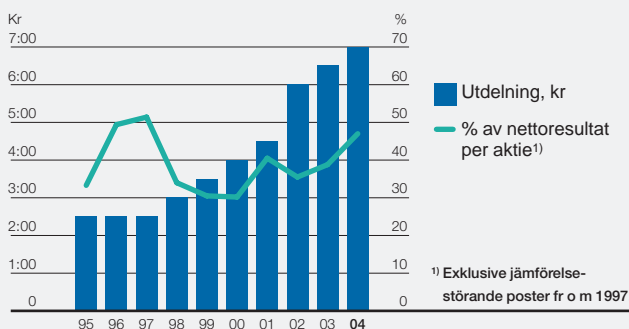
## Genomsnittlig dagsomsättning för Electrolux-aktien på Stockholmsbörsen

Tusentals kronor	2004	2003	2002	2001	2000
A-aktier	34	33	72	50	80
B-aktier	316.424	299.139	327.294	250.020	226.324
<b>Totalt</b>	<b>316.458</b>	<b>299.172</b>	<b>327.366</b>	<b>250.070</b>	<b>226.404</b>

## Avnotering från NASDAQ

Styrelsen beslutade i februari 2005 att avnotera koncernens depåbevis, s k ADRs, från NASDAQ-börsen i USA. Omsättningen i de amerikanska depåbevisen är låg och motiverar inte en notering. ADR-programmet kommer att behållas och handeln i depåbevisen kommer att överföras till OTC-marknaden. Avnoteringen förväntas vara genomförd i slutet av mars 2005.

## Utdelning per aktie



<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster från 1997.

Styrelsen föreslår för 2004 en höjning av utdelningen till 7:00 kr per aktie.

## Inlösen och återköp av egna aktier

Mot bakgrund av koncernens starka balansräkning och för att bidra till ökat aktieägarvärde, beslöt bolagsstämman i april 2004 att erbjuda aktieägarna inlösen av aktier. Erbjudandet berättigade aktieägarna att lösa in var tjugonde aktie mot kontant likvid på 200 kr. Vid en extra bolagsstämma den 16 juni 2004 fattades erforderliga beslut för erbjudandet och utbetalning till aktieägarna. Totalt anmäldes 15.179.692 aktier för inlösen, motsvarande ett belopp på drygt 3 miljarder kronor. Likvid för inlösta aktier betalades ut till aktieägarna den 30 juni.

Under 2004 återköpte Electrolux 750.000 B-aktier. Under året köpte ledande befattningshavare 10.600 B-aktier från Electrolux inom ramen för koncernens personaloptionsprogram. Per den 31 december 2004 ägde bolaget totalt 17.739.400 B-aktier, motsvarande 5,7% av det totala antalet utestående aktier. Efter årsskiftet fram t o m den 14 februari 2005 hade Electrolux inte gjort några återköp av egna aktier. Under åren 2000–2004 har Electrolux återköpt aktier för totalt 8.450 Mkr, motsvarande en snittkurs på 141 kr per aktie.

## Återköp av aktier

	2004	2003	2002	2001	2000
Antal aktier per den 1 januari	324.100.000	338.712.580	366.169.580	366.169.580	366.169.580
Inlösen/indragning av aktier	-15.179.692	-14.612.580	-27.457.000	—	—
Antal aktier per den 31 december	308.920.308	324.100.000	338.712.580	366.169.580	366.169.580
Antal återköpta aktier	750.000	11.331.828	11.246.052	11.570.000	25.035.000
Totalt betalt, Mkr	114	1.688	1.703	1.752	3.193
Pris per aktie, kr	152	149	151	151	127
Avyttring av aktier till ledande befattningshavare enligt villkoren i personaloptionsprogrammen	10.600	113.300	—	—	—
Totalt erhållet, Mkr	2	19	—	—	—
Antal aktier som ägdes av Electrolux vid årets slut	17.739.400	17.000.000 <sup>1)</sup>	20.394.052 <sup>1)</sup>	36.605.000	25.035.000
% av utestående aktier	5,7	5,2	6,0	10,0	6,8

1) Efter indragning av aktier.

## Förslag till förnyat mandat för återköp av aktier

Styrelsen har beslutat föreslå att bolagsstämman godkänner ett förnyat mandat för återköp av maximalt 10% av det totala antalet aktier. Bemyndigandet ska avse tiden fram till bolagsstämman 2006.

## Aktiekapital och antal aktier

Efter inlösen av aktier i AB Electrolux fördelas bolagets aktiekapital per den 31 december 2004 på 9.502.275 A-aktier och 299.418.033 B-aktier, dvs totalt 308.920.308 aktier. A-aktien motsvarar en röst och B-aktien en tiondels röst. Aktierna har ett nominellt värde på 5 kr. Under 2004 minskade aktiekapitalet med 76 Mkr och uppgick vid årsskiftet till 1.544,6 Mkr.

## Fördelning av aktieinnehav i AB Electrolux

Innehav av aktier	Antal aktieägare	% av antal aktieägare
1-1.000	55.565	87,1
1.001-10.000	7.312	11,4
10.001-20.000	317	0,5
20.001-	616	1,0
<b>Totalt</b>	<b>63.810</b>	<b>100</b>

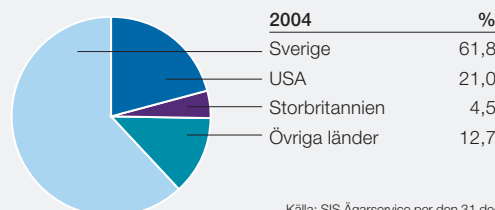
Källa: SIS Ägarservice per den 31 december 2004.

## Incitamentsprogram

Electrolux har infört ett flertal långsiktiga incitamentsprogram för ledande befattningshavare. Tidigare år har det varit optionsprogram vilka berättigar till tilldelning av optioner, som inlöses mot aktier till ett fast pris. Värdet av optionerna är kopplat till utvecklingen av Electrolux B-aktie. 2004 infördes ett prestationsbaserat aktieprogram som är kopplat till koncernens mål för värdeskapande under en treårsperiod. Programmet innebär, beroende på uppnådd målnivå, att B-aktier fördelas till deltagarna i programmet efter periodens slut. Styrelsen kommer att föreslå bolagsstämman ett prestationsbaserat aktieprogram även för 2005.

För mer information, se not 28 på sid 65.

## Ägarfördelning per land



Källa: SIS Ägarservice per den 31 december 2004.

Per den 31 december 2004 uppgick den utländska ägarandelen i Electrolux till cirka 38% av kapitalet.

## De största aktieägarna i AB Electrolux

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, % <sup>1)</sup>
Investor AB	8.770.771	9.686.800	18.457.571	6,0	25,9
Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt	—	15.662.781	15.662.781	5,1	4,2
Andra AP-fonden	—	10.181.872	10.181.872	3,3	2,7
Robur fonder	—	7.265.722	7.265.722	2,4	1,9
SHB/SPP fonder	—	7.007.125	7.007.125	2,3	1,9
SEB fonder	—	5.584.100	5.584.100	1,8	1,5
Fjärde AP-fonden	—	5.273.440	5.273.440	1,7	1,4
AFA Försäkring	—	4.911.269	4.911.269	1,6	1,3
Nordea fonder	—	4.905.531	4.905.531	1,5	1,2
Skandia Liv	139.111	3.962.164	4.101.275	1,3	1,4
Övriga aktieägare	592.393	207.237.829	207.830.222	67,3	56,6
Externa aktieägare	9.502.275	281.678.633	291.180.908	94,3	100
AB Electrolux	—	17.739.400	17.739.400	5,7	—
<b>Totalt</b>	<b>9.502.275</b>	<b>299.418.033</b>	<b>308.920.308</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

1) Justerat för återköp av aktier per den 31 december 2004.

Källa: SIS Ägarservice per den 31 december 2004.

Av det totala aktiekapitalet per den 31 december 2004 ägdes cirka 38% av utländska placerare, cirka 50% av svenska institutioner och aktiefonder och cirka 12% av svenska privatpersoner. Flertalet av de utländska aktierna är förvaltarregistrerade, vilket innebär att de verkliga innehavarna inte är officiellt registrerade.

Data per aktie<sup>1)</sup>

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Börskurs vid årets slut, kr <sup>2)</sup>	152:00	158:00	137:50	156:50	122:50	214:00	139:50	110:20	79:20	54:50
Högsta börskurs B-aktien, kr	174:50	191:00	197:00	171:00	230:00	222:00	161:00	139:80	85:40	77:40
Lägsta börskurs B-aktien, kr	126:50	125:50	119:50	92:00	110:00	118:00	87:50	77:70	54:30	50:80
Kursförändring under året, %	-4	15	-12	28	-43	53	27	39	45	-28
Eget kapital, kr	80	89	87	88	77	70	67	56	61	58
Börskurs/eget kapital, %	190	178	158	178	159	304	209	196	129	94
Utdelning, kr	7:00 <sup>3)</sup>	6:50	6:00	4:50	4:00	3:50	3:00	2:50	2:50 <sup>4)</sup>	2:50
Utdelning, % <sup>5) 6)</sup>	47	39	36	41	30	31	34	52	50	33
Direktavkastning, % <sup>7)</sup>	4,6	4,1	4,4	2,9	3,3	1,6	2,2	2,3	3,2	4,6
Nettoresultat, kr <sup>8)</sup>	14:87	16:73	16:90	11:10	13:25	11:45	8:85	4:85	5:05	7:50
Nettoresultat, kr	10:55	15:25	15:58	11:35	12:40	11:40	10:85	0:95	5:05	7:50
Kassaflöde, kr <sup>8)</sup>	10:81	9:15	23:14	15:55	4:67	11:53	2:57	2:66	-2:27	-3:53
EBIT-multipel <sup>9)</sup>	9,6	6,8	5,9	10,0	8,1	12,9	10,0	4,6	2,2	1,4
EBIT-multipel <sup>6) 9)</sup>	6,8	6,3	5,6	9,8	7,7	12,5	11,5	2,6		
P/E-tal <sup>6) 10)</sup>	10,2	9,4	8,1	14,1	9,2	18,7	15,8	22,7	15,7	7,3
P/E-tal <sup>10)</sup>	14,4	10,4	8,8	13,8	9,9	18,8	12,9	116,0	15,7	7,3
Antal aktieägare	63.800	60.400	59.300	58.600	61.400	52.600	50.500	45.660	48.300	54.600

1) Åren 1995–97 har för jämförbarhets skull räknats om med hänsyn till under 1998 genomförd aktiesplit på 5:1.

2) Senast betalt för B-aktien.

3) Enligt styrelsens förslag.

4) Samt 1/2 aktie i Gränges per 1 Electrolux-aktie.

5) Utdelning i procent av nettoresultat.

6) Exklusive jämförelsestörande poster.

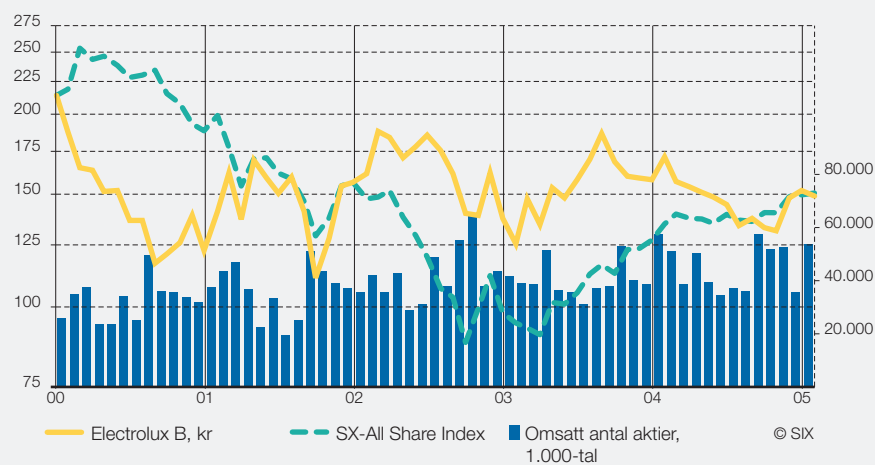
7) Utdelning per aktie dividerad med börskurs vid årets slut.

8) Kassaflöde från löpande verksamhet minus investeringar dividerat med genomsnittligt antal aktier efter återköp.

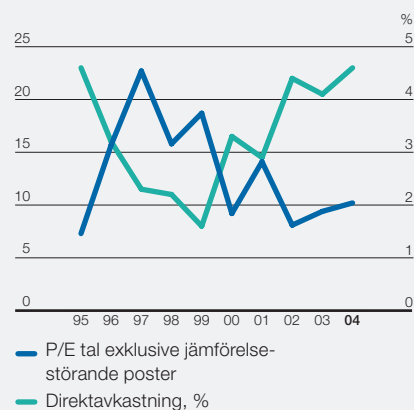
9) Börsvärde exklusive återköp plus nettoupplåning och minoritetsandel dividerat med rörelseresultat.

10) Börskurs i relation till nettoresultat per aktie efter full utspädning.

### Aktiekursen för Electrolux B-aktie och antalet omsatta aktier på Stockholmsbörsen 2000–januari 2005



### P/E-tal och direktavkastning



Vid utgången av 2004 värderades Electrolux B-aktie till 10,2 gånger nettoresultatet per aktie exklusive jämförelsestörande poster. Direktavkastningen uppgick till 4,6% baserat på styrelsens utdelningsförslag för 2004.



# Styrning för hållbar utveckling

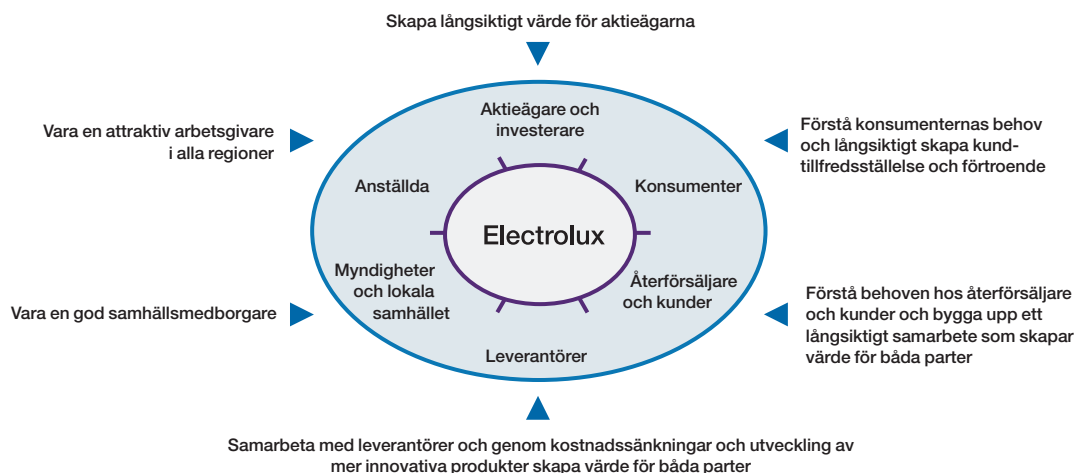
Electrolux strävar efter att tillämpa strikta normer och effektiva processer för att verksamheten långsiktigt ska skapa värde för aktieägare och andra intressenter. Detta innebär bl a att upprätthålla en effektiv organisationsstruktur, system för internkontroll och riskhantering samt transparens i intern och extern finansiell rapportering.

Koncernen arbetar kontinuerligt med att uppnå förbättringar vad gäller energieffektivitet, utsläpp och avfall samt i hanteringen av

miljöfarliga material i tillverkning och andra processer. Samtidigt utvecklas produkter med allt bättre miljöprestanda.

Koncernen strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare som tar ansvar för att upprätthålla en säker och hälsosam arbetsmiljö och som garanterar en rättvis behandling av alla medarbetare.

## Electrolux huvudintressenter



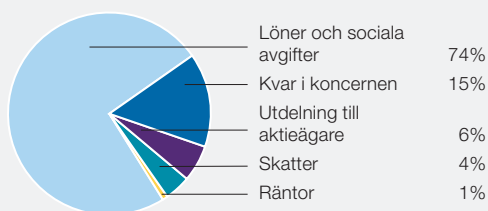
## Koncernens förädlingsvärde fördelat på intressenter

Tabellen visar det förädlingsvärde som koncernen skapat och hur detta fördelats på olika intressenter.

Mkr		2004	2003	2002
Kunder	Intäkter	120.651	124.077	133.150
Leverantörer	Kostnad sålda varor	-89.896	-90.790	-95.834
	Förädlingsvärde	30.755	33.287	37.316
	varav kvar i koncernen för investeringar, produktutveckling, marknadsföring m m	-4.546	-6.250	-7.468
	<b>Fördelat på intressenter</b>	<b>26.209</b>	<b>27.037</b>	<b>29.848</b>
Anställda	Löner	17.014	17.154	19.408
	Sociala avgifter	5.642	5.605	6.323
Stat och kommun	Skatter	1.205	2.215	2.448
Långivare	Räntor	355	169	186
Aktieägare	Utdelning	1.993	1.894	1.483

Förädlingsvärdet visar tillskottet från företagets verksamhet, dvs den värdeökning som skapas genom företagets tillverkning, hantering m m och definieras som försäljningsintäkter minus kostnader för köpta varor och tjänster.

## Fördelning av förädlingsvärdet 2004



Förädlingsvärdet 2004 uppgick till 30.755 Mkr, varav 15% stannade kvar i koncernen för investeringar, produktutveckling, marknadsföring m m.

## Electrolux ingår i Dow Jones Sustainability Index

Electrolux ingår i det paneuropeiska hållbarhetsindexet Dow Jones Sustainability Index (DJSI STOXX). Detta index mäter hållbarhet hos europeiska företag inom alla marknadsområden och branscher.

Åtminstone åtta andra ledande etiska fonder och analytiker inkluderar Electrolux-aktien i sina index, bland dessa FTSE4Good, Innovest, Ecobalance, Portfolio 21 och Sustainable Business Top 20.



# Koncernens styrning

AB Electrolux är ett svenskt publikt aktiebolag. Till grund för styrningen av koncernen ligger bl a bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen, noteringsavtalet för bolagets aktier vid Stockholmsbörsen samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Electrolux har sina B-aktier registrerade i form av depåbevis (ADRs) hos amerikanska finansinspektionen Securities and Exchange Commission (SEC) och iakttar därmed tillämpliga amerikanska lagar och regler, däribland Sarbanes-Oxley Act 2002, vilket påverkar koncernens styrning. Electrolux lämnar varje år en årsredovisning enligt Form 20-F till SEC.

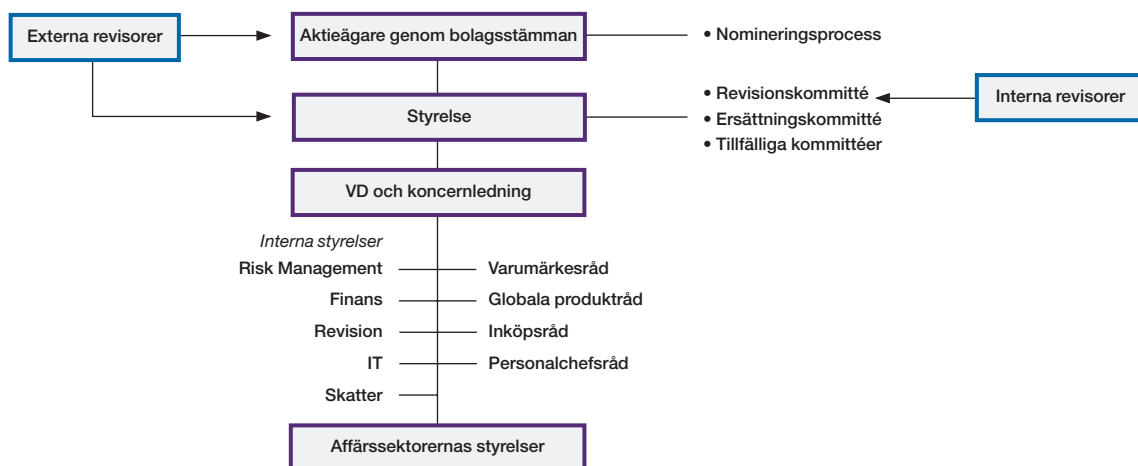
En svensk kod för bolagsstyrning infördes i december 2004. Koden förväntas från och med den 1 juli 2005 ingå som en del i noteringsavtalet med Stockholmsbörsen. Electrolux tillämpar redan huvuddelen av de regler som koden omfattar.

Electrolux bolagsordning finns tillgänglig på koncernens hemsida [www.electrolux.com](http://www.electrolux.com) under rubriken "Investor Relations". Årsredovisningen enligt Form 20-F för 2004 beräknas finnas tillgänglig på hemsidan under rubriken "Reports" i april 2005.

## Nyheter under 2004

- Fortsatt arbete med att säkerställa att Electrolux lever upp till kraven i amerikanska Sarbanes-Oxley-lagstiftningen, framför allt paragraf 404
- Införande av en policy mot korruption och mutor för att säkerställa god affärssed i samtliga verksamheter
- Inrättande av en s k Disclosure Committee för att bidra till att säkerställa att viktig information kommuniceras till marknaden i god ordning
- Bolagsstämman godkände att koncernens personaloptionsprogram ersattes av ett nytt prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram baserat på det värdeskapande som uppnås över en treårsperiod
- En svensk kod för bolagsstyrning infördes i december 2004 och förväntas att gälla fr o m 1 juli 2005. Electrolux uppfyller redan huvuddelen av kraven i koden

## Styrningsstruktur



### Viktiga externa regelverk som påverkar styrningen av Electrolux:

- Svensk aktiebolagslag
- Noteringsavtalet med Stockholmsbörsen
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Noteringsavtalet med Londonbörsen
- Amerikanska lagar och regler, inklusive Sarbanes-Oxley Act 2002

### Exempel på interna policies och koder:

- Styrelsens arbetsordning
- Electrolux etiska kod
- Electrolux policy mot korruption och mutor
- Electrolux uppförandekod för arbetsplatsen
- Informationspolicy, finans- och kreditpolicy, redovisningsmanual m fl
- Processerna för internkontroll och riskhantering

## Ägarstruktur

Enligt det av VPC AB förda ägarregistret hade Electrolux vid slutet av 2004 cirka 63.800 aktieägare. De tio största ägarna hade ett totalt innehav motsvarande cirka 27% av aktiekapitalet och cirka 43% av rösterna.

Svenska institutioner och fonder ägde vid samma tidpunkt cirka 50% av aktiekapitalet, utländska investerare cirka 38% och svenska privatpersoner cirka 12%. Totala antalet aktieägare i Sverige uppgick till cirka 39.400.

Det har inte skett några större förändringar i ägandet under de senaste tre åren.

Större aktieägare	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Investor AB	6,0	25,9
Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt	5,1	4,2
Andra AP-fonden	3,3	2,7
Robur fonder	2,4	1,9
SHB/SPP fonder	2,3	1,9
SEB fonder	1,8	1,5
Fjärde AP-fonden	1,7	1,4
AFA Försäkring	1,6	1,3
Nordea fonder	1,5	1,2
Skandia Livförsäkring	1,3	1,4
<b>Totalt</b>	<b>27,0</b>	<b>43,4</b>
Styrelse och koncernledning sammanlagt	0,02	0,01

Mer information om aktieägare och aktieäggande finns på sid 83.

### Rösträtt

Aktiekapitalet i AB Electrolux består av A-aktier och B-aktier. En A-aktie berättigar till en röst och en B-aktie till en tiondels röst. Samtliga aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst och berättigar till lika stor utdelning.

Per den 31 december 2004 bestod aktiekapitalet av 9.502.275 A-aktier och 299.418.033 B-aktier.

### Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i AB Electrolux angelägenheter utövas vid bolagsstämman.

För att kunna delta i beslut fordras att aktieägare är närvarande vid stämman, personligen eller genom ombud. Vidare krävs att aktieägaren är införd i aktieboken viss tid före bolagsstämman och att anmälan om deltagande gjorts till bolaget i viss ordning. För mer information om 2005 års ordinarie stämma, se sid 103.

Aktieägare som innehar aktier i Electrolux genom amerikanska depåbevis, s k ADRs, eller andra sådana bevis, måste vidta delvis andra och ytterligare åtgärder för att kunna delta i bolagsstämman. Innehavare av sådana bevis, som önskar delta i stämman, uppmanas att i god tid före stämman kontakta sin bank, förvaltare eller utgivaren av depåbevisen för mer information.

Beslut vid bolagsstämman fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver dock den svenska aktiebolagslagen och bolagets bolagsordning att ett förslag ska biträdas av en högre andel av de på bolagsstämman företrädde aktierna och avgivna rösterna.

Ordinarie bolagsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Vid ordinarie stämma prövas frågor avseende bl a utdelning, fastställande av årsredovisning, val av styrelseledamöter och i förekommande fall revisorer, ersättning till styrelse och revisorer samt andra viktiga angelägenheter. Vid den ordinarie bolagsstämman i april 2004 deltog aktieägare som representerade 42,5% av aktiekapitalet och 55,2% av rösterna i bolaget.

Extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att det behövs eller om Electrolux revisorer eller ägare till minst 10% av aktierna begär det. I juni 2004 sammankallade styrelsen en extra bolagsstämma för beslut om ett inlösenerbjudande och utbetalning av inlösenlikvid till aktieägarna. Vid den extra stämman deltog aktieägare som representerade 27,1% av aktiekapitalet och 42,1% av rösterna i bolaget.

### Nomineringsprocess för val av styrelse

På ordinarie bolagsstämma tas beslut om hur nomineringsförfarandet ska gå till följande år för de styrelseledamöter som ska väljas av bolagsstämman, dvs samtliga ledamöter utom de tre med suppleanter som enligt svensk lag utses av arbetstagarorganisationerna. I enlighet med stämmans beslut kontaktade styrelsens ordförande under fjärde kvartalet 2004 representanter för minst tre av de största aktieägarna. Ägarrepresentanter som kontaktades var Anders Scharp för Investor, Ramsay J. Brufer för Alecta Pensionsförsäkring, Marianne Nilsson för Robur fonder och Carl Rosén för Andra AP-fonden. Namnen på ägarrepresentanterna publicerades i koncernens delårsrapport för perioden juli–september 2004.

Aktieägarrepresentanterna och ordföranden utvärderar tillsammans styrelsens sammansättning, ersättningar och behovet av speciell kompetens i styrelsen. Dessa representanter höll fyra möten.

Namnen på föreslagna styrelseledamöter och förslag till styrelsearvode publiceras i kallelsen till ordinarie bolagsstämma, som normalt publiceras cirka fem veckor före stämman.

Enskilda aktieägare har givits möjlighet att lämna förslag på styrelseledamöter direkt till ordföranden via e-post under adress [chairman@electrolux.com](mailto:chairman@electrolux.com)

För information om nomineringsprocessen under 2004, se Förvaltningsberättelsen på sid 41.

### Styrelse

Styrelsen fattar beslut i frågor som rör koncernens strategiska inriktning, finansiering, investeringar, förvärv och avyttringar, organisationsfrågor och viktigare policies. Styrelsens arbete regleras bl a av den svenska aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt arbete.

### Sammansättning

Electrolux styrelse består av sju ledamöter utan suppleanter, som väljs av bolagsstämman för en period av ett år. Dessutom ingår tre ledamöter med suppleanter, som enligt svensk lag utses av arbetstagarorganisationerna.

Med undantag av verkställande direktören ingår ingen av styrelsens ledamöter i företagsledningen.

Electrolux uppfyller Stockholmsbörsens noteringsavtal vad gäller krav på oberoende styrelseledamöter.

Ledamöternas medelålder är 52 år. Två av de tio ledamöterna är utländska medborgare. Fyra är kvinnor. Sex ledamöter är aktieägare i Electrolux och äger tillsammans 43.819 B-aktier, vilket motsvarar 0,01% av rösträtten i bolaget. Styrelsens innehav minskade under 2004 jämfört med föregående år till följd av förändring i styrelsens sammansättning.

### Förändringar inom styrelsen

Inför ordinarie bolagsstämma den 21 april 2004 avböjde ordförande Rune Andersson och vice ordförande Jacob Wallenberg omval, efter att ha ingått i styrelsen sedan 1998.

- Åtta ordinarie ledamöter utsågs vid stämman och Aina Nilsson Ström valdes in som ny ledamot.
- Vid styrelsens konstituerande möte den 21 april 2004 utsågs Michael Treschow till styrelseordförande och Peggy Bruzelius till vice ordförande.
- I september 2004 avgick Louis R. Hughes ur styrelsen och revisionskommittén, efter att ha varit styrelseledamot sedan 1996. Därefter uppgår antalet ledamöter som är valda av bolagsstämman till sju.
- Förändringarna i styrelsen har också medfört förändringar i sammansättningen av revisionskommittén och ersättningskommittén.

### Ersättning till styrelsen

Ersättningen till styrelsen bestäms av bolagsstämman och fördelas av styrelsen mellan de ledamöter som inte är anställda i bolaget. Uppgift om beslutade arvoden till respektive ledamot finns i tabellen på sid 88. Inga ersättningar för konsulttjänster har utgått till styrelsen under 2004. Ersättning till verkställande direktören föreslås av ersättningskommittén.

Se avsnitt om ersättningskommittén på sid 88. Se även not 28 på sid 64.

## Styrelsen

		Ålder	Natio- nalitet	Invald	Antal B-aktier	Antal optioner	Revisions- kommitté	Ersätt- nings- kommitté	Arvode i kr <sup>1)</sup>
Michael Treschow	Ordförande	61	Sv	1997	35.000	60.000		X <sup>2)</sup>	1.200.000
	Ingår inte i företagsledningen								
Peggy Bruzelius	Vice ordförande	55	Sv	1996	5.000	—	X <sup>2)</sup>		550.000
	Ingår inte i företagsledningen								
Thomas Halvorsen	Ingår inte i företagsledningen	55	Sv	1996	500	—	X		425.000
Aina Nilsson Ström	Ingår inte i företagsledningen	51	Sv	2004	199	—		X	375.000
Hans Stråberg	VD och koncernchef	47	Sv	2002	2.870	196.400			—
Barbara R. Thoralfsson	Ingår inte i företagsledningen	45	Am	2003	—	—	X		412.500
Karel Vuursteen	Ingår inte i företagsledningen	63	Nl	1998	250	—		X	400.000
Ulf Carlsson	Personalrepresentant	46	Sv	2001	—	—			—
Bert Gustafsson	Personalrepresentant	53	Sv	1999	—	—			—
Annika Ögren	Personalrepresentant	39	Sv	2003	—	—			—
<b>Totalt</b>					<b>43.819</b>	<b>256.400</b>			<b>3.362.500</b>

1) Bolagsstämman i april 2004 beslutade att ersättning till styrelsen skulle uppgå till 3.750.000 kr för perioden fram till nästa ordinarie bolagsstämma i april 2005. Fördelningen av arvudet fastställdes av styrelsen. 212.500 kr av styrelsens ersättning har tilldelats Louis R. Hughes, som avgick ur styrelsen i

september 2004. Per den 14 februari 2005 var 175.000 kr ej fördelat. Uppgift om ersättningar under 2004 framgår av not 28 på sid 63.

2) Ordförande.

För mer information om styrelsen, se sid 92.

## Arbetsordning och antal möten

Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning för sitt arbete. Arbetsordningen revideras därutöver vid behov.

Enligt arbetsordningen ska konstituerande styrelsemöte hållas omedelbart efter ordinarie bolagsstämma. Vid detta möte beslutas bl a om val av ordförande, fördelning av styrelsearvodet och firma-teckning.

Styrelsen sammanträder därutöver normalt sex gånger per år. Fyra av dessa möten hålls i samband med publicering av koncernens års- respektive delårsrapporter. Ett eller två av mötena hålls i samband med företagsbesök. Ytterligare möten, inklusive telefonmöten, hålls vid behov. Under året hölls sju ordinarie styrelsemöten och fyra extra möten.

Arbetsordningen omfattar även en detaljerad instruktion till verkställande direktören om vilka frågor som kräver styrelsens godkännande samt vilka ekonomiska rapporter och övrig information som ska lämnas till styrelsen. Instruktionen anger bl a de högsta belopp som olika beslutsorgan inom koncernen har rätt att godkänna när det gäller kreditgränser, investeringar och andra utgifter. I arbetsordningen ingår även koncernens finanspolicy.

Koncernens externa revisorer rapporterar till styrelsen minst en gång per år. De närvarar också vid möten med revisionskommittén.

## Agenda vid styrelsemöten

Vid varje styrelsemöte görs normalt en genomgång av koncernens resultat och finansiella ställning, inklusive utsikter för de kommande kvartalen som föredras av verkställande direktören. Dessutom behandlas investeringar, etablering av nya verksamheter samt förvärv och avyttringar. Vanligen gör även någon av cheferna för affärssektorerna en genomgång av aktuella strategiska frågor för sektorn.

För ytterligare information om styrelsens arbete under året, se Förvaltningsberättelsen på sid 41.

## Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomförde under året en utvärdering av sitt arbete, som bl a avsåg styrelsens arbetsformer och arbetsklimat samt tillgång till och behov av särskild styrelsekompetens. Denna utvärdering utgjorde underlag för arbetet inom ramen för nomineringsprocessen där ägarrepresentanterna och ordföranden tillsammans utvärderar styrelsens sammansättning, ersättningar m m som beskrivits ovan.

## Kommittéer

Styrelsen har utsett en ersättningskommitté och en revisionskommitté. Styrelsen har också etablerat ordningen att ärenden kan hän-skjutas till tillfälliga kommittéer som bildas enbart för att behandla särskilda frågor. Dessa kommittéers arbete är i huvudsak av beredande karaktär.

## Ersättningskommitté

Ersättningskommitténs huvuduppgift är att föreslå principer för ersättning till medlemmar i koncernledningen. Ersättningskommittén lämnar därvid förslag till styrelsen om mål och grunder för beräkning av rörlig ersättning, förhållandet mellan fast och rörlig lön, förändringar i fast eller rörlig lön, långsiktiga incitament, pensionsvillkor och andra förmåner.

Kommittén består av styrelseordföranden och två styrelseledamöter. Före bolagsstämman 2004 bestod kommittén av Rune Andersson (ordförande), Jacob Wallenberg och Hans Stråberg. Den valda styrelsen utsåg Michael Treschow till ordförande i kommittén och Karel Vuursteen och Barbara R. Thoralfsson till medlemmar. I oktober 2004 ersattes Barbara R. Thoralfsson av Aina Nilsson Ström.

Minst två möten hålls varje år och ytterligare möten kan hållas vid behov. Under 2004 hölls sju möten.

## Revisionskommitté

Sedan 2003 har styrelsen en revisionskommitté. Dess huvuduppgift är att stödja styrelsen när det gäller övervakningen av processerna för redovisning och finansiell rapportering, inklusive lämpligheten och effektiviteten i den interna kontrollen i dessa processer och effektiviteten i kontrollerna och rutinerna för den externa rapporteringen. Revisionskommittén ska också stödja styrelsen i övervakningen av revisionen av räkenskaperna och därmed sammanhängande extern rapportering. Detta inkluderar utvärdering av förslag till utnämning av externa revisorer och deras föreslagna arvoden, förhandsgodkännande av revisionstjänster och tjänster som inte avser revision, utvärdering av de externa revisorernas objektivitet och oberoende, uppföljning och utvärdering av deras arbete, samt då det är påkallat att rekommendera utbyte av de externa revisorerna.

Kommittén ska vidare följa upp verksamheten inom internrevisionsfunktionen, Management Assurance & Special Assignments, avseende organisation, bemanning, budget, planer, resultat och internrevisionsrapporter.

Revisionskommittén består av tre styrelseledamöter med Peggy Bruzelius (ordförande), Thomas Halvorsen och Barbara R. Thoralfsson. Barbara R. Thoralfsson ersatte Louis R. Hughes i oktober 2004. Ingen av ledamöterna ingår i företagsledningen.

De externa revisorerna rapporterar till kommittén på varje ordinarie möte.

Minst tre möten hålls per år och ytterligare möten kan hållas vid behov. Tre möten hölls under 2004.

#### Närvaro vid styrelse- och kommittémöten under 2004

	Styrelse	Revisionskommitté	Ersättningskommitté
<b>Antal möten under 2004</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>7</b>
Michael Treschow	11	–	4
Peggy Bruzelius	10	3	–
Thomas Halvorsen	11	3	–
Louis R. Hughes <sup>1)</sup>	8	2	–
Aina Nilsson Ström <sup>2)</sup>	8	–	3
Hans Stråberg <sup>3)</sup>	11	–	3
Barbara R. Thoralfsson <sup>4)</sup>	11	1	1
Karel Vuursteen	7	–	3
Ulf Carlsson	11	–	–
Bert Gustafsson	11	–	–
Annika Ögren	11	–	–

1) Avgick ur styrelsen och revisionskommittén i september 2004.

2) Invald i april 2004. Utnämnd till medlem i ersättningskommittén i oktober 2004.

3) Medlem i ersättningskommittén till och med bolagsstämman i april 2004.

4) Utnämnd till medlem i revisionskommittén i oktober 2004. Medlem i ersättningskommittén till och med oktober 2004.

#### Externa revisorer

På ordinarie bolagsstämma 2002 valdes PricewaterhouseCoopers (PwC) till bolagets externa revisorer för en fyraårsperiod fram till ordinarie bolagsstämma 2006.

PwC avger revisionsberättelse för AB Electrolux och dotterbolagens årsredovisningar, koncernredovisningen för Electrolux-koncernen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Electrolux.

Revisionen sker i enlighet med aktiebolagslagen och god revisionsssed enligt FAR, vilken bygger på internationella revisionsstandarder enligt International Federation of Accountants (IFAC).

Revision av årsredovisningshandlingar för legala enheter utanför Sverige sker i enlighet med lagstadgade krav och andra tillämpliga regler i respektive land, samt i enlighet med god revisionsssed enligt IFAC med avgivande av revisionsberättelse för de legala enheterna. PwC avger även revisionsberättelse i överensstämmelse med god revisionsssed i USA. Denna revisionsberättelse registreras med den årsredovisningshandling, Form 20-F, som lämnas till Securities and Exchange Commission (SEC) i USA.

För ytterligare information om bolagets revisorer och andra revisionsuppdrag som dessa har, se sid 92. För information om arvoden till revisorer samt utförda uppdrag i koncernen, se not 29 på sid 67.

#### Ledning och företagsstruktur

Electrolux verksamhet är organiserad i sex affärssektorer, som tillsammans omfattar 27 produktlinjer och fyra koncernstaber.

#### Koncernledning

Koncernledningen består utöver verkställande direktören av de fem sektorcheferna och de fyra stabscheferna.

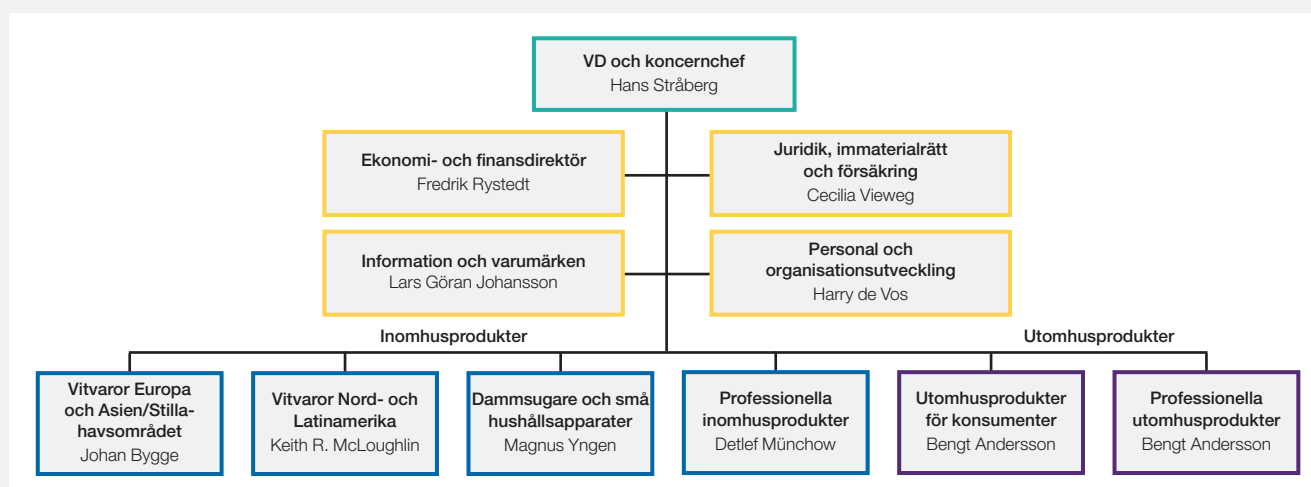
Verkställande direktören är ansvarig för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Koncernledningen har möten varje månad för att gå igenom föregående månads resultat, uppdatera prognoser och planer samt diskutera strategifrågor.

#### Affärssektorer

Cheferna för affärssektorerna har ansvar för resultat och balansräkning för sina respektive sektorer. Den övergripande ledningen av sektorerna sker genom sektorstyrelser, som sammanträder varje kvartal. Verkställande direktören är ordförande i samtliga sektorstyrelser. I mötena deltar förutom verkställande direktören, ledningen för respektive sektor samt ekonomi- och finansdirektören. Sektorstyrelserna övervakar den löpande verksamheten, fastställer strategier och budgetar samt beslutar om större investeringar.

Produktlinjecheferna har ansvar för lönsamheten och den långsiktiga utvecklingen av sina respektive produktlinjer.



Fr o m 2005 indelas koncernens verksamhet i Inomhusprodukter och Utomhusprodukter mot tidigare indelning i Konsumentprodukter och Professionella produkter. En ytterligare förändring är att antalet affärssektorer minskat från sju till sex genom att ansvaret för Vitvaror utanför Europa och Nordamerika delats

upp så att Latinamerika ingår i samma sektor som Nordamerika och att Asien, Afrika och Oceanien ingår i samma sektor som Europa.

För mer information om koncernledningen och förändringar i sammansättningen under året, se sid 94.

### Ny global ledningsgrupp för vitvaror

Verkställande direktören bildar tillsammans med chefen för Vitvaror Europa och Asien/Stillhavsområdet och chefen för Vitvaror Nord- och Latinamerika samt ekonomi- och finansdirektören en ny global ledningsgrupp för vitvaror. Gruppens arbete är framför allt inriktat på att öka integreringen inom varumärken, design, produktutveckling, tillverkning och inköp.

### Sex interna processer

För att på ett systematiskt sätt förbättra den interna effektiviteten och kontrollen samt se till att detta sker på ett enhetligt sätt, har koncernen definierat sex processer inom strategiskt viktiga områden. Processerna är gemensamma för hela koncernen och omfattar inköp, personal, varumärken, produktutveckling, leveransflöden och stödfunktioner.

### Ersättning till koncernledningen

Ersättningskommittén föreslår ersättning till verkställande direktören och övriga i koncernledningen. Ersättningen utgörs av fast lön, rörlig lön i form av kortsiktiga incitament baserat på årliga prestationsmål, långsiktiga incitamentsprogram samt pensions- och försäkringsförmåner. Principerna för ersättningar i koncernen baseras i huvudsak på befattningen i bolaget, den individuella prestationen såväl som gruppens prestation, samt lönebildningen i anställningslandet.

Rörlig lön utgår efter prestation. Rörlig lön för verkställande direktören baseras på uppfyllelse av finansiella mål under året. Rörlig lön för sektorcheferna baseras på uppfyllelse av både finansiella och icke-finansiella mål. Av de finansiella nyckeltalen är värdeskapandet det viktigaste. Det icke-finansiella målet under 2004 fokuserade på produktinnovation. Rörlig lön för stabscheferna baseras på värdeskapandet i koncernen samt uppfyllelse av uppsatta mål för respektive funktion. Se nedan för mer information om begreppet värdeskapande.

Koncernens långsiktiga incitament utgörs av aktie- och optionsprogram i syfte att skapa överensstämmelse mellan ledningens incitament och aktieägarnas intressen. Bolagsstämman godkände under 2004 att koncernens optionsprogram ersattes med ett prestationsrelaterat långsiktigt aktieprogram som baseras på värdeskapandet under en treårsperiod.

### Ersättning till koncernledningen under 2004

Tusen kr	VD och koncernchef	Övriga medlemmar i koncernledningen <sup>1)</sup>	Totalt
Fast lön	7.708	36.958	44.666
Rörlig lön	4.246	16.279	20.525
Pensionskostnad	3.683	27.569	31.252
Långsiktiga incitament <sup>2)</sup>	2.400	10.800	13.200
<b>Totalt</b>	<b>18.037</b>	<b>91.606</b>	<b>109.643</b>

1) Övriga medlemmar i koncernledningen omfattar 11 personer till och med oktober och därefter 9.

2) Målvärdet i Aktieprogrammet 2004.

Ytterligare information om ersättningar under 2004 finns i not 28 på sid 64.

### Värdeskapande

Koncernen använder en modell för värdeskapande för att mäta lönsamhet per affärsområde, sektor, produktlinje och region. Modellen sammanlänkar rörelseresultat och kapitalbindning med kostnaden för det kapital som används i verksamheterna. Värdeskapandet ligger också till grund för koncernens belöningssystem för chefer och anställda. Electrolux har varje år sedan 1998 täckt kostnaden för

det kapital som används i koncernen.

Värdeskapandet mäts som rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster, minskat med en sammanvägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) för genomsnittliga nettotillgångar exklusive jämförelsestörande poster.

För mer information om koncernens modell för värdeskapande, se sid 81.

### Internkontroll och riskhantering

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att inrätta ett effektivt system för internkontroll och riskhantering. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med internkontroll och riskhantering är delegerat till verkställande direktören.

Cheferna på olika nivåer i företaget har vidare detta ansvar inom sina respektive ansvarsområden. Ansvar och befogenheter definieras bl a i instruktioner för attesträtt, manualer, andra policier och koder, däribland Electrolux etiska kod och Electrolux uppförandekod för arbetsplatsen. Dessutom finns det minimikrav för internkontroll som baserats på koncernens sex interna processer. Dessa interna riktlinjer utgör tillsammans med lagar och andra externa regelverk den starka kontrollmiljön som bildar grunden för koncernens process för internkontroll och riskhantering. Alla anställda, inklusive process-, risk- och kontrollägare, måste följa dessa riktlinjer.

Koncernens funktion för internrevision, Management Assurance & Special Assignments, genomför oberoende objektiv granskning i syfte att systematiskt utvärdera och föreslå förbättringar i effektiviteten i processerna för koncernens styrning, internkontroll och riskhantering. Dessutom arbetar funktionen proaktivt med att föreslå förbättringar i kontrollmiljön. Chefen för funktionen rapporterar dels till verkställande direktören och revisionskommittén när det gäller aktiviteter inom internrevision, dels till ekonomi- och finansdirektören i andra frågor.

Processen för internkontroll och riskhantering omfattar fem huvudaktiviteter: riskbedömning, utveckling av kontrollstrategier, övervakning, kontinuerlig förbättring, information och kommunikation.

### Riskbedömning

Att bedöma risker omfattar att identifiera, mäta och kartlägga källan till affärsrisker. Riskerna kan vara strategiska, operativa, kommersiella, finansiella eller att företaget inte följer lagar, andra externa regelverk och interna riktlinjer. I riskbedömning ingår också att identifiera möjligheter som säkerställer långsiktigt värdeskapande.

### Utveckling av kontrollstrategier

Valet av kontrollstrategi inom ramen för koncernens riktlinjer beror på typen av risk och resultatet av utförd kontroll-nyttö-analys. Kontrollstrategier för hantering av risker omfattar bl a försäkring, outsourcing, kurssäkring, förbud, avyttring, minskning av risk genom upptäckande och förebyggande interna kontroller, acceptans, exploatering, omorganisation och omstrukturering.

### Övervakning

Effektiviteten i processen för riskbedömning och genomförandet av kontrollstrategierna övervakas kontinuerligt. Övervakningen omfattar både formella och informella rutiner som tillämpas av chefer och process-, risk- och kontrollägarna. Dessa rutiner inbegriper uppföljning av resultat mot budget och planer, analyser samt uppföljning av nyckeltal.

Olika hjälpmedel används till stöd för övervakningen, däribland självutvärderingar, s k self-assessments, samt frågeformulär avseende risk. Rapportering enheter i koncernen använder sedan

2002 dessa hjälpmedel bl a för utvärdering av informationssäkerhet och processer för affärstransaktioner, rapportering och bokslut.

Interna och externa revisorer utvärderar effektiviteten i processen och föreslår förbättringar till cheferna och process-, risk- och kontrollägarna.

#### Kontinuerlig förbättring

Processen för internkontroll och riskhantering utvärderas kontinuerligt för att kunna göra förbättringar. I utvärderingen ingår jämförelser både internt och externt, s k benchmarking.

#### Information och kommunikation

Processen för internkontroll och riskhantering genererar värdefull information om affärs mål, risker och kontrollstrategier. Löpande kommunikation inom koncernen bidrar till att säkerställa att riktiga affärsbeslut fattas.

Sedan 2003 har koncernen en process där koncernledningen ger en skriftlig försäkran angående den interna kontrollen i koncernens finansiella rapportering och externa rapportering, samt efterlevnad av andra interna riktlinjer.

#### Implementering av Sarbanes-Oxley-lagstiftningen

Under 2004 fortsatte arbetet med att säkerställa att Electrolux lever upp till kraven i den amerikanska Sarbanes-Oxley-lagstiftningen.

Paragraf 404 i denna lagstiftning innebär att bolag som, liksom Electrolux, är föremål för SECs regler ska lämna en årsredovisning enligt Form 20-F, som innehåller en försäkran av ledningen att den interna kontrollen i de processer som gäller den finansiella rapporteringen har utformats och fungerar på ett tillförlitligt sätt. Bolagets externa revisorer ska lämna en rapport med dels ett utlåtande om ledningens bedömning av effektiviteten i dessa kontroller, dels ett utlåtande om revisorernas oberoende bedömning av effektiviteten i bolagets interna kontroll gällande finansiell rapportering. Rapporten ska ingå i Form 20-F. Electrolux och de externa revisorerna måste uppfylla dessa krav fr o m årsredovisningen enligt Form 20-F som lämnas för verksamhetsåret 2006.

Under 2004 genomfördes ett omfattande arbete för att dels utveckla en metod inom koncernen att dokumentera, utvärdera och testa den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen, dels påbörja dokumenteringsarbetet. I arbetet ingår även omfattande utbildningsinsatser för att säkerställa att erforderlig kompetens finns i koncernen för att uppfylla kraven enligt paragraf 404. Arbetet leds av koncernens funktion för internrevision, Management Assurance & Special Assignments.

För mer information om revisionskommitténs ansvar, se sid 88.

#### Avnotering från NASDAQ

Styrelsen beslutade i februari 2005 att avnotera koncernens depåbevis, s k ADRs, från NASDAQ-börsen i USA. Omsättningen i de amerikanska depåbevisen är låg och motiverar inte en notering. ADR-programmet kommer att behållas och handeln i depåbevisen kommer att överföras till OTC-marknaden. Avnoteringen förväntas vara genomförd i slutet av mars 2005.

Koncernen kommer även i fortsättningen att lämna en årsredovisning enligt Form 20-F och delårsrapporter enligt Form 6-K till amerikanska finansinspektionen Securities and Exchange Commission (SEC).

#### Electrolux etiska kod

Styrelsen antog i februari 2004 koncernens etiska regler, Code of Ethics. Den omfattar etiska regler och förbud som alltid strikt måste följas av alla anställda och styrelseledamöter på samtliga marknader.

Koden formaliserar de principer som koncernen ska tillämpa i relationerna till anställda, aktieägare, affärspartners och andra intressenter. Electrolux uppmanar leverantörer, återförsäljare, konsulter och andra affärspartners att följa dessa principer.

Electrolux Code of Ethics är publicerad på koncernens hemsida [www.electrolux.com/corpgov](http://www.electrolux.com/corpgov)

#### Electrolux policy mot korruption och mutor

Koncernledningen antog under 2004 en policy mot korruption och mutor för att säkerställa god affärssed i samtliga verksamheter. Den måste strikt följas av alla anställda och återförsäljare på samtliga marknader där koncernen är verksam.

Den nya policyn ska tillsammans med Electrolux uppförandekod för arbetsplatsen och Electrolux etiska kod vara vägledande för anställda och skydda koncernens anseende.

#### Finansiell rapportering och information

Electrolux ger löpande marknaden information om koncernens utveckling och finansiella ställning.

Revisionskommittén antog 2003 en informationspolicy i enlighet med amerikanska Sarbanes-Oxley Act 2002. Electrolux uppfyller de krav som från och med 2004 ställs i noteringsavtalet med Stockholmsbörsen om informationspolicy.

Finansiell information lämnas regelbundet i form av:

- Delårsrapporter, som publiceras som pressmeddelanden
- Electrolux årsredovisning
- Årsredovisning enligt Form 20-F och delårsrapporter enligt Form 6-K, som lämnas till Securities and Exchange Commission (SEC) i USA
- Pressmeddelanden om nyheter och händelser, som väsentligt kan påverka aktiekursen
- Presentationer och telefonkonferenser för finansanalytiker, investerare och media samma dag som delårs- och helårsrapporter publiceras samt i samband med publicering av annan viktig information
- Presentationer för finansanalytiker och investerare på olika platser i världen

Alla rapporter och pressmeddelanden publiceras samtidigt på koncernens hemsida [www.electrolux.com/ir](http://www.electrolux.com/ir)

#### Disclosure Committee

I början av 2005 inrättades en s k Disclosure Committee. Kommittén bidrar till att bedöma materialiteten i informationen om Electrolux och att säkerställa att viktig information kommuniceras till marknaden i god ordning.

I kommittén ingår chefen för koncernstab Juridik, immaterialrätt och försäkring, koncernens ekonomi- och finansdirektör, chefen för koncernstab Information och varumärken samt chefen för Investor Relations och finansiell information.

# Styrelse och revisorer

## Michael Treschow

### Ordförande

Född 1943, civ ing. Invald 1997.  
Ordförande i Electrolux ersättningskommitté.  
Styrelseordförande i Telefonaktiebolaget LM Ericsson och Svenskt Näringsliv.  
Styrelseledamot i ABB Ltd. Tidigare verkställande direktör och koncernchef i AB Electrolux 1997–2002. Verkställande direktör och koncernchef i Atlas Copco AB 1991–1997.  
Innehav i AB Electrolux: 35.000 B-aktier, 60.000 optioner.

## Peggy Bruzelius

### Vice ordförande

Född 1949, civ ekon. Invald 1996.  
Ordförande i Electrolux revisionskommitté.  
Styrelseordförande i Grand Hotel Holding AB, Lancelot Asset Management AB.  
Styrelseledamot i Axfood AB, Näringslivets Börskommitté, Axel Johnson AB, AB Ratos, Scania AB, Syngenta AG och Handelshögskoleföreningen. Vice preses i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.  
Tidigare vice verkställande direktör i SEB, Skandinaviska Enskilda Banken 1997–1998. Verkställande direktör och koncernchef i ABB Financial Services AB 1991–1997.  
Innehav i AB Electrolux: 5.000 B-aktier.

## Thomas Halvorsen

Född 1949, fil kand. Invald 1996.  
Ledamot i Electrolux revisionskommitté.  
Verkställande direktör i Fjärde AP-fonden sedan 1993. Styrelseledamot i AP Fastigheter AB och Beijer Alma AB.  
Tidigare vice verkställande direktör i Fjärde AP-fonden 1988–1993.  
Innehav i AB Electrolux: 500 B-aktier.

## Aina Nilsson Ström

Född 1953, industridesigner. Invald 2004.  
Ledamot i Electrolux ersättningskommitté.  
Designchef i Volvo 3P sedan 2001.  
Styrelsemedlem i Ballingslöv International AB och Beckmans Skola AB. Ledamot i Finsk-Svenska Akademin för Industridesign. Tidigare designchef i Volvo Truck Corporation 1995–2001. Innehade flera chefspositioner inom design i Saab Automobile AB 1990–1995.  
Innehav i AB Electrolux: 199 B-aktier.

## Hans Stråberg

### Verkställande direktör och koncernchef

Född 1957, civ ing. Invald 2002.  
Verkställande direktör och koncernchef i AB Electrolux sedan 2002. Styrelseledamot i Teknikföretagens Överstyrelse och AB Ph. Nederman & Co.  
Innehav i AB Electrolux: 2.870 B-aktier, 196.400 optioner.

## Barbara R. Thoralfsson

Född 1959, MBA, fil kand. Invald 2003.  
Ledamot i Electrolux revisionskommitté.  
Verkställande direktör i TeliaSonera Norge, Oslo, Norge sedan 2001. Styrelseledamot i Rieber & Søn ASA, Norwegian Airlines.  
Medlem av representantskapet i Storebrand ASA. Tidigare vid Midelfart & Co, Norge, som verkställande direktör 1995–2001 och på flera chefspositioner inom marknadsföring och försäljning 1988–1995.  
Innehav i AB Electrolux: 0 aktier.

## Karel Vuursteen

Född 1941, jordbruksing. Invald 1998.  
Ledamot i Electrolux ersättningskommitté.  
Styrelseledamot i Akzo Nobel N.V., Heineken Holding N.V., Henkel KGaA, Royal Ahold N.V., ING Group N.V. Tidigare verkställande direktör och koncernchef i Heineken N.V., Amsterdam, Nederländerna 1993–2002.  
Innehav i AB Electrolux: 250 B-aktier.

**Louis R. Hughes** lämnade styrelsen den 20 september 2004 för att tillträda befattningen som Chef för gruppen för Afghanistans återuppbyggnad vid amerikanska ambassaden i Kabul, Afghanistan. Hughes invaldes 1996 i Electrolux styrelse och var vice verkställande direktör i General Motors Corporation, Detroit, USA 1992–2000.

## Styrelsens sekreterare

### Cecilia Vieweg

Född 1955, jur kand. Chefsjurist i AB Electrolux. Sekreterare i Electrolux styrelse sedan 1999.  
Innehav i AB Electrolux : 0 aktier, 136.400 optioner.

## Arbetsagarledamöter

### Ulf Carlsson

Född 1958. LO-representant. Invald 2001.  
Innehav i AB Electrolux: 0 aktier.

### Bert Gustafsson

Född 1951. PTK-representant. Suppleant 1997–1998. Ordinarie ledamot 1999.  
Innehav i AB Electrolux: 0 aktier.

### Annika Ögren

Född 1965. LO-representant. Invald 2003.  
Innehav i AB Electrolux: 0 aktier.

## Arbetsagarsuppleanter

### Malin Björnberg

Född 1959. PTK-representant. Invald 1999.  
Innehav i AB Electrolux: 0 aktier.

### Gunilla Brandt

Född 1953. PTK-representant.  
Invald 2004.  
Innehav i AB Electrolux: 0 aktier.

### Ola Bertilsson

Född 1955. LO-representant. Invald 2002.  
Innehav i AB Electrolux: 0 aktier.

## Revisorer

På ordinarie bolagsstämma 2002 valdes PricewaterhouseCoopers (PwC) till bolagets revisorer för en fyraårsperiod fram till ordinarie bolagsstämma 2006.

### Peter Clemedtson

#### PricewaterhouseCoopers AB

Född 1956. Auktoriserad revisor.  
Huvudansvarig.  
Andra revisionsuppdrag i Gambro, Ericsson, KMT, Medivir, OMX, SEB och SinterCast.  
Innehav i AB Electrolux: 0 aktier.

### Anders Lundin

#### PricewaterhouseCoopers AB

Född 1956. Auktoriserad revisor.  
Andra revisionsuppdrag i ASSA ABLOY, Axis, Bong Ljungdahl och Säkl.  
Innehav i AB Electrolux: 0 aktier.





Michael Treschow



Barbara R. Thoralfsson



Thomas Halvorsen



Aina Nilsson Ström



Ola Bertilsson



Peggy Bruzelius



Annika Ögren



Karel Vuursteen



Bert Gustafsson



Hans Stråberg



Malin Björnberg



Ulf Carlsson



Gunilla Brandt

För mer information om styrelsen och dess arbete, se Koncernens styrning på sid 87.

# Koncernledning

## Hans Stråberg

### Verkställande direktör och koncernchef

Född 1957, civ ing. Anställd i Electrolux 1983. Chef för produktområde disk- och tvättmaskiner 1987. Chef för produktdivision dammsugare, Västervik 1992. Vice verkställande direktör i Frigidaire Home Products, USA 1995. Chef för dammsugare och små hushållsapparater samt vice verkställande direktör i AB Electrolux 1998. Chief Operating Officer för koncernen oktober 2001. Verkställande direktör och koncernchef i AB Electrolux 2002. Styrelseledamot i Teknikföretagens Överstyrelse och AB Ph. Nederman & Co. Innehav: 2.870 B-aktier, 196.400 optioner.

## Bengt Andersson

### Chef för Utomhusprodukter

Född 1944, ing. Produktionsingenjör i Facit AB 1966–1975. Anställd i Electrolux 1973. Sektorchef i Facit-Addo 1976, teknisk direktör i Electrolux Motor 1980, produktlinjechef för utomhusprodukter Nordamerika 1987, produktlinjechef för skogs- och trädgårdsprodukter 1991 och Flymo 1996. Chef för professionella utomhusprodukter och vice verkställande direktör i AB Electrolux 1997. Chef för utomhusprodukter för både konsument- och professionella marknaderna och Senior Executive Vice-President i AB Electrolux 2002. Styrelseledamot i Kabe Husvagnar AB. Innehav: 5.000 B-aktier, 136.400 optioner.

## Johan Bygge

### Chef för Vitvaror Europa och Asien/ Stillhavsområdet

Född 1956, civ ekon. Vice koncerncontroller i Telefonaktiebolaget LM Ericsson 1983, chef för Cash Management 1986. Anställd i Electrolux 1987 som koncerncontroller, ekonomidirektör i AB Electrolux 1994. Chef för koncernstab ekonomi, controlling, revision, skatter, administration och IT 1996–2000 samt tf finansdirektör 2000. Chef för konsumentprodukter utomhus utanför Nordamerika och vice verkställande direktör i AB Electrolux 2001. Chef för vitvaror utanför Europa och Nordamerika och Senior Executive Vice-President i AB Electrolux 2002. Chef för konsumentprodukter utomhus utanför Nordamerika 2001–2003. Från och med november 2004 även chef för Vitvaror Europa. Styrelseledamot i Första AP-fonden och Riksbankens Jubileumsfond. Innehav: 2.024 B-aktier, 136.400 optioner.

## Keith R. McLoughlin

### Chef för Vitvaror Nord- och Latinamerika

Född 1956, B.S.Eng. Innehade flera ledande befattningar inom DuPont under åren 1981–2003, varav de senaste som chef för DuPont Nonwovens 2000–2003 och DuPont Corian 1997–2000. Anställd i Electrolux 2003 som chef för Vitvaror Nordamerika och vice verkställande direktör i AB Electrolux. Från och med november 2004 även chef för vitvaror i Latinamerika. Innehav: 0 aktier, 30.000 optioner.

## Detlef Münchow

### Chef för Professionella inomhusprodukter

Född 1952, MBA, ekon dr. Chefsbefattningar inom konsultföretagen Knight Wendling/Wegenstein AG 1980–1989 och GMO AG 1989–1992. Anställd inom FAG Bearings AG 1993–1998, som vice verkställande direktör i FAG Bearings Corporation, USA. Anställd i Electrolux 1999 som chef för Professionella inomhusprodukter och vice verkställande direktör i AB Electrolux. Innehav: 0 aktier, 136.400 optioner.

## Magnus Yngen

### Chef för Dammsugare och små hushållsapparater

Född 1958, civ ing, tekn lic. Innehade olika befattningar inom internationell försäljning och marknadsföring 1988–1995. Anställd i Electrolux 1995 som teknisk chef inom direktförsäljningsverksamheten LUX. Chef för den internationella verksamheten inom Dammsugare 1999. Chef för denna sektors europeiska verksamhet 2001. Chef för Dammsugare och små hushållsapparater och vice verkställande direktör i AB Electrolux 2002. Innehav: 0 aktier, 81.500 optioner.

## Lars Göran Johansson

### Chef för koncernstab Information och varumärken

Född 1954, civ ekon. Projektledare vid konsultföretaget KREAB 1978–1984 och verkställande direktör 1985–1991. Ledde den svenska Ja till EU-kampanjen i samband med folkomröstningen om Sveriges EU-medlemskap 1994. Anställd i Electrolux 1995 som informationsdirektör. Innehav: 500 B-aktier, 136.400 optioner.

## Fredrik Rystedt

### Ekonomi- och finansdirektör

Född 1963, civ ekon. Anställdes vid Electrolux finansavdelning 1989 och hade därefter flera befattningar inom finansverksamheten, chef för Mergers & Acquisitions 1996. Anställd i Sapa AB som chef för affärsutveckling 1998, ekonomi- och finansdirektör 2000. Återanställd i Electrolux 2001 som Chief Administrative Officer med ansvar för ekonomi, controlling, skatter och revision. Utnämndes i november 2004 till Chief Financial Officer, med ansvar även för finans. Innehav: 0 aktier, 90.000 optioner.

## Cecilia Vieweg

### Chef för koncernstab Juridik, immaterialrätt och försäkring

Född 1955, jur kand. Advokat i Berglund & Co Advokatbyrå, Göteborg 1987–1990. Bolagsjurist i AB Volvo 1990–1992. Chefsjurist i Volvo Personvagnar AB 1992–1997. Advokat och delägare i Wahlin Advokatbyrå, Göteborg 1998. Anställd i Electrolux 1999 som chefsjurist. Styrelseledamot i Haldex AB. Innehav: 0 aktier, 136.400 optioner.

## Harry de Vos

### Chef för koncernstab Personal och organisationsutveckling

Född 1956, processing, post-doc Training Management. Innehade olika befattningar inom General Electric 1978–2001, senast som personaldirektör för GE Plastics Europe 1999–2001. Anställd i Electrolux 2002 som personaldirektör för Vitvaror Europa. Tillträdde befattningen som chef för koncernstab Personal och organisationsutveckling den 1 januari 2005. Innehav: 0 aktier, 30.000 optioner.

## Förändringar i koncernledningen under året

### Wolfgang König lämnade sin befattning

som chef för Vitvaror Europa och vice verkställande direktör i AB Electrolux i november 2004. Han efterträddes av Johan Bygge.

**Nina Linander** lämnade sin befattning som chef för koncernstab Finans den 31 december 2004.

**Lilian Fossum** lämnade sin befattning som chef för koncernstab Personal och organisationsutveckling den 1 januari 2005 och efterträddes av Harry de Vos. Hon är sedan september 2004 ansvarig för koncernens prissättningsprojekt och administrativ chef för koncernens holdingverksamhet i Centraleuropa.



Magnus Yngen



Fredrik Rystedt



Lars Göran Johansson



Johan Bygge



Cecilia Vieweg



Harry de Vos



Hans Stråberg



Keith R. McLoughlin



Bengt Andersson



Detlef Münchow

För mer information om koncernens organisation och struktur, se Koncernens styrning på sid 89.

# Koncernens miljöarbete

I Electrolux övergripande affärsstrategi är miljöprestanda ett centralt element som påverkar alla faser i koncernens verksamhet, från produktutveckling och tillverkning till marknadsföring och konsumentkommunikation.

Electrolux har en lång tradition av att kontinuerligt förbättra produkters miljöprestanda, till exempel när det gäller minskad vatten- och energiförbrukning samt genom att konstruera produkter för en effektivare återvinning. Eftersom förbättrad miljöprestanda även medför lägre livscykelkostnader för konsumenter, spelar den en nyckelroll i marknadsföring och produktutveckling och utgör en konkurrensfördel.

Ett proaktivt förhållningssätt till miljöfrågor reducerar risker, stärker varumärket, ökar de anställdas motivation och säkerställer goda relationer med de samhällen där koncernen har verksamhet.

## Strategi och policy

Electrolux miljöstrategi baseras på ett livscykel tänkande. Utveckling och marknadsföring av produkter med utmärkt miljöprestanda baseras på tre grundläggande drivkrafter: regleringar, konsumenternas efterfrågan och resurseffektivitet.

- De viktigaste strömningarna inom lagstiftning och regleringar avser energieffektivitet, återvinning samt restriktioner för användning av potentiellt skadliga ämnen. Se tabell nedan.
- Konsumenterna blir allt mer medvetna om sambandet mellan förbättrad effektivitet och lägre livscykelkostnader.
- Ständig strävan att minska kostnaderna leder till mer effektiv material- och energianvändning i tillverkningen.

## Miljöpåverkan och risker vid tillverkning

Lagar och regler inom miljöområdet avseende tillverkning varierar mellan länder och regioner liksom myndigheternas tillämpningar. Koncernens enheter följer lokal lagstiftning och tillämpar, med hänsyn till verksamhetens långsiktiga karaktär, en hög grad av försiktighet.

I samband med förvärv av företag och fabriker görs en bedömning av potentiella miljörisker samt de investeringar som kan bli nödvändiga för att förändra tillverkningsprocesser. Om nödvändigt genomförs en analys baserad på standardiserade rutiner för att

## Electrolux miljöpolicy

**Vi vill att våra produkter, våra tjänster och vår produktion skall vara en del av ett hållbart samhälle.**

**Vi förbinder oss att:**

- **Utveckla produkter så att deras negativa miljöpåverkan minskar i produktion, under användning och vid sluthantering.**
- **Minska resursanvändning, avfall och föroreningar i vår verksamhet.**
- **Agera konstruktivt och med framförhållning beträffande miljölagstiftning som påverkar vår verksamhet.**
- **Uppmuntra leverantörer, underleverantörer, återförsäljare och återvinningsföretag att anamma samma miljömässiga principer som Electrolux.**
- **Ta vederbörlig hänsyn till denna miljöpolicy vid framtida planering och investeringsbeslut.**
- **Anta målsättningar och sätta delmål, inom ramarna för miljöledningssystemet, för att uppnå kontinuerliga förbättringar och en hållbar utveckling.**

**Denna miljöpolicy är formellt antagen av Electrolux koncernledning.**

För mer information, se [www.electrolux.com/environment](http://www.electrolux.com/environment)

bedöma förekomsten av förorenad mark eller grundvatten. Bedömningen, som är integrerad i förvärvsprocessen, regleras genom lag i många regioner, företrädesvis i Nordamerika.

Koncernen arbetar kontinuerligt med att minska energi- och vattenförbrukningen vid tillverkningsenheterna, samt att uppnå en hög utnyttjandegrad av inköpt material och komponenter. Se Miljönyckeltal för tillverkning på sid 97.

I jämförelse med branschen i stort uppvisar Electrolux en nivå inom miljöfrågor som är över genomsnittet. Detta bekräftas av undersökningar gjorda för Dow Jones Sustainability Index, FTSE4Good, Oekom Research och ett flertal andra affärsanalysföretag.

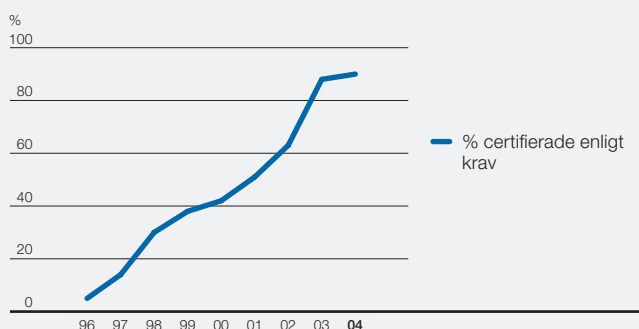
## Översikt av miljöfrågor där lagstiftning påverkar koncernens affärsområden

Miljöfråga	Lagstiftning	Affärsområde
Energieffektivitet	Obligatoriska gränsvärden för energiförbrukningen för vissa produkter inom EU, USA och andra marknader. Frivilliga åtaganden från industrin beträffande vissa produkter inom EU.	Konsumentprodukter Professionella produkter
Energimärkning	Obligatorisk märkning inom EU, Nordamerika, Mexiko, Japan, Australien och Kina. Frivillig märkning i Hong Kong och Brasilien.	Konsumentprodukter Professionella produkter
Producentansvar	WEEE-direktivet inom EU. Delstatlig och lokal lagstiftning inom Nordamerika.	Alla sålda elektriska produkter inom EU samt på vissa marknader i Nordamerika
Miljökrav i produktutvecklingen	EuP-direktivet inom EU, miljökrav i produktutvecklingen.	Alla produkter
Utsläpp från förbränningsmotorer	EU och USA. Kanada kommer att införa lagstiftning motsvarande USA 2005.	Utomhusprodukter
Luft- och vattenburna utsläpp, avfall	EU, USA, andra marknader.	Alla fabriker
Klimatförändring	Kyotoprotokollet, nationell implementering.	Konsumentprodukter
Ozonnedbrytande ämnen	Montrealprotokollet, nationell implementering.	Kyl- och frysskåp, luftkonditionering
Farliga substanser	RoHS-direktivet inom EU och motsvarande lagstiftning i Kina. REACH inom EU. Delstatlig och lokal lagstiftning inom Nordamerika.	Alla produkter och fabriker

## Miljöledningssystem vid tillverkning

Electrolux miljöledningssystem är ett viktigt verktyg för att förbättra och upprätthålla en miljömässigt hög nivå vid tillverkningen. Koncernen avser att införa miljöledningssystem för all verksamhet i samtliga affärssektorer. Enligt koncernens policy ska samtliga tillverkningsenheter med minst 50 anställda vara ISO 14001-certifierade. Nyförvärvade enheter ska ha genomfört certifieringen inom tre år efter förvärvet. Vid slutet av 2004 var 92% av koncernens sammanlagda tillverkningsyta certifierad enligt ISO 14001, vilket motsvarar 71 tillverkningsenheter, eller 90% av det totala antalet enheter med krav på sig att vara certifierade. Utöver detta har 7 enheter utan tillverkning certifierats enligt ISO 14001.

### ISO 14001-certifiering



Certifierade enheter enligt ISO 14001 i procent av alla enheter som ska certifieras.

## Miljönyckeltal för tillverkning

Ett antal nyckeltal används för att bedöma resultatet av koncernens miljöarbete.

Den nedåtgående trenden för energiförbrukning och koldioxidutsläpp i förhållande till förädlingsvärdet har brutits de senaste två åren. Detta beror till största delen på att förädlingsvärdet räknat i svenska kronor har minskat, framför allt som en följd av förändringar i dollarkursen, samt på att koldioxidemissionerna ökat något. Se diagram nedan.

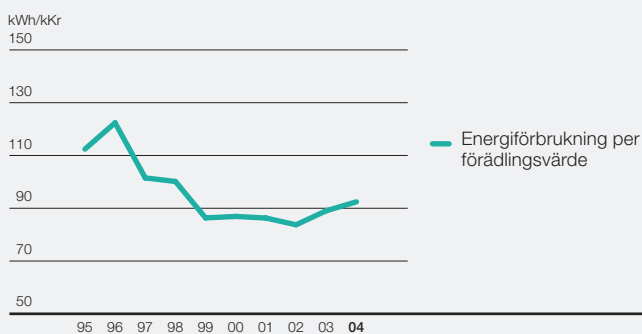
Materialutnyttjandet i tillverkningen förbättrades under 2004, medan såväl avfall av farliga ämnen som avfall till deponering i stort sett förblev konstant. Av den anledningen minskade andelen externt återvunnet material.

### Direktmaterialbalans

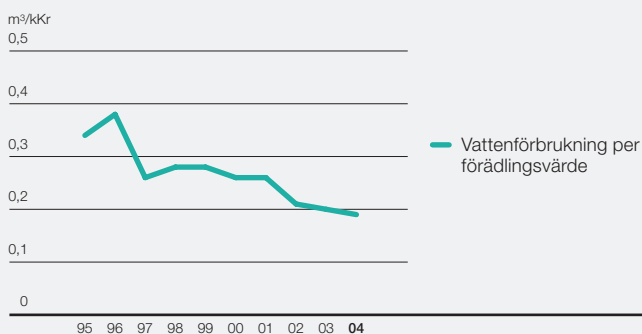
%	2004	2003	2002	2001	2000
Färdiga produkter inkl. emballage	90,47	89,22	89,10	89,00	89,52
Extern material och energiåtervinning	8,29	9,59	9,42	9,42	8,86
Avfall till deponering (ej miljöfarligt)	1,01	0,92	1,19	1,21	1,27
Miljöfarligt avfall	0,19	0,20	0,25	0,29	0,26
Utsläpp till luft	0,034	0,061	0,026	0,067	0,079
Utsläpp till vatten	0,002	0,005	0,007	0,004	0,004
Direktmaterial totalt	100	100	100	100	100

Materialutnyttjandet i tillverkningen förbättrades under 2004, medan såväl avfall av farliga ämnen som avfall till deponering i stort sett förblev konstant. Av den anledningen minskade andelen externt återvunnet material.

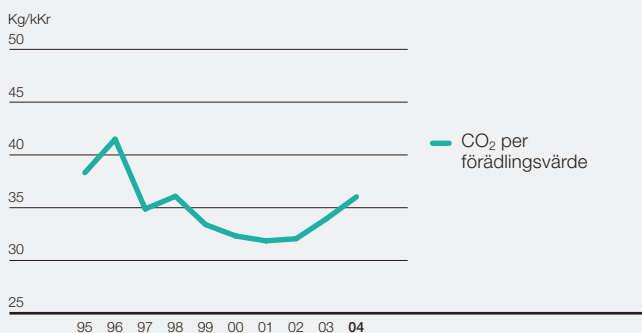
## Energiförbrukning per förädlingsvärde



## Behandlat vatten per förädlingsvärde



## CO<sub>2</sub> per förädlingsvärde

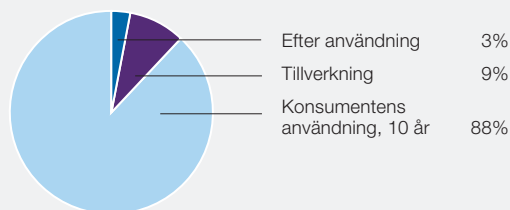


Eftersom en stor del av miljöpåverkan beror av tillverkningsvolymen beräknas vissa nyckeltal i relation till förädlingsvärdet, vilket här definieras som skillnaden mellan total tillverkningskostnad och kostnad för direkt material.

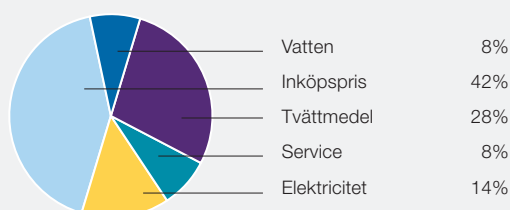
## Electrolux produkter

Generellt sett sker den största miljöpåverkan av koncernens produkter under användningsfasen genom förbrukning av energi, bränsle och vatten. Effektiva produkter minskar konsumentens driftskostnader. Koncernens fokus på att erbjuda produkter med utmärkt miljöprestanda skapar därmed konkurrensfördelar.

### Miljöpåverkan under livscykeln



### Livscykelkostnad



Hushållsprodukters miljöpåverkan uppstår främst under användningen och inköpspriset utgör ofta mindre än hälften av den totala livscykelkostnaden. Effektiva produkter innebär både ekonomiska och ekologiska besparingar. Diagrammen baseras på data gällande tvättmaskiner sålda i Europa.

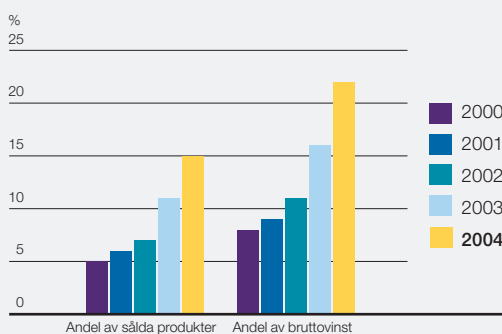
## Energilagstiftning och produktmärkning

Energieffektivitet och produktmärkning är centrala frågor för koncernen och för branschen i stort. På koncernens främsta marknader i Europa och Nordamerika kräver lagstiftningen att varje produkt förses med en etikett som anger produktens energiförbrukning. På så sätt informeras kunden om miljöpåverkan och elkostnader och kan väga in dessa faktorer i köpbeslutet. Liknande regler för energimärkning tillämpas även i Mexiko, Japan, Indien, Kina och Australien. Frivillig märkning i Hong Kong och Brasilien kan komma att bli obligatorisk i framtiden.

Energimärkning av produkter har starkt bidragit till en ökad efterfrågan på energieffektiva produkter, och koncernens fokus på att möta denna efterfrågan har visat sig öka lönsamheten avsevärt. Som framgår av diagrammet Green Range nedan uppvisar de mest effektiva produkterna en högre andel av bruttovinsten. Detta avspeglar konsumenternas medvetenhet om att lägre driftskostnader kompenserar ett högre inköpspris.

Koncernens produkter uppfyller lagstadgade krav på energieffektivitet med god marginal och är väl representerade i de bästa energiklasserna, enligt EUs Energy+ program och den amerikanska myndigheten EPAs Energy Star-program. Utöver detta har Electrolux och övriga ledande europeiska tillverkare ingått frivilliga överenskommelser om förbättring av energieffektivitet för tvättmaskiner och diskmaskiner, vilka inte ingår i Energy+. Dessa frivilliga överenskommelser stöds av EU-kommissionen.

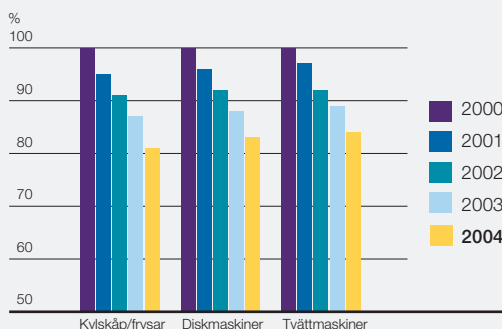
### Green range



Inom vitvaror i Europa svarade produkterna med högsta miljöprestanda för 15% av totalt antal sålda produkter under 2004 och för 22% av bruttovinsten.

Som framgår av diagrammet Fleet Average nedan visar den genomsnittliga energieffektiviteten för olika kategorier vitvaror som Electrolux säljer i Europa fortsatt förbättring under 2004. Förbättringen avser framför allt diskmaskiner, vilket i stor utsträckning beror på utvecklingen av en gemensam tillverkningsplattform för koncernens diskmaskiner samt på att mekaniska reglage ersatts med elektroniska.

### Fleet average



Minskning av energiförbrukningen hos produkter sålda i Europa, med energiindex satt till 100% år 2000.

## Begränsning av material i produkter

Förenta Nationerna antog 1986 ett beslut om utfasning av ozonnedbrytande ämnen, det så kallade Montrealprotokollet. Användning av klorfluorkolföreningar (CFC) som köld- och isoleringsämne är förbjuden på de flesta marknader, inklusive EU och USA, där koncernens produkter sedan länge är CFC-fria. Koncernen har varit ledande i utfasningen av både CFC och HCFC på nya marknader som Kina och Brasilien.

### RoHS-direktivet

EU har antagit RoHS-direktivet (Restriction of the use of certain Hazardous Substances in electrical and electronic equipment), vilket förbjuder att elektriska produkter som innehåller bly, kvicksilver, kadmium, hexavalent krom och två grupper av bromerade flamskyddsmedel (PBB och PBDE) sätts på den europeiska marknaden från och med den 1 juli 2006, med några undantag. Flera medlemsstater har ännu inte införlivat direktivet i sin nationella lagstiftning.

Nästan alla Electrolux elektriska produkter måste modifieras något för att uppfylla RoHS-direktivet, eftersom några av de förbjudna ämnena är vanligt förekommande idag. Ämnena kan förekomma i kretskort, lödningar, plaster, kontakter och kablar. Electrolux fortsätter det omfattande programmet för att identifiera kostnadseffektiva alternativ till nuvarande komponenter och tillverkningsmetoder.

Electrolux har beslutat att för produkter som omfattas av lagstiftningen fasa ut samtliga "RoHS-ämnen" från alla delar och material som levereras till koncernens fabriker ett år innan direktivet träder i kraft. Koncernens leverantörer har blivit informerade och ett utfasningsprogram är nu på plats. Efter den 1 juli 2005 kommer Electrolux inte att acceptera några leveranser som innehåller något "RoHS-ämne".

### Begränsningslista för material

Koncernen har infört en begränsningslista, Restricted Materials List (RML), med syftet att säkerställa att Electrolux produkter möter de strängaste kraven beträffande hälsa och säkerhet samt miljöskydd.

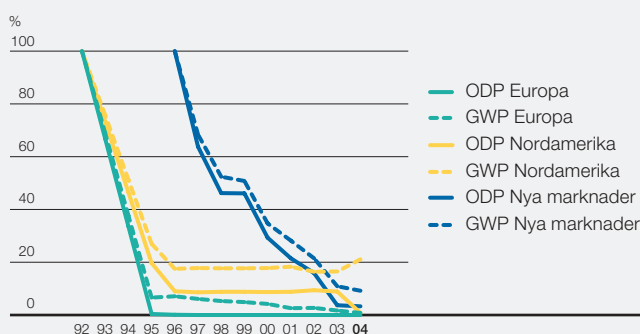
Ämnen som ingår i Electrolux produkter ska alltid vara ofarliga för slutanvändaren, överensstämna med marknadens förväntningar, och ska inte försvåra återvinningen i slutet av produktens livscykel.

Syftet med RML är att undvika material som inte överensstämmer med dessa krav. RML är utformat för att underlätta efterlevnad av en alltmer omfattande reglering av kemikalier på marknader runt om i världen. Genom att identifiera applikationer där ämnen med eventuell skadlig påverkan används, har koncernen en hög beredskap för att handla snabbt när ny vetenskap eller ny lagstiftning behandlar frågan.

Leverantörer av material, komponenter och produkter till Electrolux-koncernen ska uppfylla kraven i begränsningslistan genom att rapportera förekomsten av listade ämnen i material eller komponenter som ska ingå i produkter (inklusive förpackningar) som ska säljas under något av Electrolux varumärken.

Mer information kan fås på [www.electrolux.com/rml](http://www.electrolux.com/rml)

### Utfasning av ozonnedbrytande (ODP) och klimatpåverkande ämnen (GWP)



Kurvan visar den relativa förändringen i ozonnedbrytnings- och växthuspotentien för kylmedel och drivgaser som använts i Electrolux produkter under åren 1992 till 2004. Beräkningarna baseras på de olika ämnena ODP och GWP-ekvivalenter, såsom dessa definierats av FNs miljöprogram (UNEP). För att kompensera för förändringar i produktionsstrukturen och möjliggöra årliga jämförelser har värdena justerats mot den totala mängden använda ämnen. 1992 har index 100%. Kurvan för Europa illustrerar övergången från CFC via HCFC till HFC och HC i Europa, där HC idag dominerar. Förändringen i Nordamerika under 2004 beror på att HCFC141b har ersatts med HFC245fa. Denna substans har ingen ozonnedbrytande effekt, men något högre växthus-effekt än HCFC141b. På de nya marknaderna används HCFC, HFC och HC. Koncernen använder inte CFC. Övriga förändringar är en effekt av ändrad produktmix.

### Producentansvar

I december 2002 antog EU WEEE-direktivet (Waste Electrical and Electronic Equipment) avseende producentansvar för behandling, återvinning och avfallshantering av elektriska och elektroniska produkter. Direktivet gäller för flertalet av dessa produkter, som till exempel IT- och telekommunikationsutrustning, hemelektronik samt hushållsapparater, däribland vitvaror.

Direktivet innebär att tillverkare och importörer från och med augusti 2005 måste ansvara för såväl hanteringen som finansieringen av behandlingen, återvinningen och avfallet av uttjänta elektriska och elektroniska produkter som lämnats vid insamlingsplatser. Ansvar för insamlingen av elektriska och elektroniska produkter ligger för närvarande på nationella eller lokala myndigheter.

Direktivet vinner laga kraft genom att medlemsstaterna införlivar kraven i sin nationella lagstiftning, vilket skulle ha gjorts till augusti 2004 för att producentansvaret ska kunna träda i kraft i augusti 2005. I slutet av januari 2005 hade endast nio medlemsstater sådan lagstiftning. Lagstiftningen förväntas komma att avsevärt skilja sig i centrala delar mellan medlemsstater. Både Danmark och Tyskland förväntas skjuta upp implementeringen till februari 2006.

Producentansvar gäller sedan många år i Sverige, Norge, Belgien, Nederländerna och Schweiz.

### Historiskt och framtida avfall

Kostnaderna för producentansvaret avser dels produkter sålda före augusti 2005, s k *historiskt avfall*, dels produkter sålda efter denna tidpunkt, s k *framtida avfall*.

När det gäller *historiskt avfall* ska ansvaret för behandlingen, återvinningen och avfallet delas mellan tillverkare och importörer utifrån aktuella marknadsandelar, s k kollektivt producentansvar.

För *framtida avfall* anger direktivet att varje tillverkare och importör individuellt ska finansiera behandlingen, återvinningen och avfallet av sina produkter, s k individuellt producentansvar. Finansiella garantier måste lämnas som säkerställer att det finns tillräckliga medel för detta även om tillverkaren eller importören lämnar marknaden eller går i konkurs. Medlemskap i en kollektiv organisation för finansiering av återvinningen kan i vissa länder utgöra en tillräcklig garanti. För hushållsapparater uppstår dessa kostnader normalt 12 till 15 år efter försäljningen, enligt studier gjorda av EU-kommissionen.

### Effektiv återvinning ger konkurrensfördelar

Det individuella producentansvaret innebär att åtgärder för att minska kostnaden för återvinning genom produktutveckling och en effektiv hantering kan ge konkurrensfördelar. Electrolux investerar kontinuerligt i produktutveckling för att minska de totala kostnaderna under produktens livscykel. För att möta behovet av ett effektivt återvinningssystem har Electrolux tillsammans med Braun, Hewlett Packard och Sony etablerat det gemensamt ägda bolaget European Recycling Platform (ERP). Bolaget ska upprätta och ansvara för ett europeiskt återvinningssystem avseende elektriska produkter som berörs av WEEE-direktivet.

ERP skrev i december 2004 avtal med två huvudentreprenörer, tyska CCR Logistics Systems AG och franska Geodis Group. Dessa bolag ska på uppdrag av ERPs medlemmar hantera återtagning, logistik, återvinning och administration i Tyskland, Italien, Polen, Österrike, Frankrike, Storbritannien, Spanien, Portugal och Irland.

I Sverige, Danmark, Belgien och Nederländerna, liksom i de icke EU-anslutna länderna Norge och Schweiz, har återvinningssystem funnits i flera år. I de flesta övriga EU länder kommer branschorganisationerna att leda utvecklingen av nationella återvinningssystem.

### Kostnader för efterlevnad

Electrolux säljer varje år cirka 20 miljoner produkter som omfattas av WEEE-direktivet. Dessa utgörs av små och stora hushållsapparater, dammsugare och elektriska utomhusprodukter.

Electrolux kommer att ha kostnader för hantering och återvinning av historiskt avfall och har för avsikt att göra avsättningar avseende framtida avfall. Hur stora kostnaderna blir beror på ett flertal faktorer, bland annat:

- Insamlingskostnad per enhet i respektive land
- Insamlingsnivåer i respektive land
- Återvinnings- och hanteringskostnad, inklusive marknadspris på metallskrot
- Avfallskostnader för ej återvinningsbart material och komponenter i produkter
- Administrationskostnader

Dessa faktorer kan för närvarande inte fastställas med säkerhet. Som exempel kan nämnas att WEEE-direktivet definierar ett insamlingsmål på minst 4 kg per capita och år från privata hushåll för varje medlemsland. I vissa länder där producentansvaret redan är etablerat uppgår insamlingsnivåerna till ungefär 10 kg. I ett flertal länder kan insamlingsnivån inledningsvis förväntas ligga under målet.

Electrolux bedömning är att de framtida avgifterna för återvinning inklusive transporter från insamlingsanläggningar, troligtvis kommer att sjunka med tiden. För närvarande är medelvärdena av nuvarande återvinningsavgifter i länder som redan infört producentansvar mer än dubbelt så höga som Electrolux uppskattningar, som baserats på uppgifter från avfallshanteringsföretag.

För att kunna göra en preliminär beräkning av de årliga kostnaderna för Electrolux, trots osäkerheten avseende de underliggande faktorerna, har följande antaganden gjorts:

- Producentens ansvar börjar vid insamlingsplatserna.
- Den genomsnittliga insamlingsnivån i EUs medlemsländer är 70% för kylskåp och frysar samt 50% för övriga stora hushållsapparater. Dessa nivåer är dock mycket osäkra.
- De antagna framtida avgifterna för återvinning, inklusive transporter från insamlingsanläggningar, är baserade på interna uppskattningar som bygger på uppgifter från avfallshanteringsföretag.

Baserat på dessa antaganden, uppskattas Electrolux årliga kostnader för historiskt avfall när direktivet är fullt genomfört att uppgå till cirka 600 Mkr. Finansiella garantier för historiskt avfall krävs inte enligt direktivet och avsättningar i balansräkningen avseende återvinning av historiskt avfall har ej gjorts.

Electrolux avser att göra avsättningar för förväntade kostnader för framtida avfall baserat på uppskattningar om framtida kostnader för återvinning som diskonteras över produkternas förväntade livslängd.

Med samma antaganden som för historiskt avfall, samt med en förväntad genomsnittlig livslängd på 12 år och en diskonteringsränta motsvarande gällande marknadsränta, uppskattas den årliga kostnaden för framtida avfall till cirka 600 Mkr.

Kostnaderna för Electrolux är mycket osäkra och kan komma att väsentligt avvika från vad som angivits ovan. Electrolux deltagande i European Recycling Platform och därigenom tillgången till mer effektiva återvinningssystem bedöms komma att reducera dessa kostnader. Produktutveckling som leder till effektivare återvinning blir en ytterligare kostnadsreducerande faktor.

### Kompensation för WEEE-relaterade kostnader

Electrolux har för avsikt att till fullo kompensera sig för de kostnader som uppstår till följd av WEEE-direktivet. Kostnaden för såväl historiskt som framtida avfall kommer att läggas till på priset på produkterna.

Direktivet tillåter producenterna att visa kostnaden för återvinning av historiskt avfall, en s.k. *visible fee*, vilket förväntas öka möjligheterna till kompensation för denna kostnad.

Erfarenheterna från introduktionen i Sverige 2001 av motsvarande krav på producentansvar visar att varken efterfrågan eller lönsamheten på Electrolux produkter påverkades. Konsumenterna avstod inte ifrån köp till följd av de prishöjningar som gjordes för att kompensera för de ökade kostnaderna. Det är dock för tidigt att säga huruvida konsument- och köpbeteenden inom EUs medlemsstater kommer att likna det svenska beteendet 2001 när direktivet är infört.



# Socialt ansvar

Electrolux ska alltid agera som en god samhällsmedborgare. Som ett världsledande företag måste Electrolux ständigt agera på ett socialt och etiskt ansvarsfullt sätt. Koncernen har infört policies, riktlinjer och ledningssystem som syftar till att säkerställa etiska affärsmetoder och systematisk uppföljning av arbetet med socialt ansvar.

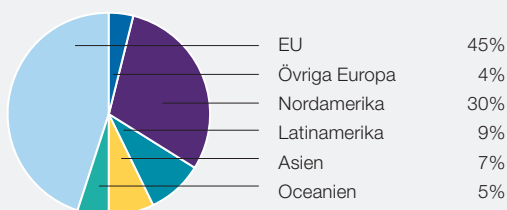
## Electrolux People Process

Electrolux People Process är ett stöd från koncernnivå till chefer inom företaget när det gäller att rekrytera och utveckla motiverade medarbetare. Processen säkerställer även att individer behandlas rättvist i alla kontakter med företaget.

### Sju delprocesser

Electrolux People Process omfattar sju delprocesser. Dessa sammanfattar det väsentliga i Electrolux personalpolitik genom att ange ett antal krav som koncernens chefer ska följa. I delprocesserna ingår rekrytering och urval, introduktion, utvärdering av arbetsinsats, kompetensutveckling, karriärutveckling samt ersättningar.

### Anställda per geografiskt område



Genomsnittligt antal anställda i hela världen under 2004 uppgick till 72.382 av vilka två tredjedelar eller 48.039 var män och en tredjedel eller 24.343 var kvinnor.

## Electrolux uppförandekod för arbetsplatsen

Electrolux uppförandekod för arbetsplatsen, Workplace Code of Conduct, är fastställd av koncernledningen. Den anger varaktiga och högt ställda krav för arbetsförhållanden för alla anställda inom Electrolux i samtliga länder och affärssektorer samt för alla underleverantörer.

Koden bygger på internationella fördrag och överenskommelser, däribland de grundläggande konventionerna från FN-organet ILO (International Labor Organization) samt OECDs riktlinjer för multinationella företag.

### Electrolux uppförandekod omfattar:

- Barnarbete
- Tvångsarbete
- Hälsa och säkerhet
- Diskriminering
- Trakasserier och övergrepp
- Arbetstid
- Löner och ersättningar
- Föreningsfrihet
- Miljöhänsyn

Den fullständiga texten av Electrolux uppförandekod för arbetsplatsen finns tillgänglig på 18 språk på [www.electrolux.com/codeofconduct](http://www.electrolux.com/codeofconduct)

## Riktlinjer

En handbok om uppförandekoden har utarbetats för att på ett tydligt sätt beskriva de rutiner och den dokumentation som krävs av Electrolux affärsenheter. Riktlinjerna ska hjälpa till att integrera koden i de dagliga rutinerna för samtliga enheter.

## Intern kommunikation och uppföljning

För att stödja införandet av uppförandekoden och uppföljning av tillämpningen har koncernen utvecklat det elektroniska kommunikations- och bedömningsverktyget ALFA (Awareness – Learning – Feedback – Assessment).

Under 2004 har ALFA-verktyget använts för andra gången för att mäta hur långt de olika enheterna kommit i arbetet med koden. Verktyget har använts i Electrolux samtliga affärssektorer och 93 tillverkande enheter har utvärderats och klassificerats. Resultaten har kommunicerats tillbaka till enheterna för att hjälpa dem att identifiera områden med bra resultat och områden som behöver förbättras.

## Utbildning

Utbildning av anställda på enheterna är viktigt för att kontinuerligt förbättra tillämpningen av koden. Generell och funktionsspecifikt utbildningsmaterial har därför utvecklats. Under 2004 inleddes ett utbildningsprogram, huvudsakligen avsett för personal- och inköpschefer.

## Extern granskning

En process för att revidera den interna tillämpningen av uppförandekoden initierades under 2003 och fortsatte under 2004. Samtliga 12 produktionsenheter i Asien och Latinamerika har reviderats på plats. Revisionerna har underlättat för vissa enheter att förbättra sina rutiner inom vissa områden som hälsa och säkerhet samt arbetstider.

## Hälsa och säkerhet

Krav på en säker och hälsosam arbetsmiljö är en viktig del av Electrolux uppförandekod. De enskilda affärssektorerna har ansvaret för att säkerställa att hälsa och säkerhet hanteras på ett tillbörligt sätt. Lokala enheter har ansvaret för att genomföra åtgärder samt att rapportera enligt lokala regler.

Arbetet i de enskilda operativa enheterna följs upp och utvärderas inom koncernen på flera sätt. ALFA har utvärderat den nuvarande situationen samt hur riktlinjerna för hälsa och säkerhet har införts. Risk Management-avdelningen har genomfört riskstudier vid 84 enheter. Även i den externa granskningen som genomfördes under året utgjorde hälsa och säkerhet en viktig del. Under 2004 påbörjades även insamlingen av koncerngemensamma nyckeltal för hälsa och säkerhet.

Inom affärssektorn Vitvaror Nordamerika har programmet The Safety Training Observation Program (STOP) genomförts för att förbättra hälsa och säkerhet. STOP-programmet har resulterat i märkbara förbättringar avseende två viktiga nyckeltal för säkerhet inom tillverkningsindustrin; rapporterade skador och förlorade arbetsdagar till följd av skador. Förbättringarna har åstadkommit genom en kombination av kommunikation, utbildning och fokusering på arbetsmiljö och andra faktorer som orsakar arbetsskador. Införandet av STOP sker genom att arbetsledare utbildas i att observera och identifiera såväl säkra som farliga situationer, och att därefter kommunicera sina observationer till medarbetarna.

**Hälsa och säkerhet - nyckeltal**

	2004	2003
Antal arbetsrelaterade skador <sup>1)</sup>	22,0	29,8
Antal förlorade arbetsdagar beroende på arbetsskador <sup>1)</sup>	238	327
Antal arbetsrelaterade dödsfall	7 <sup>2)</sup>	0

1) Per miljoner arbetstimmar.

2) Explosion vid byggnation i Ath, Belgien, den 30 juli 2004.

Uppgifterna omfattar 85 produktionsenheter och lager motsvarande cirka 60.000 anställda. Hälsa och säkerhet på arbetsplatsen, mätt i antal arbetsrelaterade skador, förbättrades märkbart under 2004. Både det relativa antalet arbetsrelaterade skador och antalet sjukdagar sjönk.

**Leverantörer**

Electrolux uppförandekod gäller även koncernens leverantörer. Electrolux har lanserat ett omfattande program för leverantörsstyrning och uppföljning, Supplier Monitoring and Compliance Program. Det övergripande målet är att produkter från Electrolux ska vara tillverkade under acceptabla arbetsförhållanden, oavsett om de har tillverkats av Electrolux eller av externa leverantörer.

**Konsumentssäkerhet**

Electrolux har länge legat i framkant avseende utvecklingen av konsumentprodukter med hög kvalitets- och säkerhetsnivå. Betydande resurser investeras i materialval och provning av produkter. Genom ett proaktivt angreppssätt i konstruktion och tillverkning säkerställs att produkterna är säkra för konsumenterna.

Koncernen har ett omfattande system för insamling av information om alla säkerhetsrelaterade incidenter. Dessa analyseras för att identifiera konsekvenserna och de bakomliggande orsakerna. De allra flesta av dessa incidenter utgör inte en risk för konsumenten.

Analyserna av säkerhetsrelaterade incidenter har gett koncernen en djup insikt i hur de uppstår, en kunskap som utgör en viktig del av all produktutveckling. I de fall analysen uppklarar potentiellt allvarliga problem, överförs ärendet till respektive affärssektors rådgivande kommitté för produktsäkerhet. Denna kommitté genomför en fullständig utvärdering av frågeställningen och fattar beslut om behovet av korrigerande åtgärder.

**FNs Global Compact**

Electrolux stödjer FNs initiativ Global Compact ([www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)), som behandlar mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och miljö. Under 2004 tillkom en tionde princip mot korruption.

Samtliga principer överensstämmer med Electrolux policies, inklusive uppförandekoden för arbetsplatsen. Under året har Electrolux antagit en ny policy mot mutor och korruption och företaget har formellt givit sitt stöd till den tionde principen.

Electrolux har under året lämnat sin årliga rapport om hur företaget arbetar med Global Compacts principer till FNs Global Compact sekretariat. Electrolux medverkar även i ett nätverk av nordiska företag som träffas regelbundet för att utbyta erfarenheter och diskutera frågor av gemensamt intresse som rör Global Compact och företags sociala ansvar.



# Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma äger rum onsdagen den 20 april 2005 klockan 17.00 i Berwaldhallen, Dag Hammarskjölds väg 3, Stockholm.

## Deltagande

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska

dels vara registrerad i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 8 april 2005

dels anmäla sig till Electrolux senast fredagen den 15 april 2005 klockan 16.00, varvid antalet biträden ska uppges.

## Anmälan

Anmälan kan göras:

- per brev under adress AB Electrolux, C-J, 105 45 Stockholm
- per telefon 08-738 64 10
- per fax 08-738 63 35
- via Internet på koncernens hemsida: [www.electrolux.com/agm](http://www.electrolux.com/agm)

Vid anmälan anges namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer. Sker deltagandet med stöd av fullmakt ska denna insändas i god tid före bolagsstämman.

## Förvaltarregistrerade aktier

De aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta i bolagsstämman, se till att aktierna är tillfälligt inregistrerade hos VPC i eget namn senast fredagen den 8 april 2005.

## Utdelning

Styrelsen har föreslagit en utdelning av 7:00 kronor per aktie och måndagen den 25 april 2005 som avstämningsdag för utdelningen. Med denna avstämningsdag beräknas utbetalning av utdelningen ske från VPC torsdagen den 28 april 2005.

Sista dag för handel i Electrolux-aktien inklusive rätt till utdelning för år 2004 är den 20 april 2005.

# Risikfaktorer

Electrolux lämnar en årsredovisning enligt Form 20-F till amerikanska finansinspektionen Securities and Exchange Commission (SEC) som enligt legala krav ska innehålla ett avsnitt om riskfaktorer. Nedanstående avsnitt är i allt väsentligt en översättning av det avsnitt om riskfaktorer som kommer att ingå i Form 20-F för 2004, vilken beräknas lämnas in under april 2005.

## **Electrolux marknader är utsatta för stor konkurrens och prispress**

Marknaderna för Electrolux produkter är i hög grad konkurrensutsatta, och det förekommer ett avsevärt tryck att sänka priserna, i synnerhet i en konjunkturedgång och när konsumenternas efterfrågan mattas. Effekterna av konkurrens och prispress är särskilt märkbara för dammsugare i USA och Europa, för konsumentinriktade trädgårdsprodukter i Europa och för mindre hushållsapparater. Electrolux möter starka konkurrenter, vilka kan visa sig ha större resurser inom vissa affärsområden, och sannolikt även nya konkurrenter, i synnerhet från Asien och Östeuropa. Vissa av de branscher som Electrolux verkar inom genomgår en konsolidering, vilket kan resultera i starkare konkurrenter och förändring av Electrolux relativa marknadsposition. Trenden, i synnerhet i Europa, mot globalisering av Electrolux kunder/återförsäljare innebär färre, större och mer internationella butikskedjor. När dessa kedjor konsoliderar sin leverantörsbas kan konkurrensen mellan leverantörerna komma att öka. För att hävda sig i en tilltagande konkurrens kan Electrolux och andra tillverkare bli tvingade att öka sin effektivitet genom att ytterligare minska kostnaderna i värdekedjan, inklusive kostnaderna från underleverantörer. Tillkomsten av alternativa distributionskanaler, som exempelvis Internet, kan också bidra till ytterligare prispress på Electrolux marknader. Det finns ingen garanti för att Electrolux ska kunna anpassa sig till dessa förändringar och öka eller bibehålla sin marknadsandel.

## **Electrolux är utsatt för risk i samband med omflyttning av tillverkningskapacitet**

Som ett led i sin strategi för fortlöpande kostnadsminskning och rationalisering av tillverkningen har Electrolux tidigare flyttat, och kommer även i framtiden att flytta, en del av sin tillverkningskapacitet till lågkostnadsländer. Under 2004 beslutade till exempel Electrolux att flytta sin tillverkning av kylskåp i Greenville i Michigan i USA till en ny anläggning som byggs i Mexiko; att stänga dammsugarfabriken i Västervik i Sverige och successivt överföra produktionen till Ungern; att stänga dammsugarfabriken i El Paso i Texas i USA och flytta produktionen till Mexiko samt att stänga torktumlarfabriken i Tommerup i Danmark och flytta produktionen till Thailand och Sverige. Vidare har Electrolux aviserat strukturåtgärder på cirka 8–10 miljarder kronor under 2005–2008. Åtgärderna medför ytterligare flytt av delar av produktionskapaciteten. Överflyttning av tillverkning från en anläggning till en annan är kostsam och kan orsaka ytterligare avbrott och förseningar under övergångsperioden. Det kan visa sig omöjligt för Electrolux att framgångsrikt flytta tillverkning till olika anläggningar. Ett långvarigt avbrott i verksamheten vid någon tillverkningsanläggning eller en oförutsedd försening av överflyttning av tillverkning till nya anläggningar skulle kunna medföra försenade leveranser av produkter till Electrolux kunder, ökade kostnader och minskade intäkter. Detta oavsett om orsaken är svårigheter relaterade till teknik eller arbetskraft eller förseningar i att erhålla nödvändiga tillstånd.

## **Konsolidering i återförsäljarledet har ökat beroendet av ett antal stora kunder**

På grund av den pågående konsolideringen i återförsäljarledet svarar storkunder för en betydande och växande andel av Electrolux

försäljning. Denna tendens är särskilt markant inom affärsområde Konsumentprodukter, eftersom de flesta produkterna inom detta affärsområde säljs genom de stora butikskedjorna. Tendensen mot konsolidering har medfört ökad exponering för affärs- och kreditrisker. Om Electrolux skulle möta en väsentlig minskning av orderingen eller inte erhålla full betalning för sina kundfordringar från en stor kund, skulle nettoomsättningen och rörelseresultatet kunna påverkas negativt.

## **Säsongsvariationer kan komma att påverka rörelseresultatet**

Efterfrågan på vissa av Electrolux produkter påverkas av säsongsvariationer och andra faktorer som är svåra att förutse, exempelvis vädret. Marknadens efterfrågan på gräsklippare, trimmers och utrustning för luftkonditionering är till exempel i allmänhet lägre under vintersäsongen. Följaktligen uppstår större delen av försäljningen och lönsamheten för utomhusprodukter och utrustning för luftkonditionering under årets första sju månader. Electrolux räknar med att dessa säsongsvariationer kommer att fortsätta även i framtiden.

## **Electrolux fortsatta framgång beror på förmågan att utveckla nya och innovativa produkter**

Innovation och produktutveckling är avgörande faktorer för att behålla marknadsandelarna inom Electrolux samtliga produktlinjer. För att fylla kundernas behov inom dessa områden måste Electrolux fortlöpande konstruera nya och modernisera existerande produkter och tjänster samt investera i och utveckla ny teknik. Produktutvecklingen styrs också av krav på bättre miljöprestanda och lägre driftskostnader. Att introducera nya produkter kräver betydande tidsinsatser från företagsledningen samt betydande åtaganden, bland annat finansiella, i forskning och utveckling, vilket inte nödvändigtvis leder till framgång. Under 2004 investerade Electrolux 2.052 Mkr i forskning och utveckling, främst i samband med produktutveckling inom affärsområdet Konsumentprodukter. Electrolux försäljning och nettoresultat kan komma att påverkas negativt av investeringar i teknik som inte fungerar som förväntat eller inte accepteras av marknaden.

## **Electrolux kan komma att möta svårigheter i samband med förvärv och avyttring av verksamheter**

Electrolux har tidigare, och kan även i framtiden komma att, stärka sina marknadspositioner inom olika produktområden genom organisk tillväxt, förvärv av verksamheter och förbättring av effektiviteten. Tillväxt genom förvärv är till sin natur riskabel på grund av svårigheterna att integrera verksamheter, medarbetare, teknologier och produkter. I samband därmed kan Electrolux komma att ådra sig betydande förvärvs- och administrationskostnader, samt kostnader för andra ändamål. Däri ingår kostnader relaterade till integration av förvärvade eller omstrukturerade verksamheter. Det finns inga garantier för att Electrolux framgångsrikt kommer att kunna integrera verksamhet som förvärvas eller att dessa, när de väl är integrerade, kommer att prestera som förväntat. På liknande sätt kan Electrolux avyttring av vissa tillgångar som inte ingår i kärnverksamheten visa sig mer kostsam än förväntat och påverka nettoomsättning och rörelseresultat.

## **Electrolux kan få svårigheter att genomföra planerade besparingsåtgärder och inte uppnå förväntade besparingar**

Under 2002 och 2004, liksom under tidigare år, genomförde Electrolux omstruktureringar i syfte att förbättra effektiviteten i verksamheten och öka koncernens lönsamhet. Dessa omstruktureringar omfattade avyttring av olönsamma verksamheter som inte ingick i kärnverksamheten, minskning av antalet medarbetare, konsolidering av tillverkningsenheter samt andra åtgärder för att minska kostnaderna.

Electrolux har också lagt ned betydande ansträngningar på att minska kostnader och komplexitet i hela leveranskedjan genom att förbättra samordningen och hanteringen av leveransflöden. Det finns inga garantier för att dessa åtgärder, eller att de tillkommande strukturåtgärderna uppgående till cirka 8–10 miljarder kronor under 2005–2008, kommer att skapa de framtida kostnadsbesparingar som Electrolux har beräknat.

#### **Electrolux är beroende av utomstående leverantörer för leverans av nyckelkomponenter och material för sina produkter**

Electrolux tillverkningsprocess är avhängig tillgänglighet och leverans i rätt tid av komponenter och råmaterial, främst från utomstående leverantörer. Leveransförörseningar kan påverka prestationsförmågan hos de flesta av Electrolux affärssektorer, men leveransproblem avseende elektronikkomponenter, kompressorer, stål, plast, aluminium och koppar är särskilt känsliga för Electrolux. Electrolux samarbetar nära med sina leverantörer i syfte att undvika leveransrelaterade problem och ökar sina inköp av färdiga produkter från utomstående tillverkare, men det finns inga garantier för att problem inte kan uppstå i framtiden. Sådana problem skulle kunna medföra väsentliga negativa effekter på verksamheten, på resultatet och på Electrolux finansiella ställning. Dessutom skulle oförutsedda prisökningar på komponenter eller råmaterial, förorsakade av brister i tillgången på marknaden, kunna påverka det ekonomiska resultatet av Electrolux verksamheter negativt.

#### **Electrolux löper risk i samband med förändringar i materialpriser**

Electrolux är utsatt för risk vid förändringar i materialpriser, eftersom det konkurrens klimat Electrolux är verksam i kan komma att begränsa möjligheterna att kompensera kostnadsökningarna genom prishöjningar. Utvecklingen på många råvarumarknader under senare tid har resulterat i högre priser, i synnerhet på stål och plast. Detta har inverkat negativt på koncernens rörelseresultat under 2004 och förväntas inverka negativt på koncernens rörelseresultat även under 2005. Electrolux utnyttjar terminskontrakt för att säkra mindre belopp avseende inköp av råvaror, främst koppar och aluminium.

#### **Electrolux är utsatt för valutarisker och ränterisker**

Electrolux är verksam i 60 länder i världen och löper därför risker vid transaktioner över nationsgränserna. I synnerhet är Electrolux utsatt för valutarisker och risker relaterade till sena betalningar från kunder i vissa länder eller till svårigheter att rent allmänt inkassera fordringar. Electrolux är också utsatt för risker som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags balans- och resultaträkningar. De viktigaste valutor mot vilka Electrolux är exponerat är euro, amerikanska dollar (inklusive valutor knutna till dollarn) och brittiska pund. Även om Electrolux geografiskt spridda tillverkning tillsammans med valutasäkring minskar effekterna av kursförändringar, finns det inga garantier för att dessa åtgärder kommer att vara tillräckliga. Dessutom innehar Electrolux tillgångar och skulder som syftar till att tillgodose behovet av likviditet och kontanta medel för den dagliga verksamheten. Dessa tillgångar och skulder är känsliga för ränteförändringar och därför till sin natur förenade med ränterisker. Även om dessa exponeringar för ränterisker i viss mån minskas genom användning av finansiella derivatinstrument, finns det inga garantier för att dessa säkringar kommer att vara effektiva eller tillräckliga.

#### **Globala ekonomiska förhållanden påverkar**

##### **Electrolux verksamhet**

Nuvarande förhållanden i många länder där Electrolux är verksam i fortsätter att vara mycket osäkra. Därför är det svårt att bedöma den

globala och regionala ekonomiska utvecklingen under den närmaste framtiden. Dessutom påverkas affärsklimatet och de ekonomiska förhållandena på Electrolux marknader av politisk osäkerhet, inklusive den nuvarande politiska situationen i Mellanöstern. En utdragen konjunkturedgång eller en långvarig nedgång i konsumenternas tillförsikt på de marknader där Electrolux är verksam skulle kunna medföra en betydande nedgång av hela branschens försäljning och leda till långsammare ekonomisk tillväxt och en betydande minskning av efterfrågan. Electrolux genererar en avsevärd del av sin försäljning i Nordamerika och Europa där den ekonomiska utvecklingen varit dämpad de senaste åren. De senaste två åren har dock Nordamerika visat en återhämtning i sin ekonomi. De senaste årens terroristattacker har även påverkat turismen negativt, vilket har påverkat Electrolux verksamhet inom professionella inomhusprodukter negativt. Dessa globala och regionala förhållanden skulle kunna ha ett ogynnsamt inflytande på Electrolux verksamhet med en åtföljande väsentlig ogynnsam inverkan på verksamhetens resultat och finansiella ställning.

#### **Electrolux är utsatt för risker i samband med regleringar som berör dess internationella verksamhet**

På grund av sin världsomspännande verksamhet är Electrolux föremål för en omfattande uppsättning lagar, bestämmelser, regler och övervakning samt olika överenskommelser och riktlinjer, däribland sådana som avser arbetssäkerhet, relationer till anställda, produkt-säkerhet och valutaregleringar. Electrolux förväntar sig att försäljning och tillverkning på, samt inköp från tillväxtmarknader, i synnerhet Kina, Sydostasien, Östeuropa och Mexiko, fortsatt kommer att utgöra en ökande andel av den totala verksamheten. Förändringar av de krav som olika regleringar ställer på koncernen, ekonomisk och politisk instabilitet, tullavgifter och andra handelshinder samt pris- eller valutaregleringar kan komma att begränsa verksamheten i dessa länder och göra det svårt att ta hem vinstmedel. Dessutom skulle oklarheter i de juridiska förhållandena i vissa länder där Electrolux verkar kunna begränsa koncernens möjligheter att effektivt genomdriva sina rättigheter i dessa länder. Electrolux produkter påverkas också av miljölagstiftning på olika marknader, vilket främst berör gränser för energiförbrukning (för vissa vitvaror) och för utsläpp (för vissa bensindrivna utomhusprodukter) samt skyldigheten att återvinna avfall från elektriska produkter.

#### **Electrolux är utsatt för vissa miljörisker**

Electrolux verksamhet regleras av flera direktiv och lagar inom miljö-, hälso- och säkerhetsområdet som utfärdats av EU eller nationella och regionala lagstiftare och myndigheter. De avser bland annat förvaring, hantering, behandling och avfall av farliga och giftiga material, konstruktion och drift av företagens anläggningar samt standarder avseende utsläpp i luft, mark och vatten. Trots att Electrolux bedömer att verksamheten i allt väsentligt bedrivs enligt tillämpliga lagar och regler avseende miljö, hälsa och säkerhet, har det förekommit, och kan även i framtiden komma att förekomma, överträdelser. Med Electrolux verksamhet sammanhänger också risker som är förbundna med ägandet och driften av industrifastigheter, såsom risken att behöva vidta undersökningar och saneringsåtgärder för tidigare eller nuvarande miljöförstörande utsläpp. Sådana risker kan föranleda betydande kostnader eller andra åtaganden, särskilt i anslutning till planerade nedläggningar av vissa fabriker.

Annan utveckling, såsom ökade krav i lagar och regler inom miljö, hälsa och säkerhet, ökande strikthet i myndigheters tillämpning av dessa, samt skadeståndsanspråk för person- och egendomsskador orsakade av miljö-, hälso- eller säkerhetsbrister i Electrolux

verksamhet eller av tidigare föroreningar, kan förhindra eller begränsa företagets verksamhet, medföra vites- eller bötesföreläggande eller ge upphov till civil- eller straffrättsliga åtgärder.

Electrolux har ansvarsförsäkringar på en nivå som företagsledningen anser lämplig och som motsvarar praxis för den bransch som Electrolux är verksam inom. Electrolux har dessutom gjort avsättningar i balansräkningen för vissa miljörelaterade kostnader som överstiger de försäkrade beloppen eller som faller utanför försäkringsskyddet i övrigt eller att sådana kostnader inte kan ha en påtagligt negativ inverkan på Electrolux resultat eller finansiella ställning, eller att (2) Electrolux avsättningar för miljösanering kommer att vara tillräckliga för att täcka de slutliga kostnaderna.

### **Kostnaderna kan bli höga för att efterleva EUs direktiv angående miljöpåverkan från elektriska och elektroniska produkter**

EU har infört två direktiv som specifikt reglerar miljöpåverkan från elektriska och elektroniska produkter. Efterlevnad av dessa direktiv införs successivt. WEEE-direktivet (Waste Electrical and Electronic Equipment) lägger ansvaret för finansiering av återvinning, behandling och avfallshantering av uttjänta elektriska och elektroniska produkter på producenterna och importörerna. Baserat på Electrolux nuvarande antaganden är företagets preliminära uppskattning av den årliga kostnaden för efterlevnad avseende produkter sålda före augusti 2005, när direktivet ska börja tillämpas, cirka 600 Mkr och ytterligare 600 Mkr för produkter sålda efter augusti 2005. Dessa uppskattningar är högst osäkra, eftersom flertalet av EUs medlemsländer, inklusive Sverige, ännu ej integrerat direktivet i den nationella lagstiftningen, vilket krävs för att specifika krav och effekter i varje land ska kunna fastställas. Efterlevnad av WEEE-direktivet kan ha en betydande negativ påverkan på Electrolux resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

RoHS-direktivet (Restriction of the use of certain Hazardous Substances in electrical and electronic equipment), förbjuder försäljning inom EU av elektriska och elektroniska produkter som innehåller bly, kvicksilver, kadmium, hexavalent krom och två grupper av bromerade flamskyddsmedel från 1 juli 2006, med några undantag. Nästan alla Electrolux elektriska produkter måste modifieras i någon utsträckning för att uppfylla RoHS, eftersom några av de förbjudna ämnena är vanligt förekommande idag.

### **Rättsprocesser avseende asbestrelaterade personskador pågår mot koncernen i USA**

Koncernen är involverad i pågående rättsprocesser i USA avseende asbest. Nästan alla målen hänför sig till externt inköpta komponenter som använts i industriella produkter tillverkade före tidigt 1970-tal i verksamheter som inte längre ägs av Electrolux. Många av målen har ett stort antal käranden som framställt likartade krav mot ett flertal andra bolag som inte ingår i Electrolux-koncernen.

Per den 31 december 2004 uppgick antalet pågående mål till 842 (584) med totalt cirka 16.200 (cirka 21.000) käranden. Under 2004 tillkom 457 nya mål med cirka 5.600 käranden, och 199 mål med cirka 10.500 käranden avfördes. Cirka 15.100 av käranden hänför sig till pågående mål i delstaten Mississippi.

Electrolux bedömer att tidigare ägda bolag kan ha haft försäkringskydd avseende en del av målen under vissa av de aktuella åren. Electrolux diskuterar för närvarande med dessa försäkringsbolag.

Ytterligare stämningar mot Electrolux kan tillkomma i framtiden. Det är inte möjligt att förutsäga vare sig antalet framtida mål eller antalet käranden som framtida mål kan innebära. Utgången av asbestkrav är dessutom i sig osäker och alltid svår att förutse. Electrolux kan inte

lämna någon försäkran om att utgången av denna typ av krav inte kan komma att ha en väsentligt negativ påverkan på verksamheten eller framtida resultat.

### **Electrolux kan komma att åsamkas högre garantikostnader än förväntat**

Electrolux värdekedja omfattar alla steg i verksamheten, från forskning och utveckling via tillverkning till marknadsföring och försäljning. Fel i någon process i värdekedjan skulle kunna resultera i kvalitetsproblem eller möjliga risker med avseende på miljö, produktsäkerhet, arbets-säkerhet eller lagar och bestämmelser. Sådana risker är framförallt relaterade till Electrolux tillverkningsanläggningar, vilka är belägna över hela världen och har en hög grad av organisatorisk och teknisk komplexitet. Oförutsedda problem med produktkvalitet vid utveckling och tillverkning av nya och existerande produkter skulle kunna medföra förlust av marknadsandelar och högre garantikostnader, vilket skulle kunna ha en påtagligt negativ inverkan på Electrolux rörelseresultat och finansiella ställning.

### **Electrolux skulle kunna tvingas återkalla produkter i avsevärd utsträckning eller utsättas för betydande krav på produktansvar, vilket skulle kunna påverka rörelseresultatet negativt**

I många länder innebär de lagar som reglerar marknaden för konsumentprodukter att Electrolux under vissa omständigheter skulle kunna tvingas återkalla eller återköpa vissa av sina produkter, och mer restriktiva lagar och bestämmelser kan komma att antas i framtiden. Som tillverkare och distributör av konsumentprodukter i USA lyder Electrolux till exempel under U.S. Consumer Products Safety Act, vilken ger den amerikanska produktsäkerhetskommissionen, Consumer Products Safety Commission (CPSC) möjlighet att utestänga produkter som har bedömts vara osäkra eller riskabla från den amerikanska marknaden. Under vissa omständigheter skulle CPSC kunna ålägga Electrolux att återköpa eller återkalla en eller flera av sina produkter. Återkallande eller återköp skulle kunna bli kostsamt för Electrolux och skulle kunna skada koncernens rykte. Om Electrolux skulle tvingas dra tillbaka eller frivilligt skulle dra tillbaka sina produkter från marknaden, skulle Electrolux rykte kunna skadas, och koncernen skulle kunna ha stora kvantiteter färdiga produkter som inte gick att sälja. Följaktligen finns det inga garantier för att återkallande av produkter inte kommer att ha en påtagligt negativ inverkan på Electrolux verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Electrolux står också inför möjligheten att mötas av skadeståndsanspråk om någon av dess produkter påstås ha resulterat i egendomsskada, kroppsskada eller andra menliga följder. Electrolux har blivit indraget i vissa rättsprocesser i samband med sin normala verksamhet, däribland processer som avser anklagelser om felaktiga leveranser av varor eller tjänster, produktansvar, defekta produkter och kvalitetsproblem. Electrolux är till stor del självförsäkrat mot krav på produktansvar som förväntas förekomma i den normala verksamheten, och koncernen finansierar sådana risker till större delen genom helägda försäkringsdotterbolag. Electrolux avsätter medel för sådana självförsäkrade risker för rättsprocesser när det är troligt att koncernen har ådragit sig ansvarsskyldighet och beloppet kan uppskattas med rimlig noggrannhet. För mycket stora förluster till följd av krav på produktansvar har Electrolux dessutom extra försäkringar, till belopp som koncernen anser rimliga, hos tredjeparts försäkringsbolag. Det kan emellertid inte finnas några garantier för att krav på produktansvar inte kommer att ha en påtagligt negativ inverkan på Electrolux verksamhet, rörelseresultat eller finansiella ställning.

**Electrolux löper risker avseende sitt försäkringsskydd**

Electrolux har försäkringsskydd via externa försäkringsgivare samt genom helägda försäkringsdotterbolag för olika exponeringar och risker, till exempel egendomsskada, driftsavbrott, och produktansvar. Trots att Electrolux anser sig ha tillräckligt försäkringsskydd för alla förutsedda exponeringar i enlighet med branschpraxis kan det inte garanteras att (1) Electrolux i framtiden kommer att vara i stånd att upprätthålla försäkringsskyddet till godtagbara villkor, eller upprätthålla det över huvud taget, eller att kraven inte kommer att överstiga eller falla utanför koncernens försäkringsskydd via tredjeparts och eget försäkringsbolag, eller att (2) Electrolux avsättningar för oförsäkrade kostnader kommer att vara tillräckliga för att täcka de slutliga kostnaderna.

**Electrolux plan att framgångsrikt avskilja verksamheten inom Utomhusprodukter kan komma att påverkas av oförutsedda faktorer utanför företagens kontroll**

I februari 2005 meddelade Electrolux styrelse sin avsikt att avskilja koncernens verksamhet inom Utomhusprodukter för att skapa bästa möjliga förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt för denna verksamhet, samt för att skapa värde för aktieägarna. Electrolux avsikt är att avskiljningen ska genomföras på ett kostnadseffektivt sätt och vara slutförd senast mitten av 2006.

I samband med att formerna för avskiljningen fastställs och att denna genomförs, kan företaget komma att möta betydande hinder eller förseningar som inte kunnat förutses och som förhindrar att uppställda mål eller fastlagd tidplan för avskiljningen uppnås. Det kan inte med säkerhet fastställas att Electrolux kommer att kunna genomföra avskiljningen i enlighet med nuvarande planer eller att denna kommer att ge de fördelar som förväntats.



Årsredovisningen är framställd med miljöanpassad teknik och tryckt på Galerie Art Gloss, ett papper som uppfyller Svanens högt ställda miljökrav. Omslag 300 g, inlaga 150 g.

Produktion: Electrolux Investor Relations och Intellecta Communication AB.  
Tryck: Intellecta Tryckindustri, Solna, 2005.



## Faktorer som påverkar framåtriktade uttalanden

Denna årsredovisning innehåller framåtriktade uttalanden i den betydelse som avses i den amerikanska Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Sådana uttalanden omfattar bland annat finansiella mål, mål avseende framtida verksamhet och finansiella planer. Dessa uttalanden bygger på nuvarande förväntningar och är föremål för risker och osäkerheter som kan medföra att resultatutfallet avviker väsentligt beroende på en mängd faktorer. Dessa faktorer omfattar bland annat: konsumentefterfrågan och marknadsförhållandena i de geografiska områden och branscher inom vilka Electrolux är verksam, effekterna av valutaförändringar, prispress till följd av konkurrenssituationen, en väsentlig nedgång i försäljning via stora återförsäljare, framgång inom utveckling av nya produkter och inom marknadsföring, utvecklingen inom rättsprocesser avseende produktansvar, framsteg i att uppnå målen för produktivitet och effektiv kapitalanvändning, framgång i att identifiera tillväxtmöjligheter och förvärvsobjekt och i att integrera dessa med befintlig verksamhet samt framsteg i att uppnå målen för omstrukturering och effektivisering av leveranskedjan.



makes life a little easier

**AB Electrolux (publ)**

**Postadress**

105 45 Stockholm

**Besöksadress**

S:t Göransgatan 143, Stockholm

**Telefon:** 08-738 60 00

**Telefax:** 08-656 44 78

**Hemsida:** [www.electrolux.com](http://www.electrolux.com)

