

# RAPPORT FÖR FÖRSTA HALVÅRET 2004

Stockholm den 16 juli 2004

- Nettoomsättningen uppgick första halvåret till 62.443 Mkr (65.375) och nettoresultatet till 1.743 Mkr (2.857), motsvarande 5:70 kr (9:05) per aktie
- Rörelseresultatet för andra kvartalet påverkades negativt av kostnader på 167 Mkr för nedläggning av fabriken i Västervik och 239 Mkr för uppgörelsen i en dammsugartvist
- Väsentligt förbättrat kassaflöde både i andra kvartalet och för perioden som helhet
- Bättre rörelseresultat och marginal för Konsumentprodukter i Europa och Övriga världen
- Väsentligt lägre rörelseresultat för dammsugare i Nordamerika, beslut om åtgärdsprogram
- Satsningarna på marknadsföring ökade med 225 Mkr jämfört med första halvåret 2003, främst inom Konsumentprodukter i Europa och i Nordamerika

## Innehåll

|    |                               |
|----|-------------------------------|
| 2  | Koncernchefens kommentar      |
| 5  | Nettoomsättning och resultat  |
| 6  | Utsikter                      |
| 7  | Kassaflöde                    |
| 7  | Finansiell ställning          |
| 9  | Värdeskapande                 |
| 9  | Utveckling per affärsområde   |
| 12 | Strukturella förändringar     |
| 13 | Inlösen och återköp av aktier |
| 15 | Finansiella data              |
| 23 | Definitioner                  |

|                                                                                  | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2003 | Förändring | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2003 | Förändring |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|------------|----------------------------|----------------------------|------------|
| Mkr om ej annat anges                                                            |                            |                            |            |                            |                            |            |
| <b>Nettoomsättning</b>                                                           | <b>31.950</b>              | 33.313                     | -4,1%      | <b>62.443</b>              | 65.375                     | -4,5%      |
| Rörelseresultat <sup>1)</sup>                                                    | <b>1.759</b>               | 2.409                      | -27,0%     | <b>2.485</b>               | 4.207                      | -40,9%     |
| <b>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster</b>                           | <b>2.165</b>               | 2.409                      | -10,1%     | <b>3.870</b>               | 4.207                      | -8,0%      |
| Marginal, %                                                                      | <b>6,8</b>                 | 7,2                        |            | <b>6,2</b>                 | 6,4                        |            |
| Resultat efter finansiella poster <sup>1)</sup>                                  | <b>1.715</b>               | 2.334                      | -26,5%     | <b>2.363</b>               | 4.132                      | -42,8%     |
| <b>Resultat efter finansiella poster exkl. jämförelsestörande poster</b>         | <b>2.121</b>               | 2.334                      | -9,1%      | <b>3.748</b>               | 4.132                      | -9,3%      |
| Marginal, %                                                                      | <b>6,6</b>                 | 7,0                        |            | <b>6,0</b>                 | 6,3                        |            |
| Nettoresultat <sup>1)</sup>                                                      | <b>1.211</b>               | 1.611                      | -24,8%     | <b>1.743</b>               | 2.857                      | -39,0%     |
| <b>Nettoresultat exkl. jämförelsestörande poster</b>                             | <b>1.499</b>               | 1.611                      | -7,0%      | <b>2.641</b>               | 2.857                      | -7,6%      |
| Nettoresultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>                                     | <b>3:95</b>                | 5:10                       |            | <b>5:70</b>                | 9:05                       |            |
| <b>Nettoresultat per aktie, exkl. jämförelsestörande poster, kr<sup>2)</sup></b> | <b>4:95</b>                | 5:10                       |            | <b>8:65</b>                | 9:05                       |            |
| <b>Värdeskapande</b>                                                             | <b>1.177</b>               | 1.279                      | -8,0%      | <b>1.953</b>               | 2.010                      | -2,8%      |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>                                      |                            |                            |            | <b>13,6</b>                | 20,5                       |            |
| <b>Avkastning på eget kapital exkl. jämförelsestörande poster, %</b>             |                            |                            |            | <b>20,6</b>                | 20,5                       |            |

<sup>1)</sup> Inklusive jämförelsestörande poster på -406 Mkr (0) under andra kvartalet 2004 och -1.385 Mkr (0) under första halvåret.

<sup>2)</sup> Beräknat på genomsnittligt antal aktier efter inlösen och återköp; 304,1 (314,0) miljoner aktier för andra kvartalet och 305,4 (315,1) för första halvåret.

## AB ELECTROLUX (PUBL)

POSTADRESS  
SE-105 45 STOCKHOLM

BESÖKSADRESS  
S:T GÖRANSGATAN 143

TELEFON  
08 - 738 60 00

TELEFAX  
08 - 738 70 90

INVESTOR RELATIONS  
08 - 738 60 03

HEMSIDA  
www.electrolux.com/ir

E-MAIL ADDRESS  
ir@electrolux.se

ORG. NR  
556009-4178

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Koncernens försäljning, resultat och kassaflöde utvecklades under första halvåret i stort sett i enlighet med våra förväntningar. Investeringarna i produktutveckling och marknadsföring ökade planenligt. Vi hade samtidigt en betydande resultatnedgång för dammsugare och vitvaror i Australien, samt högre kostnader för stål under främst andra kvartalet. Huvuddelen av dessa negativa faktorer kompensades av bättre pris/mix, besparingar inom inköp samt rationaliseringar i övriga delar av koncernen.

### **Vi följer vår strategiska inriktning**

Vi följer vår strategiska inriktning att öka investeringarna i varumärken och produktutveckling och uppnå kostnadssänkningar inom framför allt tillverkning och inköp. Vi gör detta genom att bättre utnyttja koncernens storlek och geografiska spridning. Arbetet drivs genom vad jag kallar våra sex acceleratorer – produkter, varumärken, priser, inköp, effektivitet i tillverkningen och ledarutveckling.

Kostnaderna för annonsering och marknadsföring ökade under första halvåret med cirka 225 Mkr till motsvarande 1,4% av omsättningen, från 1,1% samma period föregående år. Till detta kom ytterligare investeringar i bl a undersökningar för bättre konsumentinsikt.

Utgifterna för produktutveckling steg till 1,6% av omsättningen från 1,3% första halvåret 2003. Resultatpåverkan av detta var marginell genom att större delen av dessa kostnader aktiverats. Ökade satsningar på produktutveckling och marknadsföring ger resultat och dessa investeringar kommer successivt att bidra positivt till koncernens utveckling.

Ansträngningarna att väsentligt sänka kostnaderna i verksamheten fortsätter. Vi har satt igång ett antal strukturförändringar för att åtgärda olönsamma enheter. Vi har också tagit beslut om investeringar i nya, effektiva tillverkningsenheter i lågkostnadsländer. Förutom ett mer gynnsamt kostnadsläge kommer dessa även att skapa förutsättningar för expansion på tillväxtmarknader.

Arbetet med att uppnå besparingar inom inköp genom ytterligare konsolidering av koncernens volymer på global basis har hittills överträffat förväntningarna, med undantag för stål och andra metaller. Vi ligger väl i linje med målsättningen att öka andelen inköp från lågkostnadsländer från cirka 20% av totala inköpen av material och komponenter under 2003 till cirka 27% 2004. En successiv konsolidering sker också av antalet produktplattformar och dessa används i ökad utsträckning på global basis. Genom våra globala produktråd kan vi idag utnyttja koncernens utvecklingsresurser mer effektivt.

Vi har således gjort betydande framsteg när det gäller vårt strategiska arbete. Mot bakgrund av den ökade globaliseringen som pågår inom de flesta konsumentvaruindustrier, måste vi hålla fortsatt hög takt i detta förändringsarbete.

Jag är övertygad om att alla dessa åtgärder på lite sikt kommer att innebära en ökad konkurrenskraft och stärka Electrolux ställning som det ledande globala företaget inom sina huvudområden.

### **Ökade satsningar på varumärken och produktutveckling**

Arbetet med att bygga Electrolux som vårt globala varumärke har fortsatt planenligt. Under första halvåret 2004 infördes dubbelmärkning av Electrolux och REX. REX är det ledande varumärket på den italienska marknaden. Beslut fattades också att dubbelmärka AEG med Electrolux med början fr o m 2005. Erfarenheterna av dubbelmärkningen har varit mycket

positiva. Vid slutet av 2004 kommer cirka 60% av alla vitvaror som koncernen säljer i Europa att vara märkta Electrolux eller dubbelmärkta med Electrolux.

Lanseringen av dammsugare under Electrolux-varumärket i de högre prissegmenten i USA har varit framgångsrik, men volymerna är fortfarande små. Introduktionen av det nya ICON sortimentet av vitvaror under Electrolux-varumärket i USA inleddes i april. Hittills har nio olika produkter skeppats till 250 återförsäljare med cirka 430 butiker. Ytterligare 19 produkter kommer att lanseras under andra halvåret 2004 och början av 2005.

Antalet produktintroduktioner kommer i år att vara väsentligt fler än under 2003. Mot bakgrund av att vi förbättrat produktutvecklingsprocessen och ökat satsningarna på att uppnå konsumentinsikt, bör de nya produkterna ha förutsättningar att bli framgångsrika. I Europa lanserade vi under första halvåret ett nytt sortiment av vitvaror under AEG-varumärket, en kyl/frys med extra stor kapacitet och automatisk avfrostning, flera nya kylskåpsmodeller, en ny diskmaskin med elektronisk display samt nya ugnar. Koncernen har i år också utökat sitt produktsortiment i Brasilien med en ny serie fristående spisar och även lanserat ett flertal nya kylskåp i Kina. Inom dammsugare har vi lanserat Ergospace, en ny modell med 50% längre sladd, som har sålt mycket bra, och Ergorapido, en sladdlös handdammsugare med förbättrad prestanda och innovativ design. Vidare lanserades den automatiska gräsklipparen Automower som första utomhusprodukt under varumärket Electrolux. Inom utomhusprodukter lanserades även flera nya motorsågar och röjsågar under varumärket Husqvarna.

Electrolux har vunnit fyra av fem utmärkelser från EU-kommissionen för energieffektiva kyl/frys-skåp och fått ett flertal internationella priser för god design.

### **Åtgärder avseende olönsamma enheter**

Den negativa utvecklingen av resultatet inom dammsugare i Nordamerika fortsatte under andra kvartalet. De genomsnittliga försäljningspriserna på marknaden har sjunkit ytterligare och efterfrågan i de högre prissegmenten har varit svag. Det är nödvändigt att sänka kostnadsnivån i den amerikanska verksamheten och vi har nu aviserat en rad åtgärder. Dessa omfattar bl a stängning av fabriken i El Paso, Texas, och s k outsourcing av komponent-verksamheten från fabriken i Juarez i Mexiko. Vi introducerar också fler produkter som köps in från lågkostnadsländer för de lägre prissegmenten. Produkter som säljs under Electrolux-varumärket har god lönsamhet och har bidragit till en förbättrad produktmix, och vi satsar på att uppnå ytterligare tillväxt i de högre prissegmenten. De åtgärder som nu aviserats kommer att medföra kostnader på totalt cirka 150 Mkr.

Lönsamheten för vitvaruverksamheten i Australien har försämrats till följd av sänkta tullar och den starka lokala valutan. Vi har satt igång ett omfattande åtgärdsprogram för att successivt förbättra lönsamheten. Programmet omfattar bl a satsningar på nya produkter, konsolidering av antalet varumärken och introduktion av Electrolux samt rationaliseringar inom tillverkningen. Avsikten är nu att öka takten när det gäller ansträngningarna att förbättra lönsamheten i Asien och Stillahavsregionen, vilket förväntas medföra kostnader under andra halvåret på cirka 250 Mkr.

### **Investeringar i nya fabriker**

Trenden mot en ökad globalisering av produkter och marknader skapar förutsättningar för att flytta produktion till lågkostnadsländer. Under 2003 togs beslut om fyra nya fabriker för vitvaror och utökning av kapaciteten vid två befintliga fabriker, alla i lågkostnadsländer. Sedan dess har beslut fattats om ytterligare fem nya sådana fabriker samt expansion av en befintlig anläggning. Dessa investeringar uppgår totalt till cirka 4 miljarder kronor.

### Utvecklingen under halvåret

Efterfrågan ökade under både första och andra kvartalet inom de flesta av koncernens produktområden. I jämförbara valutor och justerat för avyttringar ökade koncernens försäljning för första halvåret med 3% och med 2% för andra kvartalet. Exklusive jämförelsestörande poster minskade rörelseresultatet för halvåret med 8% eller 337 Mkr, varav cirka -62 Mkr kan hänföras till förändrade valutakurser och -140 Mkr till sålda verksamheter. Andra kvartalet minskade rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster med 9% i jämförbara valutor och justerat för sålda verksamheter.

När det gäller utvecklingen för våra affärsområden kan försämringen av rörelseresultatet för såväl halvåret som andra kvartalet främst hänföras till Konsumentprodukter i Nordamerika, där dammsugarverksamheten visade en väsentlig resultatnedgång. Som nämnts tidigare ökade investeringarna i marknadsföring och produktutveckling framför allt inom Konsument-produkter i Europa och USA.

Under andra kvartalet började högre kostnader för stål att ha en negativ påverkan på resultatet, framför allt för vitvaror i Nordamerika. Under kvartalet försämrades även resultatet för verksamheten i Australien. Trots försämringen i Australien uppnåddes en betydande förbättring av resultatet för Konsumentprodukter i Övriga världen, som visade ett positivt rörelseresultat för både halvåret och andra kvartalet. Detta uppnåddes främst genom en väsentlig förbättring i Brasilien och betydligt minskade förluster i Indien och Kina.

Vi hade en bra säsong för utomhusprodukter för konsumentmarknaden med ett starkt andra kvartal i både Europa och USA. Professionella utomhusprodukter hade också en positiv utveckling med en fortsatt hög rörelsemarginal. Även Professionella Inomhusprodukter uppnådde ett något högre resultat rensat för avyttrade enheter, trots kostnader inom storköksutrustning för etablering i USA.

### Bättre kassaflöde och stark finansiell ställning

Kassaflödet förbättrades både för perioden som helhet och andra kvartalet, främst tack vare lägre rörelsekapital.

Koncernens finansiella ställning var fortsatt stark. Skuldsättningsgraden uppgick per den 30 juni till 0,28. Erbjudandet till aktieägarna om inlösen av var tjugonde aktie mot en likvid på 200 kr slutfördes per den 30 juni. Inlösenerbjudandet, som totalt uppgick till drygt 3 miljarder kronor, samt höjningen av aktieutdelningen till totalt 2 miljarder utgör tillsammans den största utdelningen av kontanta medel till aktieägarna i koncernens historia.

### Förväntningar på andra halvåret

Vi behåller våra utsikter för helåret 2004 och bedömer fortfarande att rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ska bli något lägre än 2003. Det finns dock en risk att ökade kostnader för stål kan komma att ha en alltmer negativ påverkan på resultatet för andra halvåret. Målsättningen är dock att kompensera huvuddelen av denna negativa påverkan genom prisökningar, kostnadsnedskärningar och lanseringen av nya produkter.

Stockholm den 16 juli 2004

Hans Stråberg  
VD och koncernchef

**NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT****Andra kvartalet**

Electrolux nettoomsättning uppgick för det andra kvartalet 2004 till 31.950 Mkr jämfört med 33.313 Mkr för motsvarande period föregående år. Minskningen kan i huvudsak hänföras till förändringar i valutakurser och föregående års avyttringar av verksamheten inom kompressorer och ägarandelen i kylskåps- och frystillverkaren Vestfrost A/S.

| Förändring av nettoomsättning      | Andra<br>kvartalet | Första<br>halvåret |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| %                                  | 2004               | 2004               |
| Förändringar i koncernens struktur | -3,2               | -3,1               |
| Förändringar i valutakurser        | -3,2               | -4,6               |
| Förändringar i volym/pris/mix      | +2,3               | +3,2               |
| <b>Totalt</b>                      | <b>-4,1</b>        | <b>-4,5</b>        |

Rörelseresultatet minskade med 27,0% till 1.759 Mkr (2.409), motsvarande 5,5% (7,2) av nettoomsättningen. Resultatet efter finansiella poster sjönk med 26,5% till 1.715 Mkr (2.334), vilket motsvarade 5,4% (7,0) av omsättningen. Nettoresultatet minskade med 24,8% till 1.211 Mkr (1.611), vilket motsvarade en minskning med 22,5% till 3:95 kr (5:10) per aktie.

**Jämförelsestörande poster**

I ovanstående rörelseresultat för andra kvartalet 2004 ingår jämförelsestörande poster med -406 Mkr (0). Dessa utgörs av kostnader på totalt -167 Mkr för den tidigare aviserade nedläggningen av koncernens dammsugarfabrik i Västervik och -239 Mkr avseende den förlikning som träffats i en dammsugartvist i USA.

| Jämförelsestörande poster                                   | Andra<br>kvartalet | Andra<br>kvartalet | Första<br>halvåret | Första<br>halvåret |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Mkr                                                         | 2004               | 2003               | 2004               | 2003               |
| <b>Avsättningar för strukturåtgärder och nedskrivningar</b> |                    |                    |                    |                    |
| Kylskåpsfabriken i Greenville, USA (kv1 2004)               |                    |                    | -979               |                    |
| Dammsugarfabriken i Västervik (kv2 2004)                    | -167               |                    | -167               |                    |
| <b>Övrigt</b>                                               |                    |                    |                    |                    |
| Förlikning i dammsugartvist i USA (kv2 2004)                | -239               |                    | -239               |                    |
| <b>Totalt</b>                                               | <b>-406</b>        |                    | <b>-1.385</b>      |                    |

**Resultat exklusive jämförelsestörande poster**

Exklusive de ovan redovisade jämförelsestörande posterna minskade rörelseresultatet med 10,1% till 2.165 Mkr (2.409), vilket motsvarade 6,8% (7,2) av nettoomsättningen. Resultatet efter finansiella poster minskade med 9,1% till 2.121 Mkr (2.334), motsvarande 6,6% (7,0) av nettoomsättningen. Nettoresultatet sjönk med 7,0% till 1.499 Mkr (1.611), vilket motsvarade en minskning med 2,9% till 4:95 kr (5:10) per aktie.

**Påverkan av valutakursförändringar**

Förändringar av valutakurser jämfört med andra kvartalet föregående år hade en positiv påverkan på rörelseresultatet med cirka 63 Mkr, främst på grund av positiva transaktionseffekter.

Omräkning av utländska dotterbolags resultaträkningar hade en negativ påverkan med cirka -87 Mkr, främst till följd av förstärkningen av den svenska kronan mot amerikanska dollarn. Transaktionseffekterna uppgick till cirka 150 Mkr.

Resultatet efter finansiella poster påverkades positivt av förändringar av valutakurser med cirka 66 Mkr.

### **Första halvåret 2004**

Nettoomsättningen för det första halvåret 2004 uppgick till 62.443 Mkr (65.375). Minskningen kan huvudsakligen hänföras till förändringar av valutakurser samt avyttring av verksamheter. Se tabell ovan.

Rörelseresultatet minskade med 40,9% till 2.485 Mkr (4.207), motsvarande 4,0% (6,4) av omsättningen. Resultatet efter finansiella poster sjönk med 42,8% till 2.363 Mkr (4.132), vilket motsvarade 3,8% (6,3) av omsättningen. Nettoresultatet uppgick till 1.743 Mkr (2.857), motsvarande 5:70 kr (9:05) per aktie.

Förändringen av valutakurser jämfört med första halvåret 2003, avseende både transaktions- och omräkningseffekter, hade en negativ påverkan på rörelseresultatet med cirka -62 Mkr. Denna effekt kan främst hänföras till förstärkningen av den amerikanska dollarn mot den svenska kronan.

### *Resultat exklusive jämförelsestörande poster*

Exklusive de ovan nämnda jämförelsestörande posterna minskade rörelseresultatet med 8,0% till 3.870 Mkr (4.207), vilket motsvarade 6,2% (6,4) av nettoomsättningen. Resultatet efter finansiella poster minskade med 9,3% till 3.748 Mkr (4.132), motsvarande 6,0% (6,3) av nettoomsättningen. Nettoresultatet sjönk med 7,6% till 2.641 Mkr (2.857), vilket motsvarade en minskning av nettoresultatet per aktie med 4,4% till 8:65 kr (9:05).

### *Nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde*

Nettoomsättningen för Konsumentprodukter minskade med 2,6% till 54.126 Mkr (55.575). Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, sjönk med 3,3% till 3.242 Mkr (3.351), motsvarande en rörelsemarginal på 6,0% (6,0).

Nettoomsättningen för Professionella produkter minskade med 15,0% till 8.284 Mkr (9.753). Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, sjönk med 15,0% till 1.015 Mkr (1.194), motsvarande en rörelsemarginal på 12,3% (12,2). Minskningen av både omsättning och rörelseresultat beror främst på avyttring av verksamheter.

För förändring av omsättning och rörelseresultat i jämförbara valutor för respektive affärsområde, se tabell på sidan 18.

### **UTSIKTER FÖR HELÅRET 2004<sup>\*)</sup>**

Efterfrågan förväntas under 2004 öka något jämfört med föregående år i både Europa och Nordamerika.

Mot bakgrund av ökade satsningar på produktutveckling och varumärkesbyggande för att långsiktigt stärka koncernens konkurrenskraft samt en fortsatt negativ påverkan av förändringar i valutakurser, förväntas koncernens rörelseresultat för 2004 bli något lägre än 2003, exklusive jämförelsestörande poster. Det finns dock en risk att ökade kostnader för stål kan komma att ha en alltmer negativ påverkan på resultatet för andra halvåret.

\*Utsikterna är oförändrade jämfört med när de först publicerades i februari 2004, med undantag för den sista meningen. Utsikterna rapporterade i februari 2004, löd: *Efterfrågan förväntas under 2004 öka något jämfört med föregående år i både Europa och Nordamerika.*

*Mot bakgrund av ökade satsningar på produktutveckling och varumärkesbyggande för att långsiktigt stärka koncernens konkurrenskraft samt en fortsatt negativ påverkan av förändringar i valutakurser, förväntas koncernens rörelseresultat för 2004 bli något lägre än 2003, exklusive jämförelsestörande poster.*

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick för andra kvartalet 2004 till 1.823 Mkr jämfört med 1.502 Mkr föregående år. Förbättringen beror främst på en minskning av rörelsekapitalet. Investeringarna var högre än under andra kvartalet 2003.

Första halvåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten till -1.288 Mkr jämfört med -2.343 Mkr föregående år. Förbättringen kan huvudsakligen hänföras till en lägre ökning av rörelsekapitalet, framför allt avseende kundfordringar samt lägre utgifter för strukturprogram. Investeringarna var högre än föregående år.

| Kassaflöde                                                                          | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2003 | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår<br>2003 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|
| Mkr                                                                                 |                            |                            |                            |                            |               |
| Kassaflöde från verksamheten, exklusive förändring av rörelsetillgångar och skulder | 1.969                      | 2.304                      | 3.941                      | 4.214                      | 7.124         |
| Förändring av rörelsetillgångar och skulder                                         | 1.136                      | -204                       | -2.987                     | -5.340                     | -831          |
| Investering i materiella anläggningstillgångar                                      | -1.075                     | -784                       | -1.807                     | -1.409                     | -3.463        |
| Övrigt                                                                              | -207                       | 186                        | -435                       | 192                        | 36            |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten               | 1.823                      | 1.502                      | -1.288                     | -2.343                     | 2.866         |

## FINANSIELL STÄLLNING

### Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick per den 30 juni 2004 till 22.715 Mkr (27.391), vilket motsvarade 77:90 kr (87:70) per aktie. Minskningen beror i huvudsak på inlösen av aktier och på den engångskostnad som bokförts mot ingående eget kapital med 1.599 Mkr, genom införandet av den nya svenska redovisningsrekommendationen RR 29, Ersättning till anställda, avseende pensionskostnader och övriga ersättningar.

Avkastningen på eget kapital var 13,6% (20,5). Exklusive jämförelsestörande poster var avkastningen på eget kapital 20,6% (20,5).

| Förändring av eget kapital                 | Första halvåret 2004 | Första halvåret 2003 | Helår 2003    |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Mkr                                        |                      |                      |               |
| Ingående balans                            | 27.462               | 27.629               | 27.629        |
| Justering av ingående balans <sup>1)</sup> | -1.599               | -                    | -             |
| Utdelning                                  | -1.993               | -1.894               | -1.894        |
| Återköp av aktier, netto                   | -78                  | -872                 | -1.669        |
| Inlösen av aktier <sup>2)</sup>            | -3.036               | -                    | -             |
| Minimiskuld avseende pensioner i USA       | -                    | -                    | -123          |
| Omräkningsdifferenser                      | 216                  | -329                 | -1.259        |
| Nettoresultat                              | 1.743                | 2.857                | 4.778         |
| <b>Utgående balans</b>                     | <b>22.715</b>        | <b>27.391</b>        | <b>27.462</b> |

<sup>1)</sup> Engångseffekt vid införandet av den nya redovisningsrekommendationen RR 29, Ersättningar till anställda.

<sup>2)</sup> Se sidan 13 för ytterligare information om inlösen.

## Nettoupplåning

Nettoupplåningen ökade till 6.408 Mkr (5.707). Likvida medel uppgick vid slutet av perioden till 6.483 Mkr (9.426). Räntebärande skulder minskade till 12.891 Mkr (15.133).

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,28 (0,20). Soliditeten var 31,4% (37,3).

| Nettoupplåning            | 30 juni 2004 | 30 juni 2003 | 31 december 2003 |
|---------------------------|--------------|--------------|------------------|
| Mkr                       |              |              |                  |
| Räntebärande skulder      | 12.891       | 15.133       | 12.501           |
| Likvida medel             | -6.483       | -9.426       | -12.602          |
| <b>Nettoupplåning</b>     | <b>6.408</b> | <b>5.707</b> | <b>-101</b>      |
| <i>Skuldsättningsgrad</i> | <i>0,28</i>  | <i>0,20</i>  | <i>0,00</i>      |
| <i>Soliditet, %</i>       | <i>31,4</i>  | <i>37,3</i>  | <i>42,7</i>      |

## Nettotillgångar

Koncernens nettotillgångar uppgick per den 30 juni 2004 till 28.218 Mkr (32.377). De genomsnittliga nettotillgångarna uppgick för perioden till 28.647 Mkr (31.396). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick de genomsnittliga nettotillgångarna till 31.951 Mkr (33.803) motsvarande 25,6% (25,9) av nettoomsättningen.

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

Avkastningen på nettotillgångarna var 17,3% (26,8) och 24,2% (24,9) exklusive jämförelsestörande poster.

## Rörelsekapital

Rörelsekapitalet uppgick per den 30 juni 2004 till 3.782 Mkr (7.825), motsvarande 3,0% (5,9) av den annualiserade nettoomsättningen.

Varulagren uppgick till 16.493 Mkr (16.300) och kundfordringarna till 24.782 Mkr (26.767), motsvarande 12,9% (12,2) respektive 19,4% (20,1) av den annualiserade nettoomsättningen. Leverantörsskulder uppgick till 15.778 Mkr (16.025), motsvarande 12,3% (12,0) av den annualiserade nettoomsättningen.

## VÄRDESKAPANDE

Värdeskapandet uppgick första halvåret 2004 till 1.953 Mkr (2.010). Den sammanvägda genomsnittliga kapitalkostnaden, WACC, har beräknats till 12% för 2004 jämfört med 13% för 2003.

Förändringen av kapitalkostnaden (WACC) har påverkat värdeskapandet positivt med 160 Mkr. Ett något lägre rörelseresultat under första halvåret 2004 uppvägdes av lägre genomsnittliga nettotillgångar. Kapitalomsättningshastigheten uppgick till 3,91 jämfört med 3,87 föregående år.

## UTVECKLINGEN PER AFFÄRSOMRÅDE UNDER ANDRA KVARTALET

### Konsumentprodukter, Europa

| Konsumentprodukter, Europa | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2003 | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår 2003 |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------|
| Mkr                        |                            |                            |                            |                            |            |
| Nettoomsättning            | 9.927                      | 10.456                     | 20.313                     | 21.299                     | 44.267     |
| Rörelseresultat            | 760                        | 737                        | 1.401                      | 1.376                      | 3.289      |
| Rörelsemarginal, %         | 7,7                        | 7,0                        | 6,9                        | 6,5                        | 7,4        |

Industrins leveranser av vitvaror i Europa ökade i volym under andra kvartalet med cirka 2% jämfört med samma period föregående år. Marknaden i Västeuropa var i stort sett oförändrad, medan Östeuropa visade en uppgång med cirka 5%.

| Vitvarumarknaden i Europa, volym | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2004 |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Förändring mot föregående år, %  |                            |                            |
| Västeuropa                       | +0,7                       | +1,1                       |
| Östeuropa (exkl. Turkiet)        | +4,7                       | +7,2                       |
| <b>Europa totalt</b>             | <b>+1,5</b>                | <b>+2,3</b>                |

Koncernens försäljning av vitvaror i Europa under andra kvartalet 2004 minskade något jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet och marginalen låg i nivå med föregående år trots ökade satsningar på varumärkesbyggande och produktutveckling. Både försäljning och rörelseresultat påverkades negativt av avyttringen av ägarandelen i Vestfrost A/S samt lägre leveranser avseende vissa mindre lönsamma produktsegment.

Efterfrågan på dammsugare i Europa visade god tillväxt, dock i de lägre prissegmenten. Försäljningen för koncernens europeiska verksamhet minskade jämfört med andra kvartalet föregående år. Både rörelseresultatet och marginalen ökade tack vare lanseringen av nya produkter som innebar en förbättring av pris/mix.

## Konsumentprodukter, Nordamerika

| Konsumentprodukter, Nordamerika | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2003 | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår 2003 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------|
| Mkr                             |                            |                            |                            |                            |            |
| Nettoomsättning                 | 7.691                      | 8.424                      | 15.056                     | 16.345                     | 32.247     |
| Rörelseresultat                 | 335                        | 528                        | 612                        | 919                        | 1.583      |
| Rörelsemarginal, %              | 4,4                        | 6,3                        | 4,1                        | 5,6                        | 4,9        |

I USA ökade industrins leveranser av vitvaror i volym med cirka 9%<sup>1)</sup> under andra kvartalet. Inklusive utrustning för luftkonditionering och mikrovågsugnar visade leveranserna en uppgång med cirka 2%<sup>1)</sup>.

| Vitvarumarknaden i USA, volym                        | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2004 |
|------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Förändring mot föregående år, %                      |                            |                            |
| Vitvaror                                             | +9,1 <sup>1)</sup>         | +9,5 <sup>1)</sup>         |
| Vitvaror inkl. luftkonditionering och mikrovågsugnar | +1,6 <sup>1)</sup>         | +4,6 <sup>1)</sup>         |

1) Preliminary market data

Koncernens försäljning av vitvaror i Nordamerika ökade något i dollar under det andra kvartalet, men minskade i kronor. Försäljningen av luftkonditioneringsapparater var markant lägre än föregående år. Rörelseresultatet var i princip oförändrat i dollar, trots högre kostnader för stål och ökade satsningar på marknadsföring och nya produkter.

Marknaden för dammsugare i USA ökade i volym under det andra kvartalet, främst inom de lägre prissegmenten. Försäljningen för koncernens amerikanska verksamhet minskade markant. Rörelseresultatet visade en väsentlig nedgång till följd av lägre försäljningsvolym, priskonkurrens samt högre kostnader för marknadsföring och varumärkesbyggande.

## Konsumentprodukter, Övriga världen

| Konsumentprodukter, Övriga världen | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2003 | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår 2003 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------|
| Mkr                                |                            |                            |                            |                            |            |
| Nettoomsättning                    | 3.323                      | 3.053                      | 6.470                      | 5.940                      | 12.544     |
| Rörelseresultat                    | 2                          | -49                        | 7                          | -169                       | 0          |
| Rörelsemarginal, %                 | 0,1                        | -1,6                       | 0,1                        | -2,8                       | 0,0        |

Marknaden för vitvaror i Brasilien visade en uppgång jämfört med ett svagt andra kvartal föregående år. Koncernens brasilianska vitvaruverksamhet uppnådde en stark försäljningstillväxt genom nya produkter och goda relationer med framgångsrika återförsäljare. Rörelseresultatet förbättrades och var positivt.

Koncernen försäljning i Indien låg i nivå med föregående år. Rörelseresultatet för den indiska verksamheten visade en betydande förbättring till följd av genomförda strukturåtgärder, men var fortfarande negativt. Koncernens försäljning av vitvaror i Kina minskade jämfört med föregående år, huvudsakligen inom luftkonditioneringsapparater. Rörelseresultatet för den kinesiska verksamheten förbättrades väsentligt till följd av strukturåtgärder och kostnadsbesparingar, men var fortfarande negativt.

Efterfrågan på vitvaror i Australien visade en uppgång. Försäljningen för koncernens australiensiska verksamhet minskade och rörelseresultatet visade en markant nedgång.

Totalt sett visade rörelseresultatet för vitvaror utanför Europa och Nordamerika en förbättring.

### Utomhusprodukter för konsumentmarknaden

| Utomhusprodukter   | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2003 | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår 2003 |
|--------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------|
| Mkr                |                            |                            |                            |                            |            |
| Nettoomsättning    | 6.676                      | 6.269                      | 12.287                     | 11.991                     | 17.223     |
| Rörelseresultat    | 715                        | 720                        | 1.222                      | 1.225                      | 1.493      |
| Rörelsemarginal, % | 10,7                       | 11,5                       | 9,9                        | 10,2                       | 8,7        |

Efterfrågan på utomhusprodukter för konsumentmarknaden i Europa bedöms ha varit i stort sett oförändrad jämfört med motsvarande första kvartalet föregående år. Både försäljningen och rörelseresultatet för den europeiska verksamheten ökade, främst beroende på en god tillväxt för produkter importerade från den amerikanska verksamheten samt ökade volymer i Storbritannien genom produktlanseringar och ökad satsningar på marknadsföring. Rörelsemarginalen visade en förbättring jämfört med föregående år.

Försäljningen av utomhusprodukter för konsumentmarknaden i Nordamerika visade under det andra kvartalet en god tillväxt i dollar inom de flesta produktområden. Rörelseresultatet var i stort sett oförändrat i lokal valuta och marginalen låg fortsatt på en hög nivå.

### Professionella inomhusprodukter

| Professionella inomhusprodukter | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2003 | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår 2003 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------|
| Mkr                             |                            |                            |                            |                            |            |
| Nettoomsättning                 | 1.693                      | 2.496                      | 3.251                      | 4.661                      | 8.113      |
| Rörelseresultat                 | 132                        | 193                        | 226                        | 331                        | 556        |
| Rörelsemarginal, %              | 7,8                        | 7,7                        | 7,0                        | 7,1                        | 6,9        |

Efterfrågan på storköksutrustning i Europa uppskattas under det andra kvartalet i stort sett ha varit oförändrad jämfört med föregående år. Totalt sett var produktlinjens försäljningen något lägre än föregående år, men visade god tillväxt i Sydeuropa. Rörelseresultatet var oförändrat med en högre marginal, trots kostnader för etablering på den amerikanska marknaden.

Försäljningen av tvättutrustning var under det andra kvartalet något lägre jämfört med föregående år, främst på grund av förändrade valutakurser, men också till följd av lägre försäljningsvolymer på flera europeiska marknader. Rörelseresultatet och marginalen försämrades något.

Minskningen av försäljningen och rörelseresultatet för detta affärsområde beror i huvudsak på avyttringen av kompressorverksamheten per den 1 augusti 2003.

## Professionella utomhusprodukter

| Professionella utomhusprodukter | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2003 | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår 2003 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------|
| Mkr                             |                            |                            |                            |                            |            |
| Nettoomsättning                 | 2.624                      | 2.592                      | 5.033                      | 5.092                      | 9.596      |
| Rörelseresultat                 | 446                        | 448                        | 789                        | 863                        | 1.462      |
| Rörelsemarginal, %              | 17,0                       | 17,3                       | 15,7                       | 16,9                       | 15,2       |

Efterfrågan på professionella utomhusprodukter bedöms ha ökat något under andra kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Försäljningen av motorsågar visade en god volymtillväxt, dock i huvudsak avseende lägre specificerade modeller. Försäljningen av professionell trädgårdsutrustning var lägre än under andra kvartalet 2003. Försäljningen av diamantverktyg och kapmaskiner var oförändrad i svenska kronor.

Totalt sett ökade försäljningen för Professionella utomhusprodukter under andra kvartalet. Rörelseresultatet och marginalen var i stort oförändrade till följd av mindre fördelaktiga valutakurser.

## STRUKTURELLA FÖRÄNDRINGAR

Beslut har fattats om ett åtgärdsprogram inom koncernens dammsugarverksamhet i USA, som bl a kommer att innebära nedläggning av tillverkningen i El Paso, Texas, och överflyttning till fabriken i Mexico samt outsourcing av komponenttillverkningen vid fabriken i Juarez, Mexico. Åtgärderna beräknas vara genomförda i slutet av tredje kvartalet 2004. Förändringarna berör totalt cirka 850 anställda och beräknas medföra en kostnad på cirka 150 Mkr, som kommer att belasta årets tredje kvartal.

Som ett led i den pågående konsolideringen av den europeiska tillverkningen inleddes i början av juli 2004 en utvärdering avseende en eventuell nedläggning av koncernens spisfabrik i Reims i Frankrike. Fabriken i Reims har cirka 240 anställda. En nedläggning beräknas medföra en kostnad på cirka 350 Mkr inklusive nedskrivningar av tillgångar och övriga relaterade kostnader.

Mot bakgrund av den svaga lönsamheten i Asien och Stilla-havsregionen kommer koncernen att öka ansträngningarna att förbättra effektiviteten i denna verksamhet. Åtgärderna förväntas innebära en kostnad på totalt cirka 250 Mkr under andra halvåret 2004.

Tidigare i år fattades beslut om nedläggning av kylskåpsfabriken i Greenville, USA, under andra kvartalet 2005 samt av dammsugarfabriken i Västervik under första kvartalet 2005. Kostnaden för nedläggningen av fabriken i Greenville beräknas till cirka 1.100 Mkr, varav 979 Mkr belastade rörelseresultatet för årets första kvartal. Kostnaden för stängningen av fabriken i Västervik uppskattas till 200 Mkr, varav 167 Mkr belastade rörelseresultatet för andra kvartalet.

## INVESTERINGAR

Styrelsen har fattat beslut att investera cirka 500 Mkr i en ny fabrik för tvättmaskiner med en årlig kapacitet på cirka 600.000 enheter och cirka 275 Mkr i en ny fabrik för diskmaskiner med en årlig kapacitet på 400.000 enheter. Fabriken kommer att ligga i Östeuropa och tillverkningen vid båda enheterna beräknas komma igång under 2005/2006.

Styrelsen har också beslutat att investera cirka 300 Mkr i en ny fabrik för kylskåp i Thailand med en årlig kapacitet på 500.000 enheter. Tillverkningen beräknas starta under 2006.

## INLÖSEN OCH ÅTERKÖP AV AKTIER

### Inlösen av aktier

Den extra bolagsstämman den 16 juni 2004 fattade erforderliga beslut för inlösenerbjudandet och utbetalning till aktieägarna. Totalt anmälades 15.179.692 aktier för inlösen, motsvarande ett värde på drygt 3 miljarder kronor. Likvid för inlösta aktier betalades ut till aktieägarna den 30 juni.

Beslutet om inlösenerbjudandet fattades på ordinarie bolagsstämman den 21 april 2004 och 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.

Aktiekapitalet i Electrolux har efter inlösen minskat med 75.898.460 kronor, motsvarande de inlösta aktiernas nominella värde på 5 kronor per aktie. Aktiekapitalet i Electrolux uppgår därefter till 1.544.601.540 kronor, motsvarande 9.502.275 A-aktier och 299.418.033 B-aktier eller totalt 308.920.308 aktier.

### Återköp och överlåtelse av egna aktier

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen, i likhet med tidigare år, att under tiden fram till nästa ordinarie bolagsstämman besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier. Återköp får ske av högst så många aktier att bolaget efter varje förvärv innehar högst 10% av det totala antalet aktier i bolaget. Förvärv får endast ske genom handel på Stockholmsbörsen och/eller London Stock Exchange till ett pris per aktie inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

Electrolux innehav av egna aktier uppgick per den 30 juni 2004 till 17.489.400 aktier av serie B, motsvarande 5,7% av det totala antalet utestående aktier.

Under första kvartalet 2004 återköptes 500.000 aktier. Inga återköp gjordes under andra kvartalet.

| <b>Indragning, återköp och inlösen av aktier under 2004</b>                                                                  | Totalt antal utestående A-aktier | Totalt 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                               |
| Återköp av aktier under de första kvartalet 2004                                                                             |                                  |                                  | 500.000                            | -500.000                                  |
| Aktier avyttrade under första kvartalet till ledande befattningshavare i enlighet med reglerna för personaloptionsprogrammet |                                  |                                  | -10.600                            | 10.600                                    |
| Antalet aktier per den 31 mars 2004                                                                                          | 10.000.000                       | 314.100.000                      | 17.489.400                         | 306.610.600                               |
| Inlösen av aktier under det andra kvartalet                                                                                  | -497.725                         | -14.681.967                      |                                    | -15.179.692                               |
| <b>Antalet aktier per den 30 juni 2004</b>                                                                                   | <b>9.502.275</b>                 | <b>299.418.033</b>               | <b>17.489.400</b>                  | <b>291.430.908</b>                        |

### Styrelsen beviljar ytterligare återköp av egna aktier

Styrelsen har beviljat ytterligare återköp av egna aktier i enlighet med bemyndigandet från bolagsstämman i april 2004. Med beaktande av befintligt innehav kan återköp ske av högst 13.402.630 aktier.

Syftet med återköpsprogrammet är att fortlöpande kunna anpassa kapitalstrukturen till bolagets kapitalbehov och därmed bidra till ökat aktieägarvärde samt att kunna använda de återköpta

aktierna i samband med finansiering av eventuella företagsförvärv och bolagets långsiktiga incitamentsprogram.

Återköp av 4,3% av aktierna redan den 1 januari 2003, beräknat på sista betalkurs 142:50 kr den 8 juli 2004, skulle för helåret 2003 inneburi att nettoresultatet per aktie ökat från 15:25 kr till cirka 15:70 kr och att avkastningen på eget kapital stigit från 17,3% till 18,3%. Återköpet av aktierna hade också medfört att skuldsättningsgraden ökat från 0,00 till 0,07.

## ÖVRIGT

### Förlikning i dammsugartvist i USA

I maj träffades en förlikning i en tvist avseende cyklondammsugare i USA. Förlikningen träffades mot bakgrund av den osäkerhet som ett jurybeslut skapar. Förlikningen innebar att Electrolux betalade kändan 30 miljoner USD, motsvarande cirka 239 Mkr, inklusive advokatarvoden, vilket belastat rörelseresultatet för årets andra kvartal.

### 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 kändan som framställt likartade krav mot ett flertal andra bolag som inte ingår i Electrolux-koncernen.

Per den 30 juni 2004 uppgick antalet pågående mål till 779 med totalt cirka 18.300 kändan. Under andra kvartalet 2004 tillkom 115 nya mål, med cirka 294 kändan och 68 mål avfördes. Cirka 17.100 av kändan hänför sig till pågående mål i delstaten Mississippi.

Ytterligare stämningar mot Electrolux kan tillkomma i framtiden. Det är inte möjligt att förutsäga vare sig antalet framtida mål eller antalet kändan 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.

### Moderbolaget AB Electrolux

Nettoomsättningen i moderbolaget, AB Electrolux, uppgick första halvåret 2004 till 3.262 Mkr (3.175). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2.436 Mkr (5.147) inklusive 3.318 Mkr (4.495) i utdelning från dotterbolag. Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 201 Mkr (31). Likvida medel uppgick vid utgången av perioden till 2.289 Mkr (4.667) mot 8.767 Mkr vid årsskiftet.

Stockholm den 16 juli 2004

Hans Stråberg  
VD och koncernchef

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING, MKR

|                                                       | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2003 | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår<br>2003 |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                                | <b>31.950</b>              | 33.313                     | <b>62.443</b>              | 65.375                     | 124.077       |
| Kostnad för sålda varor                               | <b>-23.950</b>             | -25.073                    | <b>-47.001</b>             | -49.585                    | -93.742       |
| Försäljningskostnader                                 | <b>-4.513</b>              | -4.379                     | <b>-8.854</b>              | -8.596                     | -16.877       |
| Administrationskostnader                              | <b>-1.340</b>              | -1.414                     | <b>-2.715</b>              | -2.892                     | -5.699        |
| Övriga rörelseintäkter/kostnader                      | <b>18</b>                  | -38                        | <b>-3</b>                  | -95                        | -121          |
| Jämförelsestörande poster                             | <b>-406</b>                | -                          | <b>-1.385</b>              | -                          | -463          |
| <b>Rörelseresultat*</b>                               | <b>1.759</b>               | 2.409                      | <b>2.485</b>               | 4.207                      | 7.175         |
| <i>Marginal, %</i>                                    | <b>5,5</b>                 | 7,2                        | <b>4,0</b>                 | 6,4                        | 5,8           |
| Finansiella poster, netto                             | <b>-44</b>                 | -75                        | <b>-122</b>                | -75                        | -169          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>              | <b>1.715</b>               | 2.334                      | <b>2.363</b>               | 4.132                      | 7.006         |
| <i>Marginal, %</i>                                    | <b>5,4</b>                 | 7,0                        | <b>3,8</b>                 | 6,3                        | 5,6           |
| Skatt                                                 | <b>-503</b>                | -721                       | <b>-619</b>                | -1.277                     | -2.226        |
| Minoritetens andel i nettoresultat                    | <b>-1</b>                  | -2                         | <b>-1</b>                  | 2                          | -2            |
| <b>Nettoresultat</b>                                  | <b>1.211</b>               | 1.611                      | <b>1.743</b>               | 2.857                      | 4.778         |
| <i>* I beloppet ingår avskrivningar med:</i>          | <b>-771</b>                | -848                       | <b>-1.585</b>              | -1.702                     | -3.353        |
| Nettoresultat per aktie före och efter utspädning, kr | <b>3:95</b>                | 5:10                       | <b>5:70</b>                | 9:05                       | 15:25         |
| Antal aktier efter återköp, miljoner                  | <b>291,4</b>               | 312,2                      | <b>291,4</b>               | 312,2                      | 307,1         |
| Genomsnittligt antal aktier efter återköp, miljoner   | <b>304,1</b>               | 314,0                      | <b>305,4</b>               | 315,1                      | 313,3         |

## KONCERNENS BALANSRÄKNING, MKR

|                                            | 2004-06-30    | 2003-06-30 | Helår 2003 |
|--------------------------------------------|---------------|------------|------------|
| <b>Tillgångar</b>                          |               |            |            |
| Anläggningstillgångar                      | <b>26.052</b> | 26.653     | 23.610     |
| Varulager m m                              | <b>16.493</b> | 16.300     | 14.945     |
| Kundfordringar                             | <b>24.782</b> | 26.767     | 21.172     |
| Övriga fordringar                          | <b>5.051</b>  | 5.218      | 4.699      |
| Likvida medel                              | <b>6.483</b>  | 9.426      | 12.602     |
| <b>Summa tillgångar</b>                    | <b>78.861</b> | 84.364     | 77.028     |
| <b>Eget kapital och skulder</b>            |               |            |            |
| Eget kapital                               | <b>22.715</b> | 27.391     | 27.462     |
| Minoritetsintressen                        | <b>30</b>     | 565        | 27         |
| Räntebärande skulder och avsättningar      | <b>12.891</b> | 15.133     | 12.501     |
| Icke räntebärande skulder och avsättningar | <b>43.225</b> | 41.275     | 37.038     |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>      | <b>78.861</b> | 84.364     | 77.028     |
| Ansvarsförbindelser                        | <b>1.247</b>  | 1.286      | 1.179      |

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MKR

|                                            | Första halvåret 2004 | Första halvåret 2003 | Helår 2003 |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Ingående balans                            | 27.462               | 27.629               | 27.629     |
| Justering av ingående balans <sup>1)</sup> | -1.599               | -                    | -          |
| Utdelning                                  | -1.993               | -1.894               | -1.894     |
| Återköp av aktier netto                    | -78                  | -872                 | -1.669     |
| Inlösen av aktier                          | -3.036               | -                    | -          |
| Minimiskuld avseende pensioner i USA       | -                    | -                    | -123       |
| Omräkningsdifferenser                      | 216                  | -329                 | -1.259     |
| Nettoresultat                              | 1.743                | 2.857                | 4.778      |
| Utgående balans                            | 22.715               | 27.391               | 27.462     |

<sup>1)</sup> Engångseffekt vid införandet av den nya redovisningsrekommendationen RR 29, Ersättning till anställda.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, MKR

|                                                                                    | Andra kvartalet 2004 | Andra kvartalet 2003 | Första halvåret 2004 | Första halvåret 2003 | Helår 2003    |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                    |                      |                      |                      |                      |               |
| Resultat efter finansiella poster                                                  | 1.715                | 2.334                | 2.363                | 4.132                | 7.006         |
| Planenliga avskrivningar som belastat ovanstående resultat                         | 771                  | 848                  | 1.585                | 1.702                | 3.353         |
| Avsättningar och realisationsvinster/förluster                                     | 104                  | -164                 | 1.028                | -692                 | -1.418        |
| Betald skatt                                                                       | -621                 | -714                 | -1.035               | -928                 | -1.817        |
| Förändring av rörelsekapital                                                       |                      |                      |                      |                      |               |
| Förändring av varulager                                                            | -167                 | 282                  | -1.303               | -920                 | -746          |
| Förändring av kundfordringar                                                       | 204                  | -36                  | -3.070               | -5.109               | -1.624        |
| Förändring av leverantörsskulder                                                   | 167                  | -1.032               | 706                  | 190                  | 582           |
| Övrig förändring av rörelsekapital                                                 | 932                  | 582                  | 680                  | 499                  | 957           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    | <b>3.105</b>         | <b>2.100</b>         | <b>954</b>           | <b>-1.126</b>        | <b>6.293</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                    |                      |                      |                      |                      |               |
| Investeringar/avyttringar av verksamheter                                          | -                    | -                    | -                    | -                    | 857           |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                   | -1.075               | -784                 | -1.807               | -1.409               | -3.463        |
| Aktivering av produktutveckling och mjukvaror                                      | -169                 | -124                 | -310                 | -174                 | -470          |
| Övrigt                                                                             | -38                  | 310                  | -125                 | 366                  | 506           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    | <b>-1.282</b>        | <b>-598</b>          | <b>-2.242</b>        | <b>-1.217</b>        | <b>-2.570</b> |
| <b>Summa kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten</b> | <b>1.823</b>         | <b>1.502</b>         | <b>-1.288</b>        | <b>-2.343</b>        | <b>3.723</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                   |                      |                      |                      |                      |               |
| Förändring av räntebärande skulder                                                 | 838                  | -862                 | 53                   | 439                  | -1.480        |
| Utdelning                                                                          | -1.993               | -1.894               | -1.993               | -1.894               | -1.894        |
| Inlösen, återköp och försäljning av egna aktier, netto                             | -3.036               | -499                 | -3.114               | -872                 | -1.669        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   | <b>-4.191</b>        | <b>-3.255</b>        | <b>-5.054</b>        | <b>-2.327</b>        | <b>-5.043</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                            | <b>-2.368</b>        | <b>-1.753</b>        | <b>-6.342</b>        | <b>-4.670</b>        | <b>-1.320</b> |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                          | <b>8.788</b>         | <b>11.324</b>        | <b>12.602</b>        | <b>14.300</b>        | <b>14.300</b> |
| <b>Kursdifferens i likvida medel</b>                                               | <b>63</b>            | <b>-145</b>          | <b>223</b>           | <b>-204</b>          | <b>-378</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                            | <b>6.483</b>         | <b>9.426</b>         | <b>6.483</b>         | <b>9.426</b>         | <b>12.602</b> |
| <b>Förändring av nettouplåning</b>                                                 |                      |                      |                      |                      |               |
| Periodens kassaflöde exkl. förändring av lån                                       | -3.206               | -891                 | -6.395               | -5.109               | 160           |
| Nettouplåning vid periodens början                                                 | -3.991               | -5.400               | 101                  | -1.398               | -1.398        |
| Kursdifferenser på nettouplåning                                                   | 789                  | 584                  | -114                 | 800                  | 1.339         |
| Nettouplåning vid periodens slut                                                   | -6.408               | -5.707               | -6.408               | -5.707               | 101           |

## NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE, MKR

|                                        | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2003 | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår<br>2003  |
|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Konsumentprodukter</b>              |                            |                            |                            |                            |                |
| Europa                                 | 9.927                      | 10.456                     | 20.313                     | 21.299                     | 44.267         |
| Nordamerika                            | 7.691                      | 8.424                      | 15.056                     | 16.345                     | 32.247         |
| Övriga världen                         | 3.323                      | 3.053                      | 6.470                      | 5.940                      | 12.544         |
| Utomhusprodukter                       | 6.676                      | 6.269                      | 12.287                     | 11.991                     | 17.223         |
| <b>Konsumentprodukter totalt</b>       | <b>27.617</b>              | <b>28.202</b>              | <b>54.126</b>              | <b>55.575</b>              | <b>106.281</b> |
| <b>Professionella produkter</b>        |                            |                            |                            |                            |                |
| Inomhusprodukter                       | 1.693                      | 2.496                      | 3.251                      | 4.661                      | 8.113          |
| Utomhusprodukter                       | 2.624                      | 2.592                      | 5.033                      | 5.092                      | 9.596          |
| <b>Professionella produkter totalt</b> | <b>4.317</b>               | <b>5.088</b>               | <b>8.284</b>               | <b>9.753</b>               | <b>17.709</b>  |
| Övrigt                                 | 16                         | 23                         | 33                         | 47                         | 87             |
| <b>Totalt</b>                          | <b>31.950</b>              | <b>33.313</b>              | <b>62.443</b>              | <b>65.375</b>              | <b>124.077</b> |

## RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE, MKR

|                                        | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2003 | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår<br>2003 |
|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|
| <b>Konsumentprodukter</b>              |                            |                            |                            |                            |               |
| Europa                                 | 760                        | 737                        | 1.401                      | 1.376                      | 3.289         |
| <i>Marginal, %</i>                     | 7,7                        | 7,0                        | 6,9                        | 6,5                        | 7,4           |
| Nordamerika                            | 335                        | 528                        | 612                        | 919                        | 1.583         |
| <i>Marginal, %</i>                     | 4,4                        | 6,3                        | 4,1                        | 5,6                        | 4,9           |
| Övriga världen                         | 2                          | -49                        | 7                          | -169                       | 0             |
| <i>Marginal, %</i>                     | 0,1                        | -1,6                       | 0,1                        | -2,8                       | 0,0           |
| Utomhusprodukter                       | 715                        | 720                        | 1.222                      | 1.225                      | 1.493         |
| <i>Marginal, %</i>                     | 10,7                       | 11,5                       | 9,9                        | 10,2                       | 8,7           |
| <b>Konsumentprodukter totalt</b>       | <b>1.812</b>               | <b>1.936</b>               | <b>3.242</b>               | <b>3.351</b>               | <b>6.365</b>  |
| <i>Marginal, %</i>                     | <b>6,6</b>                 | <b>6,9</b>                 | <b>6,0</b>                 | <b>6,0</b>                 | <b>6,0</b>    |
| <b>Professionella produkter</b>        |                            |                            |                            |                            |               |
| Inomhusprodukter                       | 132                        | 193                        | 226                        | 331                        | 556           |
| <i>Marginal, %</i>                     | 7,8                        | 7,7                        | 7,0                        | 7,1                        | 6,9           |
| Utomhusprodukter                       | 446                        | 448                        | 789                        | 863                        | 1.462         |
| <i>Marginal, %</i>                     | 17,0                       | 17,3                       | 15,7                       | 16,9                       | 15,2          |
| <b>Professionella produkter totalt</b> | <b>578</b>                 | <b>641</b>                 | <b>1.015</b>               | <b>1.194</b>               | <b>2.018</b>  |
| <i>Marginal, %</i>                     | <b>13,4</b>                | <b>12,6</b>                | <b>12,3</b>                | <b>12,2</b>                | <b>11,4</b>   |
| Koncerngemensamma kostnader m m        | -225                       | -168                       | -387                       | -338                       | -745          |
| Jämförelsestörande poster              | -406                       | 0                          | -1.385                     | 0                          | -463          |
| <b>Totalt</b>                          | <b>1.759</b>               | <b>2.409</b>               | <b>2.485</b>               | <b>4.207</b>               | <b>7.175</b>  |

**FÖRÄNDRING I OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE**

| Förändring mot samma period<br>föregående år, % | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2004<br>i jämförbara<br>valutor | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2004<br>i jämförbara<br>valutor |
|-------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Konsumentprodukter</b>                       |                            |                                                       |                            |                                                       |
| Europa                                          | -5,1                       | -4,9                                                  | -4,6                       | -4,0                                                  |
| Nordamerika                                     | -8,7                       | -2,3                                                  | -7,9                       | 1,6                                                   |
| Övriga världen                                  | 8,8                        | 11,3                                                  | 8,9                        | 9,9                                                   |
| Utomhusprodukter                                | 6,5                        | 12,2                                                  | 2,5                        | 10,7                                                  |
| <b>Konsumentprodukter totalt</b>                | <b>-2,1</b>                | <b>1,5</b>                                            | <b>-2,6</b>                | <b>2,3</b>                                            |
| <b>Professionella produkter</b>                 |                            |                                                       |                            |                                                       |
| Inomhusprodukter                                | -32,2                      | -31,7                                                 | -30,3                      | -29,4                                                 |
| Utomhusprodukter                                | 1,2                        | 4,1                                                   | -1,1                       | 2,8                                                   |
| <b>Professionella produkter totalt</b>          | <b>-15,2</b>               | <b>-13,4</b>                                          | <b>-15,1</b>               | <b>-12,6</b>                                          |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>-4,1</b>                | <b>-0,8</b>                                           | <b>-4,5</b>                | <b>0,1</b>                                            |

**FÖRÄNDRING I RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE**

| Förändring mot samma period<br>föregående år, % | Andra<br>kvartalet<br>2004 | Andra<br>kvartalet<br>2004<br>i jämförbara<br>valutor | Första<br>halvåret<br>2004 | Första<br>halvåret<br>2004<br>i jämförbara<br>valutor |
|-------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Konsumentprodukter</b>                       |                            |                                                       |                            |                                                       |
| Europa                                          | 3,1                        | 3,2                                                   | 1,8                        | 2,5                                                   |
| Nordamerika                                     | -36,6                      | -33,0                                                 | -33,5                      | -27,8                                                 |
| Övriga världen                                  | 104,0                      | 118,4                                                 | 104,2                      | 106,1                                                 |
| Utomhusprodukter                                | -0,6                       | 5,3                                                   | -0,3                       | 8,7                                                   |
| <b>Konsumentprodukter totalt</b>                | <b>-6,4</b>                | <b>-2,7</b>                                           | <b>-3,3</b>                | <b>1,9</b>                                            |
| <b>Professionella produkter</b>                 |                            |                                                       |                            |                                                       |
| Inomhusprodukter                                | -31,3                      | -31,1                                                 | -31,6                      | -31,5                                                 |
| Utomhusprodukter                                | -0,5                       | 1,1                                                   | -8,5                       | -7,1                                                  |
| <b>Professionella produkter totalt</b>          | <b>-9,8</b>                | <b>-8,5</b>                                           | <b>-14,9</b>               | <b>-13,8</b>                                          |
| Totalt exklusive jämförelsestörande poster      | -10,1                      | -6,5                                                  | -8,0                       | -3,5                                                  |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>-27,0</b>               | <b>-24,0</b>                                          | <b>-40,9</b>               | <b>-39,7</b>                                          |

## NYCKELTAL

|                                                | <b>Andra<br/>kvartalet<br/>2004</b> | Andra<br>kvartalet<br>2003 | <b>Första<br/>halvåret<br/>2004</b> | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår<br>2003 |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------|---------------|
| Nettoresultat per aktie, kr <sup>1)</sup>      | <b>3:95</b>                         | 5:10                       | <b>5:70</b>                         | 9:05                       | 15:25         |
| <i>Exkl. jämförelsestörande poster</i>         | <b>4:95</b>                         | 5:10                       | <b>8:65</b>                         | 9:05                       | 16:75         |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>    |                                     |                            | <b>13,6</b>                         | 20,5                       | 17,3          |
| <i>Exkl. jämförelsestörande poster</i>         |                                     |                            | <b>20,6</b>                         | 20,5                       | 18,9          |
| Avkastning på nettotillgångar, % <sup>3)</sup> |                                     |                            | <b>17,3</b>                         | 26,8                       | 23,9          |
| <i>Exkl. jämförelsestörande poster</i>         |                                     |                            | <b>24,2</b>                         | 24,9                       | 23,7          |
| Skuldsättningsgrad <sup>4)</sup>               |                                     |                            | <b>0,28</b>                         | 0,20                       | 0,00          |
| Investeringar, Mkr                             | <b>1.075</b>                        | 784                        | <b>1.807</b>                        | 1.409                      | 3.463         |
| Medeltal anställda                             | <b>73.123</b>                       | 80.282                     | <b>73.227</b>                       | 79.895                     | 77.140        |

<sup>1)</sup> Beräknat på genomsnittligt antal aktier efter inlösen och återköp; 304,1 (314,0) miljoner aktier för andra kvartalet och 305,4 (315,1) för första halvåret.

<sup>2)</sup> Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

<sup>3)</sup> Rörelseresultat i procent av genomsnittliga nettotillgångar.

<sup>4)</sup> Nettoupplåningen, dvs räntebärande skulder minskade med likvida medel, i förhållande till justerat eget kapital.

## VÄXELKURSER I KR

|                                | <b>Första<br/>halvåret<br/>2004</b> | Första<br>halvåret<br>2003 | Helår<br>2003 |
|--------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|---------------|
| USD, snittkurs                 | <b>7:47</b>                         | 8:32                       | 8:08          |
| <i>USD, slutet av perioden</i> | <b>7:53</b>                         | 8:04                       | 7:26          |
| EUR, snittkurs                 | <b>9:16</b>                         | 9:17                       | 9:13          |
| <i>EUR, slutet av perioden</i> | <b>9:14</b>                         | 9:17                       | 9:07          |
| GBP, snittkurs                 | <b>13:53</b>                        | 13:44                      | 13:25         |
| <i>GBP, slutet av perioden</i> | <b>13:62</b>                        | 13:25                      | 12:87         |

**NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT PER KVARTAL, MKR**

| <b>Nettoomsättning och resultat</b>    |                          | 1 kv          | 2 kv          | 3 kv   | 4 kv   | Helår   |
|----------------------------------------|--------------------------|---------------|---------------|--------|--------|---------|
| Nettoomsättning, Mkr                   | <b>2004</b>              | <b>30.493</b> | <b>31.950</b> |        |        |         |
|                                        | 2003                     | 32.062        | 33.313        | 30.387 | 28.315 | 124.077 |
| Rörelseresultat, Mkr                   | <b>2004</b>              | <b>726</b>    | <b>1.759</b>  |        |        |         |
|                                        | <i>Marginal, %</i>       | <b>2,4</b>    | <b>5,5</b>    |        |        |         |
|                                        | <b>2004<sup>1)</sup></b> | <b>1.705</b>  | <b>2.165</b>  |        |        |         |
|                                        | <i>Marginal, %</i>       | <b>5,6</b>    | <b>6,8</b>    |        |        |         |
|                                        | 2003                     | 1.798         | 2.409         | 1.320  | 1.648  | 7.175   |
|                                        | <i>Marginal, %</i>       | 5,6           | 7,2           | 4,3    | 5,8    | 5,8     |
|                                        | 2003 <sup>2)</sup>       | 1.798         | 2.409         | 1.698  | 1.733  | 7.638   |
|                                        | <i>Marginal, %</i>       | 5,6           | 7,2           | 5,6    | 6,1    | 6,2     |
| Resultat efter finansiella poster, Mkr | <b>2004</b>              | <b>648</b>    | <b>1.715</b>  |        |        |         |
|                                        | <i>Marginal, %</i>       | <b>2,1</b>    | <b>5,4</b>    |        |        |         |
|                                        | <b>2004<sup>1)</sup></b> | <b>1.627</b>  | <b>2.121</b>  |        |        |         |
|                                        | <i>Marginal, %</i>       | <b>5,3</b>    | <b>6,6</b>    |        |        |         |
|                                        | 2003                     | 1.798         | 2.334         | 1.286  | 1.588  | 7.006   |
|                                        | <i>Marginal, %</i>       | 5,6           | 7,0           | 4,2    | 5,6    | 5,6     |
|                                        | 2003 <sup>2)</sup>       | 1.798         | 2.334         | 1.664  | 1.673  | 7.469   |
|                                        | <i>Marginal, %</i>       | 5,6           | 7,0           | 5,5    | 5,9    | 6,0     |
| Nettoresultat, Mkr                     | <b>2004</b>              | <b>532</b>    | <b>1.211</b>  |        |        |         |
|                                        | <b>2004<sup>1)</sup></b> | <b>1.142</b>  | <b>1.499</b>  |        |        |         |
|                                        | 2003                     | 1.246         | 1.611         | 767    | 1.154  | 4.778   |
|                                        | 2003 <sup>2)</sup>       | 1.246         | 1.611         | 1.145  | 1.239  | 5.241   |
| Nettoresultat per aktie, kr            | <b>2004</b>              | <b>1:75</b>   | <b>3:95</b>   |        |        |         |
|                                        | <b>2004<sup>1)</sup></b> | <b>3:70</b>   | <b>4:95</b>   |        |        |         |
|                                        | 2003                     | 3:95          | 5:10          | 2:50   | 3:70   | 15:25   |
|                                        | 2003                     | 3:95          | 5:10          | 3:70   | 4:00   | 16:75   |
| Värdeskapande, Mkr                     | <b>2004</b>              | <b>776</b>    | <b>1.177</b>  |        |        |         |
|                                        | 2003                     | 731           | 1.279         | 649    | 790    | 3.449   |

<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster på -979 Mkr under första kvartalet och -406 Mkr under andra kvartalet.

<sup>2)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster på -378 Mkr under tredje kvartalet och -85 Mkr under fjärde kvartalet.

**NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE PER KVARTAL, MKR**

| <b>Konsumentprodukter</b>              |             | 1 kv          | 2 kv          | 3 kv   | 4 kv   | Helår   |
|----------------------------------------|-------------|---------------|---------------|--------|--------|---------|
| Europa                                 | <b>2004</b> | <b>10.386</b> | <b>9.927</b>  |        |        |         |
|                                        | 2003        | 10.843        | 10.456        | 11.445 | 11.523 | 44.267  |
| Nordamerika                            | <b>2004</b> | <b>7.365</b>  | <b>7.691</b>  |        |        |         |
|                                        | 2003        | 7.921         | 8.424         | 8.396  | 7.506  | 32.247  |
| Övriga världen                         | <b>2004</b> | <b>3.147</b>  | <b>3.323</b>  |        |        |         |
|                                        | 2003        | 2.887         | 3.053         | 3.070  | 3.534  | 12.544  |
| Utomhusprodukter                       | <b>2004</b> | <b>5.611</b>  | <b>6.676</b>  |        |        |         |
|                                        | 2003        | 5.722         | 6.269         | 3.462  | 1.770  | 17.223  |
| <b>Konsumentprodukter totalt</b>       | <b>2004</b> | <b>26.509</b> | <b>27.617</b> |        |        |         |
|                                        | 2003        | 27.373        | 28.202        | 26.373 | 24.333 | 106.281 |
| Professionella inomhusprodukter        | <b>2004</b> | <b>1.558</b>  | <b>1.693</b>  |        |        |         |
|                                        | 2003        | 2.165         | 2.496         | 1.718  | 1.734  | 8.113   |
| Professionella utomhusprodukter        | <b>2004</b> | <b>2.409</b>  | <b>2.624</b>  |        |        |         |
|                                        | 2003        | 2.500         | 2.592         | 2.274  | 2.230  | 9.596   |
| <b>Professionella produkter totalt</b> | <b>2004</b> | <b>3.967</b>  | <b>4.317</b>  |        |        |         |
|                                        | 2003        | 4.665         | 5.088         | 3.992  | 3.964  | 17.709  |

**RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE PER KVARTAL, MKR**

| <b>Konsumentprodukter</b>              |                    | 1 kv        | 2 kv        | 3 kv | 4 kv  | Helår |
|----------------------------------------|--------------------|-------------|-------------|------|-------|-------|
| Europa                                 | <b>2004</b>        | <b>641</b>  | <b>760</b>  |      |       |       |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | <b>6,2</b>  | <b>7,7</b>  |      |       |       |
|                                        | 2003               | 639         | 737         | 875  | 1.038 | 3.289 |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | 5,9         | 7,0         | 7,6  | 9,0   | 7,4   |
| Nordamerika                            | <b>2004</b>        | <b>277</b>  | <b>335</b>  |      |       |       |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | <b>3,8</b>  | <b>4,4</b>  |      |       |       |
|                                        | 2003               | 391         | 528         | 318  | 346   | 1.583 |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | 4,9         | 6,3         | 3,8  | 4,6   | 4,9   |
| Övriga världen                         | <b>2004</b>        | <b>5</b>    | <b>2</b>    |      |       |       |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | <b>0,2</b>  | <b>0,1</b>  |      |       |       |
|                                        | 2003               | -120        | -49         | 12   | 157   | 0     |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | -4,2        | -1,6        | 0,4  | 4,4   | 0,0   |
| Utomhusprodukter                       | <b>2004</b>        | <b>507</b>  | <b>715</b>  |      |       |       |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | <b>9,0</b>  | <b>10,7</b> |      |       |       |
|                                        | 2003               | 505         | 720         | 220  | 48    | 1.493 |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | 8,8         | 11,5        | 6,4  | 2,7   | 8,7   |
| <b>Professionella inomhusprodukter</b> | <b>2004</b>        | <b>94</b>   | <b>132</b>  |      |       |       |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | <b>6,0</b>  | <b>7,8</b>  |      |       |       |
|                                        | 2003               | 138         | 193         | 124  | 101   | 556   |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | 6,4         | 7,7         | 7,2  | 5,8   | 6,9   |
| <b>Professionella utomhusprodukter</b> | <b>2004</b>        | <b>343</b>  | <b>446</b>  |      |       |       |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | <b>14,2</b> | <b>17,0</b> |      |       |       |
|                                        | 2003               | 415         | 448         | 341  | 258   | 1.462 |
|                                        | <i>Marginal, %</i> | 16,6        | 17,3        | 15,0 | 11,6  | 15,2  |
| Koncerngemensamma kostnader m m        | <b>2004</b>        | <b>-162</b> | <b>-225</b> |      |       |       |
|                                        | 2003               | -170        | -168        | -192 | -215  | -745  |
| Jämförelsestörande poster              | <b>2004</b>        | <b>-979</b> | <b>-406</b> |      |       |       |
|                                        | 2003               | -           | -           | -378 | -85   | -463  |

**FEM ÅR I SAMMANDRAG**

|                                                        | 2003           | 2002    | 2001    | 2000    | 1999    |
|--------------------------------------------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsättning, Mkr                                   | <b>124.077</b> | 133.150 | 135.803 | 124.493 | 119.550 |
| Rörelseresultat, Mkr                                   | <b>7.175</b>   | 7.731   | 6.281   | 7.602   | 7.204   |
| <i>Marginal, %</i>                                     | <b>5,8</b>     | 5,8     | 4,6     | 6,1     | 6,0     |
| <i>Marginal exklusive jämförelsestörande poster, %</i> | <b>6,2</b>     | 6,1     | 4,7     | 6,5     | 6,2     |
| Resultat efter finansiella poster, Mkr                 | <b>7.006</b>   | 7.545   | 5.215   | 6.530   | 6.142   |
| <i>Marginal, %</i>                                     | <b>5,6</b>     | 5,7     | 3,8     | 5,2     | 5,1     |
| <i>Marginal exklusive jämförelsestörande poster, %</i> | <b>6,0</b>     | 6,0     | 3,9     | 5,6     | 5,3     |
| Nettoresultat, Mkr                                     | <b>4.778</b>   | 5.095   | 3.870   | 4.457   | 4.175   |
| Nettoresultat per aktie, kr                            | <b>15:25</b>   | 15:60   | 11:35   | 12:40   | 11:40   |
| Genomsnittligt antal aktier efter återköp, miljoner    | <b>313,3</b>   | 327,1   | 340,1   | 359,1   | 366,2   |
| Utdelning, justerat för emissioner, kr                 | <b>6:50</b>    | 6:00    | 4:50    | 4:00    | 3:50    |
| Värdeskapande, Mkr                                     | <b>3.449</b>   | 3.461   | 262     | 2.423   | 1.782   |
| Avkastning på eget kapital, %                          | <b>17,3</b>    | 17,2    | 13,2    | 17,0    | 17,1    |
| Avkastning på nettotillgångar, %                       | <b>23,9</b>    | 22,1    | 15,0    | 19,6    | 18,3    |
| Skuldsättningsgrad                                     | <b>0,00</b>    | 0,05    | 0,37    | 0,63    | 0,50    |
| Investeringar, Mkr                                     | <b>3.463</b>   | 3.335   | 4.195   | 4.423   | 4.439   |
| Genomsnittligt antal anställda                         | <b>77.140</b>  | 81.971  | 87.139  | 87.128  | 92.916  |

**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 minskade med icke räntebärande skulder och avsättningar.                                                                               |
| Justerat eget kapital        | Eget kapital inklusive minoritetsintressen.                                                                                                                                                                             |
| Rörelsekapital               | Nettotillgångar minskade med anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar/-skulder.                                                                                                                            |
| Nettoupplåning               | Totala räntebärande skulder minskade med likvida medel.                                                                                                                                                                 |
| Skuldsättningsgrad           | Nettoupplåning i förhållande till justerat eget kapital.                                                                                                                                                                |
| Soliditet                    | Justerat eget kapital i procent av totala tillgångar minus likvida medel.                                                                                                                                               |

**Övriga nyckeltal**

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Resultat per aktie            | Nettoresultat dividerat med det genomsnittliga antalet aktier efter återköp.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Rörelsemarginal               | Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Värdeskapande                 | Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster minskat med en sammanvägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) för genomsnittliga nettotillgångar exklusive jämförelsestörande poster: $[(\text{Nettoomsättning} - \text{rörelsekostnader} = \text{rörelseresultat}) - (\text{WACC} \times \text{genomsnittliga nettotillgångar})]$ . WACC för 2004 uppgår till 12% före skatt. Under 2003 och 2002 uppgick WACC till 13% och för tidigare år till 14% före skatt. |
| Avkastning på eget kapital    | Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Avkastning på nettotillgångar | Rörelseresultat i procent av genomsnittliga nettotillgångar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

*Rapporten har ej blivit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.*

*Electrolux har i denna rapport tillämpat de redovisningsprinciper som anges i not 1 i årsredovisningen för 2003, med undantag för ersättningar till anställda. Den nya redovisningsrekommendationen RR 29, Ersättningar till anställda, har införts från och med den 1 januari 2004. Ingen omräkning av tidigare perioder har gjorts.*

### **Telefonkonferens och presentationsmaterial**

En telefonkonferens kommer att hållas den 16 juli 2004 klockan 14.00 (CET) med VD och koncernchef Hans Stråberg och ekonomidirektör Fredrik Rystedt. En presentation av koncernens halvårsresultat för 2004 finns tillgänglig på Electrolux hemsida:

[www.electrolux.com/latestreport](http://www.electrolux.com/latestreport)

### **Finansiella rapporter under 2004**

Rapport 3:e kvartalet                      20 oktober

### **För mer information**

Electrolux ekonomiska information finns också tillgänglig på [www.electrolux.com/ir](http://www.electrolux.com/ir)