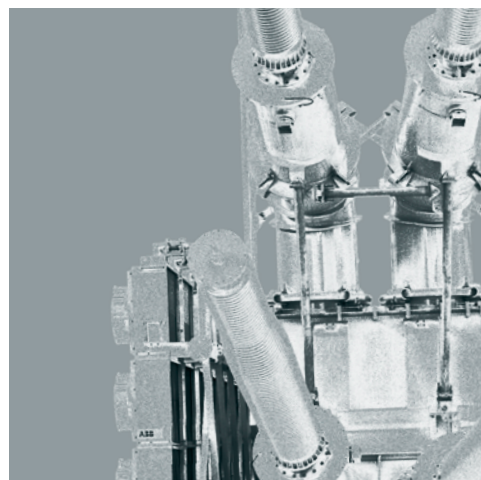
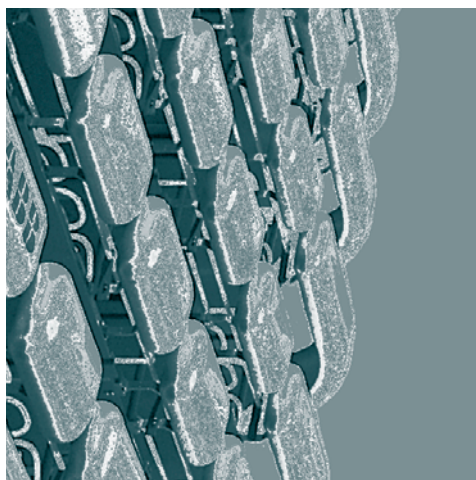
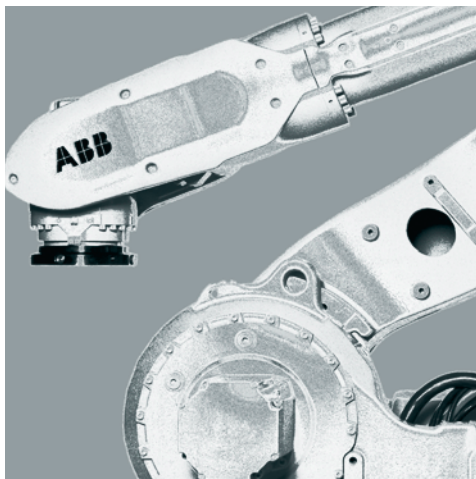


ABB-koncernens årsredovisning 2003

Finansiell översikt



Viktig information angående den finansiella årsredovisningen 2003 för ABB

Under andra kvartalet 2004 fick ABB information om att affärsenheten för mellanspänning inom ABB:s division Power Technologies ("PT-MV BAU") i Italien rapporterat för höga resultat.

Den ackumulerade effekten av dessa för högt rapporterade resultat på ABB:s resultat före räntenetto och skatter (EBIT) respektive nettovinst var cirka 73 miljoner dollar respektive 89 miljoner dollar från och med första kvartalet 1998 till och med slutet av mars 2004.

För ytterligare information hänvisas till Form 20-F/A som registrerats av ABB Ltd ("ABB") den 24 september 2004 som Tillägg 1 till koncernens årsredovisning på Form 20-F, registrerad den 9 april 2004 ("Original Form 20-F").

Tillägg 1 innebär ändringar och omräkningar som påverkar följande avsnitt i ABB:s dokument 20-F:

- "Item 3—Key Information"
- "Item 4—Information on the Company"
- "Item 5—Operating and Financial Review and Prospects"
- "Item 8—Financial Information"
- "Item 15—Controls and Procedures"
- "Item 18—Financial Statements"
- "Item 19—Exhibits".

Form 20-F/A kan laddas ner från ABB:s webbplats www.abb.com.



Tilläggsklausul avseende framåtsyftande information

ABB-koncernens årsredovisning 2003 innehåller framåtsyftande uttalanden. I verksamhetsöversikten finns sådan information i "Brev till aktieägarna", "Rapport från ekonomi- och finanschefen", "Power Technologies", "Automation Technologies", och "Human Resources". I den finansiella översikten finns sådana uttalanden i ledningens diskussion och analys under rubriken "Verksamhetsöversikt, finansiell översikt och utsikter". Vidare har orden "tror", "kan", "kommer", "beräknas", "fortsätta", "anta", "avse", "förvänta" och liknande ord till syfte att identifiera framåtsyftande uttalanden. Vi baserar dessa framåtsyftande uttalanden främst på nuvarande förväntningar och uppskattningar om framtida händelser, finansiella trender och ekonomiska förhållanden som påverkar vår verksamhet. Dessa framåtsyftande uttalanden innefattar risker, osäkerheter och antaganden som bland annat inkluderar (i) svårigheter att förutspå framtida marknadsmässiga och ekonomiska förhållanden, (ii) effekter av och förändringar i lagar, regleringar, statliga policies, skatte- och redovisningsstandarder och praxis, (iii) vår förmåga att avyttra vissa av våra icke kärnverksamheter på villkor som är acceptabla för oss, (iv) vår förmåga att bibehålla vår likviditet och ytterligare minska vår skuldsättning enligt plan, (v) en uppgörelse avseende asbestrelaterade skadeståndsanspråk på för oss tillfredsställande villkor, (vi) effekterna av konkurrensen på de

produktmarknader och i de geografiska områden där vi verkar, (vii) vår förmåga att förutspå och reagera på tekniska förändringar och industristandarder som växer fram på marknader där vi verkar, (viii) timingen när det gäller utvecklingen av nya produkter, tekniker och tjänster som är användbara för våra kunder, (ix) oförutsedda konjunkturmässiga nedgångar i de branscher som vi betjänar, (x) den inneboende risk i stora långtidsprojekt som är en del av vår verksamhet, (xi) svårigheter i att vara verksam i utvecklingsländer och (xii) andra faktorer beskrivna i dokument vi kan registrera hos U.S. Securities and Exchange Commission från tid till annan, inklusive våra årsredovisningar i dokument "20-F". Även om vi anser att förväntningar återgivna i framåtsyftande uttalanden baseras på rationella antaganden, kan vi inte ge några garantier att de uppfylls.

Vi förpliktar oss inte att officiellt uppdatera eller ändra några framåtsyftande uttalanden på grund av ny information, framtida händelser eller liknande. Med hänsyn till dessa risker och osäkerheter är det inte säkert att framåtsyftande information, händelser och omständigheter presenterade i denna årsredovisning verkligen inträffar. Det faktiska resultatet och prestationen kan skilja sig avsevärt från våra framåtsyftande uttalanden.

Finansiell översikt

2 Verksamhetsöversikt, finansiell översikt och framtidsutsikter	53 ABB-koncernens finansiella redovisning	98 Bokslut för ABB Ltd, Zürich
2 Om ABB	Noter till koncernbokslutet	Noter till bokslutet
5 Tillämpning av väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper	57 Not 1 Bolaget	99 Not 1 Allmänt
7 Redovisning av avvecklade verksamheter	57 Not 2 Viktiga redovisningsprinciper	99 Not 2 Likvida medel
10 Nya redovisningsprinciper	63 Not 3 Avvecklade verksamheter	99 Not 3 Fordringar
12 Omstruktureringskostnader	66 Not 4 Förvärv, investeringar och avyttringar	99 Not 4 Långfristiga lån till dotterbolag
14 Förvärv, investeringar och avyttringar	67 Not 5 Kortfristiga placeringar	99 Not 5 Aktier och andelar
17 Finansiella data i sammandrag	68 Not 6 Finansiella instrument	99 Not 6 Kortfristiga skulder
19 Analys av koncernens verksamheter	69 Not 7 Fordringar	99 Not 7 Reserveringar
24 Divisioner	70 Not 8 Variable interest entities (VIE)	100 Not 8 Obligationer
31 Avvecklade verksamheter	71 Not 9 Varulager	100 Not 9 Eget kapital
36 Likviditet och kapital	72 Not 10 Förutbetalda kostnader och övrigt	101 Not 10 Ansvarsförbindelser
40 Finansiell ställning	72 Not 11 Finansiella fordringar	101 Not 11 Kreditavtal
44 Kontraktsenliga åtaganden	72 Not 12 Materiella anläggningstillgångar	102 Förslag till vinstdisposition
44 Kommersiella åtaganden	72 Not 13 Goodwill och övriga immateriella tillgångar	103 Revisionsberättelse
45 Närstående och vissa andra parter	74 Not 14 Intresseboalg	
47 Ansvarsförbindelser och åtgärdsförpliktelser	75 Not 15 Upplåning	104 Aktieinformation
	77 Not 16 Upplupna kostnader och övriga skulder	108 ABB-koncernens utveckling
		109 Valutakurser
	77 Not 17 Leasing	
	78 Not 18 Åtaganden och ansvarsförbindelser	
	84 Not 19 Skatter	
	85 Not 20 Övriga skulder	
	85 Not 21 Ersättning till anställda	
	89 Not 22 Chefsoptionsprogram	
	90 Not 23 Eget kapital	
	91 Not 24 Vinst (förlust) per aktie	
	92 Not 25 Omstruktureringskostnader	
	94 Not 26 Information per division och region	
	97 Revisionsberättelse för ABB-koncernen	

Verksamhetsöversikt, finansiell översikt och framtidsutsikter

Följande redogörelse om vår finansiella ställning och vårt rörelseresultat bör läsas i anslutning till vårt koncernbokslut och tillhörande noter samt övrig finansiell information i denna årsredovisning. Denna redogörelse innehåller framåtsyftande information som innehåller risker och osäkerheter. Se "Framåtsyftande information" i början av denna årsredovisning.

Om ABB

Vi är ledande inom kraft- och automationsteknik. Våra lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier. Vi har cirka 116 000 medarbetare och är verksamma i cirka 100 länder.

Vi har vårt huvudkontor i Zürich, Schweiz och våra aktier handlas på börserna i Zürich, Stockholm, New York, Frankfurt och London.

ABB bildades 1988 när Asea AB i Sverige och BBC Brown Boveri i Schweiz slogs samman under namnet ABB Ltd. Aseas historia går tillbaka till 1883. BBC Brown Boveri grundades 1891.

Organisationsstruktur

Per den 1 januari 2003 ändrade vi vår koncernstruktur. De tidigare divisionerna Power Technology Products och Utilities slogs samman till en ny division Power Technologies och våra tidigare divisioner Automation Technology Products och Industries slogs samman till en ny division Automation Technologies. Vår verksamhet Oil, Gas and Petrochemicals, av vilken vi har träffat avtal om att sälja en del, och vårt affärsområde Insurance omklassificerades till avvecklade verksamheter jämte ett antal andra verksamheter under 2003 respektive 2002. Våra resterande verksamheter sammanfördes som Icke-kärnverksamheter och resterande koncerngemensamma verksamheter sammanfördes i divisionen Koncerngemensamt/Övrigt. Vi började redovisa våra finansiella resultat i enlighet med denna nya struktur per den 1 januari 2003.

Vi rationaliserade vår divisionsstruktur för att intensifiera vår fokusering på kraft- och automationsteknik, öka effektiviteten och skapa en hållbar lägre kostnadsbas. Vi betraktar divisionerna Power Technologies och Automation Technologies som våra kärndivisioner och ledningen har för avsikt att fokusera inriktningen på, och framtida investeringar i, dessa divisioner.

Per den 1 januari 2004 sammanslogs vissa affärsområden inom våra koncerndivisioner. Ändringarna beskrivs närmare i avsnittet "Våra koncerndivisioner" nedan.

Våra koncerndivisioner

Divisionen Power Technologies

Divisionen ABB Power Technologies erbjuder el-, gas- och vattenverk samt kunder med industriella och kommersiella applikationer ett brett utbud av produkter, system och tjänster för kraftöverföring, kraftdistribution och kraftverksautomation. Divisionen hade cirka 39 000 medarbetare per den 31 december 2003. Intäkterna från denna division fördelar sig per respektive affärsområde ungefär enligt följande under 2003:

Affärsområden och intäkter i procent	
Power Systems	28%
Medium-Voltage Products	17%
High-Voltage Products	16%
Utility Automation Systems	15%
Power Transformers	14%
Distribution Transformers	10%

Per den 1 januari 2004 består divisionen Power Technologies av fem affärsområden:

1. Power Systems
2. Utility Automation Systems
3. High-Voltage Products
4. Medium-Voltage Products
5. Transformers

Vårt affärsområde Power Systems genererade cirka 2,3 miljarder US-dollar i intäkter under 2003 och hade cirka 8 000 medarbetare per den 31 december 2003. Viktiga produktserier inom detta affärsområde inkluderar transformatorstationer för kraftöverföring och kraftdistribution, FACTS-lösningar (Flexible Alternating Current Transmission Systems) och överföringssystem för högspänd likström (HVDC), som är tekniskt avancerade koncept för att öka överföringskapaciteten och stabiliteten i kraftnät. Våra HVDC- och FACTS-serier backas upp av en intern effekt-halvledarfabrik. Dessutom åtar sig detta affärsområde installation och uppgradering av nyckelfärdiga system för kraftöverföring och kraftdistribution på entreprenad.

Vårt affärsområde Power Systems säljer huvudsakligen till energiföretag men även till industriella slutanvändare och kompletteras med en kundtjänstavdelning. Beställningar och intäkter är jämnt fördelade på Amerika, Europa, Mellanöstern och Afrika samt Asien-Stillahavsregionen.

Vårt affärsområde Utility Automation Systems genererade cirka 1,3 miljarder US-dollar i intäkter under 2003 och hade cirka 5 500 medarbetare per den 31 december 2003. Detta affärsområde fokuserar på automation, styr- och skyddssystem för kraftgenerering, kraftöverförings- och kraftdistributionsnät, energimarknaden och vattenvård. Det erbjuder

även produkter och system för automation och skydd av transformatorstationer samt kompletta kommunikationsnät för energiföretag. Europa, Mellanöstern och USA är viktiga marknader, medan verksamheten i Asien expanderar.

Vårt affärsområde High-Voltage Products genererade cirka 1,4 miljarder US-dollar i intäkter under 2003 och hade cirka 6 000 medarbetare per den 31 december 2003. Primära produkter inom detta affärsområde inkluderar högspända ställverk och starkströmssystem och kablar. Vi säljer högspänningsprodukter huvudsakligen till energiföretag samt distributörer, grossister, installatörer, slutprodukttillverkare (OEM:s) och industriella slutanvändare. Vi exporterar mestadels från Europa till alla delar av världen.

Vårt affärsområde Medium-Voltage Products genererade cirka 1,5 miljarder US-dollar under 2003 och hade cirka 7 000 medarbetare per den 31 december 2003. Detta affärsområde utvecklar, tillverkar och säljer en mängd olika strömbrytare och kontakter, säkringar, sensorer, omkopplare, vakuumbrytare och distributionsprodukter för utomhusbruk och säljer huvudsakligen till energiföretag, industriella slutanvändare, distributörer, grossister, installatörer och slutprodukttillverkare (OEM:s). Intäkterna inom denna verksamhet genereras huvudsakligen i Västeuropa följt av Asien, Nordamerika och Mellanöstern.

De tidigare affärsområdena Distribution Transformers och Power Transformers, som var kombinerade på många platser, slogs samman till ett affärsområde – Transformers – i början av 2004. Sammanslagningen skall hjälpa till att minska produktöverlappningar, eliminera överflödigt forskning och utveckling och förbättra hantering av leverantörskedjan.

Det kombinerade affärsområdet Transformers genererade cirka 2 miljarder US-dollar i intäkter under 2003 och hade cirka 13 000 medarbetare per den 31 december 2003. Affärsområdet säljer en mängd olika transformatorer – från enfastransformatorer till små, medelstora och stora distributionstransformatorer, reaktorer, loktransformatorer, fasförskjutnings- och omformartransformatorer och extra högspända transformatorer. Europa och Amerika står för en stor del av intäkterna inom detta affärsområde samtidigt som intäkterna i Asien och Mellanöstern ökar.

Divisionen Automation Technologies

Divisionen ABB Automation Technologies tillhandahåller produkter, system, mjukvara och tjänster för automation och optimering av industriella och kommersiella processer. Viktiga tekniker inkluderar mätning och styrning, instrumentering, processanalys, drivutrustningar och motorer, kraftelektronik, robotar och lågspänningsprodukter. Divisionen hade cirka 55 000 medarbetare per den 31 december 2003. Intäkterna från denna division fördelar sig per respektive affärsområde ungefär enligt följande under 2003:

Affärsområden och intäkter i procent

Low-Voltage Products and Instrumentation	27%
Paper, Minerals, Marine and Turbocharging	21%
Drives, Motors and Power Electronics	17%
Robotics, Automotive and Manufacturing industries	14%
Petroleum, Chemicals and Consumer industries	14%
Control Platform and Enterprise Products	7%

Per den 1 januari 2004 består divisionen Automation Technologies av tre affärsområden:

1. Automation Products
2. Process Automation
3. Manufacturing Automation

Affärsområdet Automation Products genererade cirka 4,5 miljarder US-dollar under 2003 och hade cirka 27 000 medarbetare per den 31 december 2003. Nyckelprodukter inom affärsområdet Automation Products inkluderar låg- och mellanspänningsdrivningar samt låg- och högspänningsmotorer, som används inom byggnadsautomation, marina system, kraft-, transport-, tillverknings- och processindustrin. Affärsområdet erbjuder även kraftelektroniksystem, som säljs till metallsmältverk, järnvägstillverkare och kraftverk.

Övriga lågspänningsprodukter som erbjuds av affärsområdet Automation Products inkluderar utrustningar för kraftkvalitet och –skydd, kabeldon, omkoppling och motorstyrning. Instrumenteringsprodukter inkluderar ställdon och lägesställare, analytiska instrument samt utrustning för att mäta flöde, tryck, nivå, temperatur och liknande processparametrar.

Många av automationsprodukterna inom detta affärsområde är serietillverkade produkter som säljs via samarbetspartners som distributörer, grossister, installatörer och slutprodukttillverkare (OEM:s). Affärsområdet har geografisk spridning med verksamhet och kunder i hela Europa, Amerika och Asien.

Affärsområdet Process Automation genererade cirka 4,0 miljarder US-dollar i intäkter under 2003 och hade cirka 21 500 medarbetare per den 31 december 2003. Det kombinerar resurserna hos tre tidigare affärsområden: Control Platform and Enterprise Products, Petroleum, Chemical and Consumer och Paper, Minerals, Marine and Turbocharging.

Detta nya affärsområde inkluderar styr- och kraftmätutrustning, marina system och turboladdningssystem bland sina nyckeltekniker. Störst bland dessa är konstruktionen av system för styrning och anläggningsoptimering inom process- och kraftindustrin, där våra medarbetare tillämpar sin omfattande kunskap om kundprocesser för att tillgodose applikationsspecifika krav.

Lösningar inom den marina sektorn inkluderar våra system för elektrisk framdrivning, kraftgenerering och kraftdistribution, automation och uppvärmning, ventilation och luftbehandlingssystem ombord på kryssnings- och lastfartyg och andra oceangående fartyg. Våra turboladdare ökar verkningssgraden och den miljömässiga prestandan hos stora bensin- och dieselmotorer.

Vårt affärsområde Process Automation är en geografiskt spridd verksamhet med strategiska verksamhetscenters – inklusive forskning och utveckling – i USA, Europa, Indien, Kina och Sydostasien. Intäkterna inom detta affärsområde genereras huvudsakligen i Europa följt av Amerika och Asien till lika delar och Mellanöstern med en jämförelsevis lägre andel.

Affärsområdet Manufacturing Automation genererade cirka 1,4 miljarder US-dollar under 2003 och hade cirka 6 500 medarbetare per den 31 december 2003. Vår verksamhet Manufacturing Automation har en stor installerad bas av industrirobotar – mer än 100 000 – och säljer robotar och tillhörande utrustning och mjukvara till fordons-, materialhanterings-, gjuteri- och förpackningsindustrin.

Detta affärsområde utvecklar även standardiserade tillverkningsceller för maskinunderhåll, svetsning, spånskärning, målning och ytbehandling och tillhandahåller driftklara system till biltillverkare för pressautomation, målningssystem, processautomation och monteringslinjer.

FoU och tillverkning inom detta affärsområde är koncentrerad till USA och Sverige – nära områden med stor bilproduktion. Huvuddelen av våra intäkter inom detta affärsområde genereras i Amerika, Västeuropa och Kina.

Icke-kärnverksamheter

Verksamheter som inte är direkt kopplade till våra kärndivisioner Power Technologies och Automation Technologies och som vi avser att till övervägande del avyttra eller avveckla är sammanförda i en grupp och deras resultat redovisas under Icke-kärnverksamheter. Dessa verksamheter omfattar huvudsakligen resterande delar av affärsområdet Equity Ventures, resterande delar av affärsområdet Structured Finance, resterande delar av affärsområdet Building Systems, resterande delar av affärsområdet New Ventures och ett antal andra verksamheter, inklusive affärsområdena Customer Service Workshops, Logistic Systems och Group Processes. Affärsområdet Insurance, som tidigare ingick i Icke-kärnverksamheter, har nu omklassificerats till avvecklade verksamheter till följd av vårt avtal i december 2003 att sälja denna verksamhet till det Bermuda-baserade företaget White Mountains Insurance Group Limited. Icke-kärnverksamheter hade cirka 8 700 medarbetare per den 31 december 2003.

Vårt affärsområde Equity Ventures äger och driver infrastrukturprojekt i olika länder. Vårt affärsområde Equity Ventures fokuserade ursprungligen sina investeringsverksamheter på oberoende kraftprojekt eftersom det tillhandahöll affärsmöjligheter för vår tidigare kraftgenereringsdivision. Efterföljande projekt valdes även huvudsakligen för att utveckla möjligheter att sälja vår utrustning och våra system. I Equity Ventures ingår några av de verksamheter i vilka vi var engagerade när investeringarna gjordes. Vårt affärsområde Equity Ventures ägnar sig inte åt fortsatt projektutveckling eller ytterligare investeringar och vi överväger att sälja investeringar inom detta affärsområde när vi anser att vi har fått ett optimalt anbud. Under 2003 sålde vi våra andelar i ABB Redbank Project Pty Ltd. och ElectraNet Pty Ltd.

Vårt affärsområde Structured Finance tillhandahåller finansiering, inklusive export, handels- och projektfinansiering och tillgångsbaserad leasing och utlåning. Under 2002 beslutade vi att sälja våra verksamheter inom Structured Finance. Under 2003 fortsatte vi avyttringen av vårt resterande affärsområde Structured Finance, inklusive vår ägarandel i AB Svensk Exportkredit, vissa leasing- och låneportföljer, ägarandelar i infrastrukturprojekt och andra finansiella tillgångar. I december 2003 sålde vi ABB Export Bank som tidigare ingick i vårt affärsområde Structured Finance.

Vårt affärsområde Building Systems konstruerar, bygger och underhåller kompletta installationer för industriella, infrastrukturella och kommersiella anläggningar och integrerar produkter som är tillverkade av våra divisioner Power Technologies och Automation Technologies samt externa leverantörer. Till följd av vårt beslut år 2002 att avyttra våra verksamheter inom Building Systems, avyttrade vi ett antal av våra verksamheter inom affärsområdet Building Systems under 2003, inklusive våra verksamheter i Österrike, Beneluxländerna, Norra regionen (Baltikum, Danmark, Finland, Norge, Ryssland och Sverige), Portugal och Storbritannien. Vi har ännu inte sålt verksamheterna inom Building Systems i Tyskland, Polen, USA, Hong Kong och Egypten. I februari 2004 tecknade vi ett avtal om försäljning av vår verksamhet Building Systems i Schweiz till en grupp investerare. Vi behåller dock en ägarandel på 10% i verksamheten.

Vi etablerade New Ventures under 2001 som en "verksamhetspådrivare" som skulle hitta, utveckla och investera i nya affärsmöjligheter, både internt och externt. New Ventures hade tre investeringsportföljer – Industrial IT Venture Fund och Operational Ventures, som båda fokuserade på investeringsmöjligheter externt, och Innovisions som fokuserade på möjligheter internt. Verksamheterna inkluderade både startinlåning för nyetableringar och tillväxtfinansiering för redan etablerade verksamheter. New Ventures direktadministrerade även flera majoritetsägda företag. I oktober 2002 presenterade vi ett omstruktureringsprogram för att avveckla icke-kärnverksamheter inom New Ventures och överföra ett antal kärnaktiviteter till andra affärsområden.

I december 2003 aviserade vi försäljningen av vår verksamhet Wind Energy i Tyskland, som huvudsakligen fokuserade på utveckling och konstruktion samt anskaffning och installation av vindkraftanläggningar, framför allt i Europa. Den resterande delen av affärsområdet inkluderar verksamheten Distributed Energy och investeringar i framväxande teknikverksamheter.

Group Processes bildades ursprungligen som en koncerndivision i januari 2001 för att främja tillväxt och minska kostnader genom att etablera gemensamma arbetsprocesser och en gemensam IT-struktur. Områden i fokus inkluderade hantering av leverantörskedjan, projekthantering, finansiella processer, intern revision, kvalitetsstyrning samt marknadsföring och försäljning. Dessutom tillhandahöll denna division gemensamma tjänster inom områden som redovisning och löneadministration och utbildning via lokala tjänstecenters i många länder. Denna division tillhandahöll även infrastrukturtjänster inom IT och applikationssupport. Divisionen upplöstes i oktober 2002 när hantering av leverantörskedjan samt marknadsförings- och försäljningsverksamheter överfördes till kärndivisionerna för att närmare länka samman dem med dessa verksamheter. De finansiella processerna och de gemensamma tjänsteverksamheterna överfördes till vår finansfunktion, under ledning av vår ekonomi- och finanschef. I februari 2003 överfördes alla IT-verksamheter till IT-chefens kontor. Per den 1 januari 2004 hade verksamheterna inom affärsområdet Group Processes upplösts eller integrerats i kärndivisionerna. Group Processes fungerar inte längre som ett separat affärsområde.

Våra verksamheter inom Customer Service Workshop består av översyn, reparation och omlindning av roterande maskinprodukter tillverkade av divisionen Automation Technologies och av externa leverantörer. Till följd av vårt beslut 2002 att strategiskt minska våra aktiviteter inom denna verksamhet, så avvecklades eller avyttrades flertalet av våra verksamheter, eller överfördes till kärndivisionerna. Vi fortsätter att avyttra eller avveckla den resterande delen av denna verksamhet under 2004.

Affärsområdet Logistic Systems tillhandahåller IT-paket och automationstjänster till flygplatser för bagage- och materialhantering, flygtrafikledning samt nyckelfärdiga system inom elektromekanik och flygfältsbelysning. Inom affärsområdet Logistic Systems avslutade vi år 2003 vår verksamhet i Norge medan våra enheter i Italien, Singapore och Zimbabwe håller på att avsluta vissa projekt före nedläggning. Vi satsar fortsatt på att avyttra vår verksamhet i Tyskland.

Koncerngemensamt/Övrigt

Koncerngemensamt/övrigt omfattar huvudkontor och ledning, forskning och utveckling och andra verksamheter som beskrivs nedan. Koncerngemensamt/övrigt hade cirka 3 000 medarbetare per den 31 december 2003.

Huvudkontor och ledning inkluderar verksamheterna hos vårt huvudkontor i Zürich, Schweiz samt motsvarande lokala holdingbolag i cirka 65 länder. Dessa verksamheter täcker personalfunktioner med koncernomfattande ansvarsområden, som koncernredovisning och konsolidering, finans och controlling, revision, skatter, finansiell rådgivning, juridiska angelägenheter, riskhantering och försäkring, kommunikation, investor relations och personal.

Group Research and Development backar upp divisionerna genom att utveckla divisionsövergripande plattformar och bygger upp vår patenterade teknik. Genom nära samarbete med världens ledande universitet, överförs teknik i framkant till våra produkter och system.

Övriga verksamheter inkluderar Real Estate och Group Treasury. Vår målsättning avseende Real Estate är att öka vår konkurrenskraft och effektivt stödja våra verksamheter med den effektivaste och lönsammaste användningen av våra fastighetstillgångar och anläggningar. Group Treasury Operations fungerar som ett kostnadscenter för interna kapitalverksamheter.

Av följande redogörelse framgår hur vi utvecklade och redovisade våra verksamheter under 2003. Därför refererar vi till affärsområdena som de var före omstruktureringen 2004 enligt ovan. Vi har inkluderat ett separat avsnitt om avvecklade verksamheter.

Tillämpning av väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Koncernredovisningen upprättas enligt vedertagna redovisningsprinciper i USA (U.S. GAAP).

Framtagandet av vårt bokslut kräver att vi gör uppskattningar och bedömningar som påverkar redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt ställda säkerheter och ansvarsförbindelser. Vi utvärderar kontinuerligt våra bedömningar, inklusive dem som är hänförliga till: förväntade kostnader för att slutföra projekt; kostnader för att uppfylla produktgarantier; avsättningar för osäkra fordringar, varulager, investeringar, immateriella tillgångar och skatter; avsättningar för omstrukturering, långfristiga serviceavtal, pensioner och andra förmåner efter pensionering samt ansvarsförbindelser och rättstvister. Vi baserar våra uppskattningar på historisk erfarenhet och diverse andra antaganden som vi anser vara rimliga under rådande omständigheter. Resultatet ligger till grund för våra bedömningar av de bokförda värdena för tillgångar och skulder

som inte är direkt avstämbara med externa källor. Faktiska resultat kan skilja sig från dessa uppskattningar vid andra antaganden eller förhållanden.

Vi anser att antaganden och bedömningar om förhållanden som krävs för tillämpning av vissa redovisningsprinciper är förenade med hög risk. Detta gäller särskilt för antaganden och bedömningar om förhållanden som är i hög grad osäkra vid den tidpunkt de görs, där alternativa metoder hade kunnat användas för antaganden och bedömningar, där antaganden görs om förhållanden som med all sannolikhet kommer att ändras över tiden och som vid ändrade förhållanden skulle kunna ha en väsentlig inverkan på vårt koncernbokslut. Vi anser att följande väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper innefattar betydande bedömningar och antaganden som vi använder vid utarbetandet av vårt koncernbokslut. Principerna bör beaktas vid granskning av vårt koncernbokslut.

Redovisning av rörelsens intäkter och kostnader

Intäkter från försäljning av tillverkade produkter redovisas när samtliga av följande kriterier är uppfyllda: ett avtal har bevisligen ingåtts, försäljningspriset har fastställts, betalning kan förväntas inflyta och äganderätten inklusive riskerna har övergått till kunden. När ett avtal eller relaterade avtal med samma kund innefattar avgränsade delleveranser såsom produkter och tjänster, fördelar vi intäkterna på varje delleverans på basis av dess relativa marknadsvärde, förutsatt att leveransen uppfyller kriterierna för en separat redovisningshändelse. Fördelningen av försäljningspriset mellan levererade komponenter och olevererade komponenter kan påverka tidpunkten för intäktsredovisning men ändrar inte total redovisad intäkt inom ramen för kontraktet. Intäkter från kortfristiga kontrakt för leverans av tjänster, redovisas när aktuella tjänster har utförts. Intäkter från kontrakt på åtaganden som kräver kundens godkännande resultatavräknas när kundens godkännande föreligger eller när den kontraktsenliga perioden för godkännande har löpt ut. Som en följd av detta krävs ibland omfattande tolkning av kontraktet för att kunna fastställa lämplig period för intäktsredovisning.

Dessa metoder för intäktsredovisning förutsätter att redovisade intäkter kan erhållas. Reserveringar görs för förlustrisker i kundfordringar. Dessa reserveringar baseras på historiska kundförluster och kunskap om aktuella fakturor och kunder. Det finns alltid en risk att kundförlusterna blir större än ursprungligen uppskattat. Redovisade intäkter kan därför överstiga erhållna belopp, vilket får en negativ inverkan på framtida resultat. Denna risk tenderar att öka under perioder av kraftig lågkonjunktur.

Intäkter från långfristiga försäljningskontrakt redovisas enligt successiv vinstavräkning ("percentage-of-completion"). Vi mäter i första hand färdigställandegraden genom att uppar-

betade kostnader för en anläggningsorder per balansdagen jämförs med prognostiserat utfall eller genom bedömning av andelen nedlagt arbete. Vilken metod som tillämpas i varje enskilt fall beror på typen av kontrakt och baseras på erfarenhet och en bedömning av vilken metod som bäst mäter färdigställandegraden.

Metoden med successiv vinstavräkning kräver antaganden och extrapolering av framtida kostnader för material och arbete, liksom av fasta kostnader. Därför finns det risk att de totala kontraktskostnaderna överstiger dem som ursprungligen uppskattats. Dessa risker ökar om kontraktstiden ökar eller om projektet är ett nyckelfärdigt projekt och priset är fast, eftersom sannolikheten då ökar för att omständigheterna som låg till grund för de ursprungliga uppskattningarna förändras på ett sätt som ökar våra kostnader och att vi inte kan täcka dem. Bland faktorer som kan öka kostnaderna kan nämnas:

- oväntade tekniska problem med levererad eller egenutvecklad utrustning, som kan kräva ytterligare kostnader för att problemet skall lösas;
- förändringar i kostnad för komponenter, material eller arbete;
- svårigheter att få nödvändiga statliga tillstånd eller godkännanden;
- projektändringar som medför oväntade kostnader;
- leverantörer eller underentreprenörer som inte uppfyller sina åtaganden;
- viten på grund av att delar av projektet inte slutförs inom avtalad tid; och
- fördröjningar på grund av oväntade förhållanden eller händelser.

Förändringar i våra ursprungliga antaganden, vilka vi regelbundet utvärderar mellan bokslutstillfällena, kan medföra ändringar av totala uppskattade kostnader, redovisad vinst (förlust) och prognostiserad vinst (förlust). Vi redovisar sådana förändringar för den period då respektive förändring konstateras. Vi anser att denna metod, den så kallade "catch-up-metoden", ger information som ligger verkligheten närmast eftersom ackumulerade intäkter till dags dato innefattar gällande uppskattningar av färdigställandegrad. Förluster på långfristiga kontrakt redovisas dessutom under den period förlusten fastställs och baseras på differensen mellan bedömd återstående kostnad och aktuella intäkter. Alla sådana förluster redovisas som en del av försäljningsomkostnaderna.

Vi gör avsättningar för förväntade kostnader för garantier i samband med att vi bokför intäkterna med avseende på respektive kontrakt. I garantikostnader ingår beräknade kostnader på grund av brister i konstruktion, material och

utförande, liksom fullgörandegarantier (tekniska risker) och fördröjning i kontraktsuppfyllande. Även om vi normalt gör bedömningar utifrån generell statistik gör vi individuella bedömningar av kontrakt som involverar risker beroende på orderspecifika förhållanden eller garantier, som anläggningar eller installationer. Det finns en risk för att faktiska garanti-kostnader överstiger avsatta belopp, vilket skulle försämra framtida resultat när dessa faktiska kostnader är fastställda.

Intäkter från avtal om vidarefakturerings redovisas när kostnaderna uppstår. Leverans- och hanteringskostnader redovisas som en del av försäljningsomkostnader.

Redovisning av avvecklade verksamheter

Vår strategi är att fokusera på kraft- och automationsteknik för energiföretag och industrier. I enlighet med vår strategi har vi sålt eller planerar att sälja vissa verksamheter som inte ingår i våra kärnverksamheter inom kraft- och automations-teknik. Den 1 januari 2002 antog vi redovisningsprinciperna enligt Statement of Financial Accounting Standards No. 144 (SFAS 144), *Accounting for the Impairment or Disposal of Long-Lived Assets*. SFAS 144 vidgade redovisningen av avvecklade verksamheter till att, under vissa förutsättningar, innefatta avvecklingar som omfattar mindre än ett helt redovisningssegment. Syftet med SFAS 144 är att göra historiska data jämförbara, utan de störningar som följer av avyttringar eller avvecklade verksamheter. Detta stärker prognosvärdet av vårt bokslut. SFAS 144 kräver att intäkter och kostnader, netto efter skatt, avseende vissa avyttringar och nedläggningar skall klassificeras som avvecklade verksamheter, netto efter skatt, under posten Vinst från kvarvarande verksamheter i resultaträkningen och kräver att motsvarande tillgångar och skulder redovisas som tillgångar och skulder klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter i balansräkningen.

Enligt SFAS 144 måste vissa kriterier vara uppfyllda för att en verksamhet skall kunna klassificeras som avvecklad verksamhet. I vissa fall krävs omfattande analys för att fastställa korrekt klassificering. Ändrade planer avseende försäljning av en verksamhet kan ändra vår tolkning huruvida en verksamhet bör klassificeras som en avvecklad verksamhet. Sådana omklassificeringar kan ha en väsentlig inverkan på vår vinst från kvarvarande verksamheter och integrerade individuella komponenter.

Kassaflöden från verksamheter klassificerade som avvecklade verksamheter har inte särredovisats. Detta tillåts under U.S. GAAP.

För en beskrivning av de avvecklade verksamheter som redovisas i vårt koncernbokslut, se "Avvecklade verksamheter" nedan.

Nedskrivning av goodwill och övriga immateriella tillgångar

I enlighet med Statement of Financial Accounting Standards No. 142 (SFAS 142), *Goodwill and Other Intangible Assets* analyserar vi nedskrivningsbehovet årligen och så snart händelser eller förändrade omständigheter indikerar att bokfört värde understiger verkligt värde. Enligt SFAS 142 måste analysen av nedskrivningsbehov i goodwill utföras i två steg. I det första steget jämför vi marknadsvärdet för varje rapporterade enhet med dess bokförda värde. Rapporterade enheter utgör nivån under de segment som framgår av not 26 till vårt koncernbokslut. För det fall ett objektivt marknadsvärde inte kan fastställas tillämpar vi en metod där nuvärden av framtida kassaflöden används för att beräkna ett marknadsvärde på rapporterade enheter. Om fastställt marknadsvärde överstiger bokfört värde för relaterade nettotillgångar görs ingen nedskrivning av goodwill och vi behöver inte göra någon ytterligare analys. Om bokfört värde för relaterade nettotillgångar överstiger fastställt marknadsvärde för den rapporterade enheten måste vi genomföra det andra steget för att fastställa ett marknadsvärde för goodwill och jämföra det med bokfört värde för goodwill. Om bokfört värde för en rapporterad enhets goodwill överstiger fastställt marknadsvärde måste vi skriva ned värdet av goodwill motsvarande differensen.

Metoden där nuvärden av kassaflöden används för att beräkna marknadsvärdet på rapporterade enheter är beroende av ett antal faktorer inklusive uppskattningar av framtida kassaflöden, lämpliga diskonteringsfaktorer och andra variabler. Uppskattningar av framtida kassaflöden kräver uppskattningar och bedömningar av variabler som försäljningsvolym, försäljningspris, försäljningstillväxt, produktions- och rörelsekostnader, kapitalkostnader, marknadsförsättningar och andra ekonomiska faktorer. Vi baserar våra uppskattningar av marknadsvärden på antaganden som vi anser vara rimliga, men som är oförutsägbara och i sig osäkra. Faktiska utfall kan avvika från dessa uppskattade belopp.

Vi redovisar immateriella tillgångar i enlighet med SFAS 144 och analyserar följaktligen nedskrivningsbehovet när vissa utlösande händelser uppstår. En sådan händelse kan vara ett beslut att avyttra en verksamhet.

Vi redovisar eventuell nedskrivning inom övriga intäkter (kostnader) netto i resultaträkningen. Nedskrivning hänförlig till en avvecklad verksamhet redovisas inom förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt.

Pensioner och övriga relaterade ersättningar

Så som beskrivs närmare i not 21 till koncernbokslutet, har vi pensionsplaner som omfattar de flesta av våra medarbetare. Vi använder försäkringstekniska bedömningsmetoder för att fastställa kostnader och krediter för pensioner och förmåner efter pensionering. Beräknade belopp beror på en mängd

viktiga antaganden, inklusive diskonteringsfaktorer och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar. Vi måste bedöma rådande marknadsförutsättningar, inklusive förändringar i räntesatser, då vi gör dessa antaganden. Diskonteringsfaktorn granskas årligen och justeras vid behov, baserat på förändringar i avkastningen på långfristiga, väl säkrade företagscertifikat. Minskad diskonteringsfaktor betyder ökade prognostiserade kontraktssenliga skyldigheter och pensionskostnader (så som framgår av not 21 till koncernbokslutet).

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar granskas årligen och justeras vid behov baserat på aktuella och förväntade tillgångsallokeringar och representerar förväntad långsiktig avkastning. Minskningar av förväntad avkastning på förvaltningstillgångar resulterar i ökade pensionskostnader. Om den förväntade räntabiliteten på tillgångar för 2004 skulle sänkas med 0,5 procent från 6,1 procent under 2003 skulle 2004 års pensionskostnader öka med ungefär 29 miljoner US-dollar.

I enlighet med U.S. GAAP ackumulerar vi resultat som avviker från tidigare uppskattningar och fördelar dem över framtida perioder. Därför påverkar faktiska resultat generellt våra redovisade utgifter och redovisade skulder för pensioner och andra förmåner efter pensionering under kommande perioder.

Den ofinansierade balansen, som kan öka eller minska beroende på finansmarknadens svängningar och förändringar i våra antaganden, utgör inte en kortsiktig betalningsförbindelse. Den ofinansierade balansen i en pensionsplan är i stället skillnaden mellan våra prognostiserade kontraktssenliga skyldigheter gentemot medarbetare och marknadsvärdet för pensionsplanens tillgångar. Samtidigt som vi uppfyller alla lagligt fastställda finansieringskrav, uppgick den ofinansierade balansen i våra pensionsplaner till 1 636 miljoner US-dollar per den 31 december 2003. I enlighet med Statement of Financial Accounting Standards No. 87 (SFAS 87), *Employers' Accounting for Pensions*, har vi redovisat en nettoskuld på 866 miljoner US-dollar i koncernbalansräkningen i samband med denna ofinansierade balans. Skillnaden beror i första hand på en orealiserad försäkringstekniskt beräknad förlust på 737 miljoner US-dollar, som skrivs av med hjälp av "minimum corridor"-metoden som definieras av SFAS 87.

Emerging Issues Task Force of the Financial Accounting Standards Board utgav i maj 2003 Emerging Issues Task Force No. 03-4 (EITF 03-4), *Determining the Classification and Benefit Attribution Method for a "Cash Balance" Pension Plan*, som föreskriver användning av "traditional unit credit"-metoden för beräkning av åtaganden och kostnader för pensionsplaner med viss karaktäristika. Vi fastställde att vissa av våra pensionsplaner som gäller våra medarbetare i Schweiz hade den karaktäristika som beskrivs i EITF 03-4 och därför ändrade vi metoden för beräkning av framtida

ersättningsförpliktelse från "projected unit credit"-metoden till "traditional unit credit"-metoden. Ändringen av kostnadsberäkningsmetod resulterade i en försäkringstekniskt beräknad vinst på 406 miljoner US-dollar som ingår i den orealiserade försäkringstekniskt beräknade förlusten på 737 miljoner US-dollar och kommer, som beskrivs ovan, att resultera i lägre nettopensionskostnader under framtida år men hade inte någon inverkan på vinst (förlust) under 2003.

Vi har ett flertal icke pensionsrelaterade planer för förmåner efter pensionering. Våra hälsovårdsplaner är i allmänhet avgiftsbelagda, med årlig justering av nivån på anställdas bidrag. I syfte att uppskatta våra hälsovårdskostnader har vi antagit ökningen av hälsovårdskostnaderna till 11,81 procent för 2003, och därefter gradvis minskande till 5,96 procent år 2013, för att sedan stanna på denna nivå.

Antagen utvecklingstakt för hälsovårdskostnader har en väsentlig påverkan på belopp som belastar hälsovårdsplanerna. En förändring av antagen utvecklingstakt med en procentenhet skulle få följande effekter per den 31 december 2003:

	En procent- enhets ökning	En procent- enhets minskning
	(MUSD)	
Effekt på totala intjänade anspråk och förväntade förpliktelser	2	-2
Effekt på ackumulerade åtaganden med avseende på förmåner efter pensionering	23	-20

Skatter

Då vi sammanställer koncernbokslutet måste vi uppskatta skattekostnaderna i var och en av de jurisdiktioner där vi är verksamma. Vi redovisar uppskjutna skatter enligt balansräkningsmetoden. Detta innebär att vi fastställer uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder baserat på temporära skillnader mellan redovisade respektive skattemässiga tillgångar och skulder. Skillnaderna mäts med de skattesatser och lagar som förväntas gälla när de temporära skillnaderna förväntas upphöra. Vi redovisar en uppskjuten skattefordran när vi fastställer att den mest sannolika utgången är att tillgången realiserar. Vi omprövar regelbundet värdet av våra uppskjutna skattefordringar och värderar dessa utgående från den historiska förlusten, prognostiserade framtida beskattningsbara intäkter och förväntad tid för utjämning av temporära skillnader. I den mån vi utökar eller minskar reserven under en period, redovisar vi ändringen i reserven bland skatter i koncernresultaträkningen såvida ändringen inte hänför sig till avvecklade verksamheter då ändringen redovisas inom vinst (förlust) från avvecklade verksamheter, netto efter skatt. Oförutsedda förändringar i skattesats och skattelagar liksom skillnader i prognostiserad beskattningsbar intäkt jämfört med faktisk beskattningsbar intäkt kan påverka dessa uppskattningar.

Konsolidering

Vi utvärderar våra investeringar i samriskbolag och andra typer av investeringar i syfte att fastställa huruvida konsolidering enligt förvärvs- eller kapitalandelsmetoden är lämplig. Detta beslut baseras på vår möjlighet att behålla och utöva kontroll via vår rätt till beslutsfattande och vår möjlighet att utöva väsentligt inflytande över enheten samt våra ägarandelar i enheten.

Väsentliga ändringar i vår möjlighet att behålla kontroll och utöva väsentligt inflytande över en enhet kan ändra redovisningsmetoden mellan konsolidering enligt förvärvs- eller kapitalandelsmetoden, vilket kan ha en väsentlig inverkan på vårt koncernbokslut.

Financial Accounting Standards Board utgav i januari 2003 Interpretation No. 46 (FIN 46), *Consolidation of Variable Interest Entities – an Interpretation of ARB No. 51*. Enligt FIN 46 måste så kallade Variable Interest Entities (VIEs) konsolideras av sina primära förmånstagare. I enlighet med FIN 46 konsolideras följaktligen VIEs som vi har gått in i efter den 31 januari 2003 när vi betraktas som primär förmånstagare. Efter den 31 januari 2003 dekonsolideras även tidigare konsoliderade VIEs när en förändring inträffar, som definieras i FIN 46, som indikerar att vi inte längre är primär förmånstagare. För VIEs där vi inte längre är primär förmånstagare, tillämpar vi vår befintliga konsolideringspolicy i enlighet med U.S. GAAP.

För att fastställa primär förmånstagare för en VIE, måste vi prognostisera förväntade förluster och förväntad resterande avkastning som kommer att genereras av denna VIE. Prognostiserade förväntade förluster och förväntad resterande avkastning är avgörande vid fastställande av primär förmånstagare. Dessa prognoser kräver att vi gör antaganden, inklusive beräkningar av sannolika kassaflöden. Förväntade förluster och förväntad resterande avkastning som väsentligt avviker från prognostiserade värden kan resultera i att en annan enhet fastställs som primär förmånstagare. En ändring av avtalsvillkoren eller ägarskapet mellan parterna som är involverade i VIE:n kan inverka på vårt beslut om vem som är primär förmånstagare, vilket i sin tur kan ha en väsentlig inverkan på vårt koncernbokslut.

Ansvarsförbindelser

Som beskrivs närmare i not 18 till koncernbokslutet är vi föremål för rättsliga processer, stämningar och skadeståndskrav relaterade till miljö, arbetsrätt, produkter och andra områden. Vi har att bedöma sannolikheten för domslut till vår nackdel och eventuella andra effekter från dessa processer, liksom storleken av de kostnader processerna kan medföra. Vi fastställer beloppen för dessa ansvarsförbindelser efter noggrann analys av varje enskilt fall, ofta med stöd av såväl interna som externa rådgivare och tekniska experter. Erforderliga avsättningar för alla slags

ansvarsförbindelser kan komma att förändras i framtiden, på grund av det specifika ärendets utveckling, inklusive förändrat sätt att lösa ärendet, till exempel förändrad regleringsstrategi.

Omstrukturering

Vi redovisade stora avsättningar i samband med våra omstruktureringsprogram. Dessa avsättningar innefattar uppskattningar av kostnader för reducering av personalstyrkan och reglering av kontraktssenliga skyldigheter som följd av våra åtgärder. Även om vi inte förväntar oss några betydande skillnader kan faktiska kostnader komma att avvika från uppskattade på grund av påföljande utvecklingar som frivillig personalavgång och andra verksamhetsutvecklingar. Dessa kostnader bokförs i första hand som övriga intäkter (kostnader) netto i koncernresultaträkningen såvida inte kostnaderna hänför sig till avvecklade verksamheter då ändringen redovisas inom avvecklade verksamheter, netto efter skatt. Se "Omstruktureringskostnader" nedan.

Vår försäkringsverksamhet

I december 2003 träffade vi ett avtal om försäljning av vår återförsäkringsverksamhet och har följaktligen redovisat rörelseresultatet inom förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, och tillgångar och skulder inom tillgångar och skulder klassificerade till salu respektive inom avvecklade verksamheter under samtliga redovisningsperioder.

Generellt sett intjänas premier pro rata under försäkringens löptid. Intjänade premier innefattar uppskattningar av ännu ej betalda premier. Premiefordringar inbegriper premier avseende retroaktivt beräknade avtal. För sådana avtal betalas en preliminär premie som justeras i efterhand. Vi inkluderar ett uppskattat värde av faktiska premiefordringar. Premiereserven utgör andelen avtalade premier som är hänförliga till den återstående löptiden för redan ingångna gällande återförsäkringsavtal. Denna premiereserv beräknas månadsvis enligt pro rata-metoden eller på grundval av uppgifter från cederande företag som vi återförsäkrar.

Försäkringsskulder redovisas bland skulder klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter i koncernbalansräkningen. Skulderna innefattar obetalda ersättningsanspråk, förluster, bedömda förluster beräknade på basis av historiska förluster, uppskattningar erhållna från cederande återförsäkringsgivare och uppskattningar om inträffade men inte redovisade förluster, minskat med belopp cederade till återförsäkrare. Reserver för oredovisade förluster fastställs genom en beräkning på basis av olika statistikuppgifter och försäkringstekniker som bygger på historiska mönster avseende utveckling av betalade och redovisade förluster justerade för aktuella trender. Beräkningens inboende variabilitet analyseras för att fastställa om den är rimlig före tillämpning. Vi diskonterar inte reserver för

förluster och skaderegleringskostnader. Vi utvecklar vår uppskattning med hänsyn till en mängd reservuppskattningar begränsade av en hög och en låg uppskattning. De övre och undre områdesgränserna motsvarar inte det absolut bästa eller värsta scenariot av slutliga regleringar eftersom sådana uppskattningar kan vara resultatet av osannolika antaganden. Vår bästa uppskattning inkluderar därför inte samtliga möjliga resultat utan endast de resultat som bedöms som rimliga. Dessa uppskattningar påverkas av effekterna av trender avseende skadornas storlek och frekvens. Fastän avsevärd variabilitet är inbyggd i sådana uppskattningar, anser vi att reserverna för förluster och skaderegleringskostnader är adekvata. Uppskattningarna granskas kontinuerligt och justeras vid behov när erfarenheten ökar eller när ny information blir känd; sådana justeringar redovisas inom avvecklade verksamheter. Justeringar av reserver redovisas inom förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, i de perioder när uppskattningarna ändras.

Vi redovisar vår avsättning för förluster netto efter förväntad återvinning och förväntade regresskrav. Återvinning och förväntade regresskrav och ändringar i uppskattningar av framtida ersättningar redovisas i försäkringsresultat för år 2003. Vi anser att avsättningarna för förluster och skaderegleringskostnader är tillräckliga för att täcka den slutliga skulden. På grund av de underliggande riskerna och hög grad av ovisshet i samband med fastställande av avsättningen för förluster, kan emellertid sådana uppskattningar vara högre eller lägre än beloppen som slutligen betalas när ersättningsanspråken regleras.

Vi försöker minska förlusterna från våra försäkringsåtaganden genom att återförsäkra vissa risknivåer hos andra försäkringsgivare eller återförsäkringsbolag. Vi använder återvinningsbara belopp för både betalade och obetalade förluster. Belopp som är möjliga att återvinna från återförsäkringsgivaren beräknas i enlighet med ersättningsanspråken i återförsäkringsavtalet. Risknivån i samband med reglering av dessa återförsäkringsfordringar uppstår ur tvister med avseende på försäkringsvillkor och återförsäkrarens betalningsförmåga.

Nya redovisningsprinciper

Financial Accounting Standards Board gav i juni 2001 Statement of Financial Accounting Standards No. 141, *Business Combinations*, och SFAS 142, som förändrar redovisningen av förvärv, investeringar och avyttringar samt goodwill och identifierbara immateriella tillgångar. Alla förvärv, investeringar och avyttringar efter den 30 juni 2001, måste redovisas enligt förvärvsmetoden. Goodwill från förvärv som slutförs efter detta datum är inte föremål för avskrivning, men kan belasta verksamheten när särskild prövning visar att ett nedskrivningsbehov föreligger, det vill säga när marknadsvärdet för goodwill är lägre än det bokförda värdet. Vissa immateriella tillgångar redovisas

separat från goodwill och skrivs av under sin livslängd. Per den 1 januari 2002 måste all goodwill prövas vad gäller övervärdering och en övergångsjustering redovisas för eventuella nedskrivningar. Vi genomförde denna prövning under 2002 och fastställde att ingen övervärdering av goodwill förelåg per den 1 januari 2002. All avskrivning av goodwill upphörde även per detta datum. Vi redovisade goodwillavskrivning inom kvarvarande verksamheter på 148 miljoner US-dollar under 2001 och goodwillavskrivning inom avvecklade verksamheter på 43 miljoner US-dollar under 2001. Följaktligen skulle vinst från kvarvarande verksamheter under 2001 ha uppgått till 319 miljoner US-dollar (0,28 US-dollar per aktie), förlust från avvecklade verksamheter under 2001 ha uppgått till 794 miljoner US-dollar (0,70 US-dollar per aktie) och nettoförlusten under 2001 skulle ha uppgått till 538 miljoner US-dollar (0,48 US-dollar per aktie) om vi inte hade redovisat avskrivning för goodwill som inte längre skrivs av enligt SFAS 142.

Financial Accounting Standards Board utgav i juni 2001 Statement of Financial Accounting Standards 143 (SFAS 143), *Accounting for Asset Retirement Obligations*, som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar efter 15 juni 2002. Enligt SFAS 143 måste det verkliga värdet på ett legalt åtagande i samband med utrangering av materiella anläggningstillgångar redovisas i den period åtagandet uppkommer. Kostnader hänförliga till utrangering av tillgångar aktiveras som del av det redovisade värdet för anläggningstillgångar och fördelas över tillgångens livslängd. Vi tillämpar SFAS 143 från 1 januari 2003. SFAS 143 har inte haft någon betydande inverkan på vårt verksamhetsresultat.

Financial Accounting Standards Board utgav i augusti 2001 Statement of Financial Accounting Standards No. 144 (SFAS 144), *Accounting for the Impairment or Disposal of Long-Lived Assets*. SFAS 144 ersätter Statement of Financial Accounting Standards No. 121, *Accounting for the Impairment of Long-Lived Assets and for Long-lived Assets to Be Disposed Of*, men behåller många tidigare krav avseende redovisning och fastställande av nedskrivningsbehov. Dessutom utökar SFAS 144 redovisningen av avvecklade verksamheter till att omfatta fler sålda och avvecklade affärsområden. Vi har infört dessa redovisningsprinciper från 1 januari 2002 och, som en följd av det, redovisade vi våra tillgångar, skulder och rörelseresultat för flera verksamheter och grupper av tillgångar som avvecklade verksamheter för alla redovisade perioder i den mån dessa verksamheter och tillgångar under 2003 och 2002 uppfyller de nya kriterierna. Avyttringar och nedläggningar gjorda tidigare år har inte omvärderats eller omklassificerats. Se "Tillämpning av väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper – Redovisning av avvecklade verksamheter" ovan.

Financial Accounting Standards Board utgav i april 2002 Statement of Financial Accounting Standards No. 145, *Rescission of FASB Statements No. 4, 44 and 64, Amendment of FASB Statement No. 13, and Technical Corrections*, som upphäver tidigare krav att redovisa alla vinster och förluster från återköp av obligationer som extraordinära poster. Vi har tillämpat den nya standarden redan från 1 april 2002. Som en följd av det är våra intäkter från återköp av obligationer, på 12 miljoner US-dollar, vilka redovisades som extraordinära poster under 2001, inte längre redovisade som extraordinära.

Financial Accounting Standards Board utgav i juni 2002 Statement of Financial Accounting Standards No. 146 (SFAS 146), *Accounting for Costs Associated with Exit or Disposal Activities*, som kräver att en kostnad hänförlig till en exit eller avyttring redovisas när kostnaden kan fastställas. Standarden gäller från 1 januari 2003 och har tillämpats för omstruktureringsåtgärder som initierats efter detta datum. Före 1 januari 2003 redovisade vi omstruktureringsåtgärder enligt Emerging Issues Task Force No. 94-3, *Liability Recognition for Certain Employee Termination Benefits and Other Costs to Exit an Activity (Including Certain Costs Incurred in a Restructuring)*. SFAS 146 har inte haft någon väsentlig inverkan på vår finansiella ställning eller vårt rörelseresultat.

Financial Accounting Standards Board utgav i november 2002 Interpretation No. 45 (FIN 45), *Guarantor's Accounting and Disclosure Requirements for Guarantees, Including Indirect Guarantees of Indebtedness of Others*. FIN 45 kräver att den som utfäst en garanti redovisar en skuld motsvarande den icke villkorade delen av en garanti, det vill säga skyldigheten att fullgöra sitt åtagande i händelse att garantin åberopas. Det initiala värdet på denna skuld är marknadsvärdet när garantin utfärdas. Redovisning av skulden krävs även om det inte är sannolikt att betalning kommer att utkrävas enligt garantin eller om garantin har utfärdats med en premiebetalning eller som en del av en transaktion med ett flertal olika villkor. FIN 45 utökar dessutom kraven på tilläggsupplysningar om garantier. Vi tillämpar redovisningskraven i FIN 45 per den 31 december 2002. Kraven i FIN 45 att fastställa och redovisa avsättningar gäller alla garantier som utfärdats eller ändrats efter 31 december 2002. Dessa krav i FIN 45 började vi tillämpa per 1 januari 2003, vilket inte har haft någon betydande inverkan på vårt verksamhetsresultat.

Emerging Issues Task Force of Financial Accounting Standards Board utgav i november 2002 Emerging Issues Task Force No. 00-21 (EITF 00-21), *Accounting for Revenue Arrangements with Multiple Deliverables*, (ändrad i januari 2003) som kräver att (a) intäkt särredovisas för separata redovisningsenheter som deltar i gemensamma kundprojekt tillsammans med andra redovisningsenheter, (b) intäkt särredovisas för redovisningsenheter endast när omständig-

heterna i det gemensamma projektet är sådana att intäkten kan fastställas på ett tillförlitligt sätt och projektet i stort sett är avslutat och (c) de enskilda redovisningsenheterna viktas utifrån sina respektive marknadsvärden. EITF 00-21 är tillämplig på transaktioner som inletts efter 30 juni 2003. EITF 00-21 har inte haft någon väsentlig inverkan på vår finansiella ställning eller vårt rörelseresultat under 2003.

Financial Accounting Standards Board utgav i december 2002 Statement of Financial Accounting Standards No. 148 (SFAS 148), *Accounting for Stock-Based Compensation – Transition and Disclosure – an Amendment of FASB Statement No. 123*. Vi har valt att fortsätta tillämpa redovisnings- och värderingsprinciperna enligt APB No. 25, *Accounting for Stock Issued to Employees*. Vi började tillämpa upplysningskraven enligt SFAS 148 per den 31 december 2002.

Financial Accounting Standards Board utgav i januari 2003 Interpretation No. 46 (FIN 46), *Consolidation of Variable Interest Entities – an Interpretation of ARB No. 51*. FIN 46 kräver att så kallade Variable Interest Entities (VIE:s) konso- lideras av sina primära förmånstagare. Vi införde FIN 46 under 2003 och har tillämpat riktlinjerna för VIE:s i vilka vi har en ägarandel. Se not 8 till koncernbokslutet för information avseende effekten av att tillämpa FIN 46. FIN 46 ändrades i december 2003. Vi kommer att tillämpa den ändrade versionen (FIN 46R) från mars 2004. Vi bedömer att FIN 46R inte kommer att ha någon väsentlig inverkan på vår finansiella ställning eller vårt rörelseresultat.

Financial Accounting Standards Board utgav i maj 2003 Statement of Financial Accounting Standards No. 150 (SFAS 150), *Accounting for Certain Financial Instruments with Characteristics of both Liabilities and Equity*. SFAS 150 fastställer hur en utgivare klassificerar och mäter vissa finansiella instrument som kan anses utgöra både skuld och eget kapital. Enligt SFAS 150 måste en utgivare klassificera ett finansiellt instrument som uppfyller angivna kriterier som en skuld. SFAS 150 gäller för alla finansiella instrument som utgivits eller modifierats efter 31 maj 2003 och ska börja tillämpas från den redovisningsperiod som inleds närmast efter 15 juni 2003. I november 2003 reviderades SFAS 150. Revideringen innebär att reglerna för redovisning av ägarandelar utan bestämmande inflytande som klassificeras som eget kapital i ett dotterbolag men som skulle klassificeras som en skuld i vårt bokslut enligt SFAS 150, skjuts upp på obestämd tid. Den ändrade versionen av SFAS 150 innehåller emellertid regler för klassificering och upplysning avseende obligatoriskt inlösbare ägarandelar utan bestämmande inflytande. Vi tillämpar kriterierna för redovisning, klassificering och upplysning i den ändrade versionen av SFAS 150. SFAS 150 har inte haft någon väsentlig inverkan på vår finansiella ställning eller vårt rörelseresultat under 2003.

Emerging Issues Task Force of Financial Accounting Standards Board utgav i maj 2003 Emerging Issues Task Force No. 03-4 (EITF 03-4), *Determining the Classification and Benefit Attribution Method for a "Cash Balance" Plan*. EITF 03-4 klargör att en så kallad "Cash Balance"-plan, som definieras i riktlinjerna, bör redovisas som en förmånsbestämd plan med hjälp av den traditionella "unit-credit-attribution"-metoden. Vi började tillämpa EITF 03-4 i maj 2003 och som en följd av det redovisar vi vissa av våra pensionsplaner i Schweiz som så kallade "Cash Balance"-planer i enlighet med EITF 03-4. Tillämpningen av EITF 03-4 minskade de ofinansierade beloppen i våra schweiziska pensionsplaner med cirka 406 miljoner US-dollar men har inte haft någon betydande inverkan på vår finansiella ställning eller vårt rörelseresultat under 2003.

Omstruktureringskostnader

Program 2001

I juli 2001 lanserade och inledde vi ett omstruktureringsprogram (Program 2001) i syfte att förbättra produktiviteten, minska kostnadsbasen, förenkla produktlinjerna, minska multipel etablering på olika geografiska platser och på annat sätt dra ner på verksamheten som reaktion på vikande marknader och konsolidering av stora kunder inom vissa industrisektorer.

Omstruktureringskostnader hänförliga till personalneddragning, avslutade leasingavtal och andra avvecklingskostnader kopplade till programmet ingår i övriga intäkter (kostnader) netto. Löner och ersättningar under uppsägningstid på 99 miljoner US-dollar, 149 miljoner US-dollar och 32 miljoner US-dollar utbetalades till cirka 2 270, 4 000 och 2 150 medarbetare under 2003, 2002 respektive 2001. Personalminskningar genomfördes bland verkstadspersonal, chefer och administrativ personal. Dessutom betalade vi cirka 12 miljoner US-dollar, 29 miljoner US-dollar och 31 miljoner US-dollar för att täcka kostnader i samband med uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003, 2002 respektive 2001. På grund av ändringar i vår ursprungliga bedömning ingår bland övriga intäkter (kostnader) netto en minskning på 22 miljoner US-dollar och 21 miljoner US-dollar av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003 respektive 2002. Valutakursdifferenser resulterade i en ökning på 23 miljoner US-dollar och 25 miljoner US-dollar av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003 respektive 2002. Reserveringar för löner och ersättningar under uppsägningstid uppgick till 9 miljoner US-dollar och 94 miljoner US-dollar samt till 27 miljoner US-dollar och 52 miljoner US-dollar för uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader per den 31 december 2003 respektive 2002.

Som följd av programmet har vissa tillgångar, varulager och materiella anläggningstillgångar skrivits ned eller avförts från kvarvarande verksamheter. Vi har redovisat 18 miljoner US-dollar och 41 miljoner US-dollar under 2002 respektive 2001 för att skriva ned dessa tillgångar till marknadsvärde. Kostnaderna redovisas under rörelsekostnader och övriga intäkter (kostnader), netto.

Programmet Step change

I oktober 2002 lanserade vi programmet Step change. Vi uppskattar att omstruktureringskostnaderna enligt programmet kommer att uppgå till ungefär 200 miljoner US-dollar under år 2004. Målet för programmet är att öka våra kärnverksamheters konkurrenskraft, minska våra fasta kostnader och trimma verksamheten för att spara ungefär 900 miljoner US-dollar per år med början 2005. Programmet Step change planeras vara genomfört i mitten av år 2004.

För att uppnå önskade kostnadsbesparingar har mer än 1 400 specifika initiativ påbörjats som noga övervakas av ledningen. Vi räknar med att en personalminskning med mellan 10 000 och 12 000 medarbetare kommer att utgöra 40 procent av de årliga kostnadsbesparingarna genom minskning av löner och lönerelaterade kostnader. Dessutom räknar vi med att produktivitetsökningar genom förbättrade produktionsmetoder och fortsatt konsolidering av administrations- och produktionsanläggningar samt nedläggning av olönsamma enheter kommer att generera cirka 20 procent av kostnadsbesparingarna. Vi räknar med att realisera den större delen av resterande 40 procent av kostnadsbesparingarna genom outsourcing av valda verksamheter. En stor del av besparingarna hänför sig till omorganisationen av vår IT-verksamhet. Denna innefattade outsourcing av den större delen av våra tjänster inom IT-infrastrukturen till IBM Corporation (IBM), utbyte av multipla finansplattformar i länderna och koncentration av lokala processer i delade enheter samt outsourcing av nya applikationer med externa leverantörer. Andra besparingar hänför sig till ändringar i materialanskaffningsprocessen, förbättrad logistik och effektivitet avseende användningen av material i våra produkter. Cirka två tredjedelar av våra 1 400 initiativ var fullföljda i slutet av 2003.

Omstruktureringskostnader avseende personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader i samband med programmet Step change ingår i övriga intäkter (kostnader) netto. Vi utbetalade löner och ersättningar under uppsägningstid på 145 miljoner US-dollar och 13 miljoner US-dollar till cirka 1 500 och 200 medarbetare under 2003 respektive 2002. Personalminskningarna omfattar anställda inom produktion, ledning och administration. Dessutom betalade vi cirka 48 miljoner US-dollar och 1 miljon US-dollar för att täcka kostnader i samband med uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003 respektive 2002. På grund av ändringar

i vår ursprungliga bedömning ingår bland övriga intäkter (kostnader) netto en minskning på 4 miljoner US-dollar av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003. Valutakursdifferenser resulterade i en ökning på 27 miljoner US-dollar av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003. Per den 31 december 2003 respektive 2002 ingår i upplupna kostnader 94 miljoner US-dollar och 38 miljoner US-dollar för löner och ersättningar under uppsägningstid och 37 miljoner US-dollar och 25 miljoner US-dollar för uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader.

Som ett resultat av programmet Step change har vissa tillgångar, varulager och materiella anläggningstillgångar skrivits ned eller avförts från kvarvarande verksamheter. Vi har redovisat 3 miljoner US-dollar och 2 miljoner US-dollar under 2003 respektive 2002 för att skriva ned dessa tillgångar till marknadsvärde. Kostnaderna redovisas under rörelsekostnader och övriga intäkter (kostnader) netto.

Övrigt

Vissa omstruktureringsprogram som ej är inkluderade i programmet Step change påbörjades under 2003 på vissa orter. Målsättningen med dessa program är att öka effektiviteten genom att minska personalstyrkan och rationalisera verksamheter. Dessa program beräknas öka produktiviteten inom icke-kärnverksamheter. Förväntade besparingar kommer att realiseras via strategiska avyttringar av dessa verksamheter.

Omstruktureringskostnader avseende personalminskningar och uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader ingår i övriga intäkter (kostnader) netto. Löner och ersättningar under uppsägningstid på 34 miljoner US-dollar utbetalades under 2003 till cirka 1 300 medarbetare och 10 miljoner US-dollar betalades för att täcka kostnader i samband med uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader. Personalminskningarna omfattar anställda inom produktion, ledning och administration. På grund av ändringar i vår ursprungliga bedömning ingår bland övriga intäkter (kostnader) netto en minskning på 6 miljoner US-dollar av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader. Valutakursdifferenser resulterade i en ökning på 10 miljoner US-dollar av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader. Per den 31 december 2003 ingår i upplupna kostnader 67 miljoner US-dollar för löner och ersättningar under uppsägningstid och 35 miljoner US-dollar för uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader.

Som ett resultat av övriga omstruktureringsprogram har vissa tillgångar, varulager och materiella anläggningstillgångar skrivits ned eller avförts från kvarvarande verksamheter. Vi har redovisat 11 miljoner US-dollar under 2003 för att skriva ned dessa tillgångar till marknadsvärde. Dessa kostnader ingår i rörelsekostnader och övriga intäkter (kostnader) netto.

	Program 2001	Step change	Övrigt	Summa
Helåret 2003 (MUSD)				
Omstruktureringskostnader för personalminskningar	-	181	83	264
Omstruktureringskostnader för att avsluta leasingavtal och liknande	-	54	25	79
Nedskrivningskostnader	-	3	11	14
Förändrade uppskattningar	-22	-4	-6	-32
Summa omstruktureringskostnader och relaterad nedskrivning av tillgångar	-22	234	113	325
Summa utbetalningar under året	111	193	44	348
Summa upplupna skulder i slutet av året	36	131	102	269

	Program 2001	Step change	Övrigt	Summa
Helåret 2002 (MUSD)				
Omstruktureringskostnader för personalminskningar	165	51	-	216
Omstruktureringskostnader för att avsluta leasingavtal och liknande	38	26	-	64
Nedskrivningskostnader	18	2	-	20
Förändrade uppskattningar	-21	-	-9	-30
Summa omstruktureringskostnader och relaterad nedskrivning av tillgångar	200	79	-9	270
Summa utbetalningar under året	178	14	-	192
Summa upplupna skulder i slutet av året	146	63	-	209

	Program 2001	Step change	Övrigt	Summa
Helåret 2001 (MUSD)				
Omstruktureringskostnader för personalminskningar	109	-	-	109
Omstruktureringskostnader för att avsluta leasingavtal och liknande	71	-	-	71
Nedskrivningskostnader	41	-	-	41
Förändrade uppskattningar	-	-	-	-
Summa omstruktureringskostnader och relaterad nedskrivning av tillgångar	221	-	-	221
Summa utbetalningar under året	63	-	-	63
Summa upplupna skulder i slutet av året	117	-	-	117

Förvärv, investeringar och avyttringar

Förvärv och investeringar

Under 2003, 2002 och 2001 betalade vi 55 miljoner US-dollar, 154 miljoner US-dollar respektive 597 miljoner US-dollar i samband med förvärv och investeringar i samriskbolag och koncernbolag. Betalningar för dessa förvärv och investeringar, netto efter förvärvade likvida medel uppgick till 55 miljoner US-dollar, 144 miljoner US-dollar och 578 miljoner US-dollar under 2003, 2002 respektive 2001.

År 2003 och 2002 noterades inga betydande nya förvärv. År 2003 ökade vi emellertid vår andel i ett mindre antal företag som en del i våra förberedelser för deras eventuella avyttrande och år 2002 ökade vi vår investering i ett litet antal företag där vi redan hade aktiemajoriteten. År 2002 förvärvade vi även ett italienskt leasingföretag från Xerox Corp., som senare avyttrades som del av verksamheten Structured Finance.

I juni 2001 förvärvade vi Entrelec Group, en fransk leverantör av automations- och styrutrustning, för totalt 284 miljoner US-dollar. Förvärvet av Entrelec, som hade verksamhet i 17 länder, diversifierade vårt sortiment och stärkte vår kundbas på högtillväxtmarknader.

I juni 2000 ingick vi en överenskommelse om att teckna aktier för köp av 42 procent av rösterna i b-business partners B.V. Under 2001 sålde vi merparten av vår andel till Investor AB (ett närstående intressebolag) och b-business partners B.V. återköpte ett antal aktier. Till följd av detta innehar vi en andel på 4 procent per den 31 december 2003. Vi är förpliktade att skjuta till ytterligare cirka 5 miljoner US-dollar till b-business partners B.V. (affären är i euro och kan därför påverkas av förändringar i valutakurserna). Dessutom har b-business partners B.V. en säljoption som innebär att vi vid anmodan måste återköpa 150 000 aktier av b-business partners B.V. till ett belopp om cirka 19 miljoner US-dollar (affären är i euro och kan därför påverkas av förändringar i valutakurserna).

Avyttringar

Försäljning av verksamheter, samriskbolag och intressebolag

Under 2003, 2002 och 2001 erhöll vi 543 miljoner US-dollar, 2 509 miljoner US-dollar respektive 283 miljoner US-dollar i samband med försäljning av verksamheter, samriskbolag och intressebolag, netto efter likvida medel i avyttrade bolag. Vi redovisade nettovinster under 2003, 2002 och 2001 på 43 miljoner US-dollar, 98 miljoner US-dollar respektive 34 miljoner US-dollar, som ingår i övriga intäkter (kostnader) netto. Vi redovisade även nettoförluster under 2003, 2002 och 2001 på 37 miljoner US-dollar, 194 miljoner US-dollar respektive 0 miljoner US-dollar, som ingår i förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt.

De viktigaste avyttringarna beskrivs nedan.

I december 2003 sålde vi ABB Export Bank till en finansiär som del i avyttringen av vår verksamhet Structured Finance. Vi erhöll en kontant ersättning på cirka 50 miljoner US-dollar från försäljningen av ABB Export Bank och redovisade en förlust vid avyttringen på 12 miljoner US-dollar som ingår i förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt.

I december 2003, som en del i den planerade avyttringen av verksamheten Wind Energy, sålde vi vår del av denna verksamhet i Tyskland till GI Ventures GmbH för 35 miljoner US-dollar inklusive en revers på 10 miljoner US-dollar. Vi redovisade en förlust vid avyttringen på cirka 25 miljoner US-dollar från denna försäljning, som ingår i förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt.

I augusti 2003, som del i den planerade successiva avyttringen av vår verksamhet Building Systems, sålde vi våra verksamheter inom Building Systems i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Ryssland och Baltikum till YIT Corporation i Helsingfors, Finland för 213 miljoner US-dollar och redovisade en vinst på cirka 124 miljoner US-dollar. Under 2003 sålde vi dessutom ytterligare verksamheter inom Building Systems i ett antal länder, inklusive Belgien, Nederländerna, Österrike, Ungern och Storbritannien. Den totala ersättningen i samband med dessa avyttringar uppgick till 21 miljoner US-dollar och vi redovisade en förlust vid avyttringarna på cirka 41 miljoner US-dollar som ingår i övriga intäkter (kostnader) netto.

I juni 2003 sålde vi hela vår 35%-andel i AB Svensk Exportkredit till svenska staten för en nettoersättning på cirka 149 miljoner US-dollar och redovisade en förlust vid avyttringen på cirka 80 miljoner US-dollar, som ingår i övriga intäkter (kostnader) netto.

I juni 2003 sålde vi även våra andelar i vissa investeringar i Australien för en kontant ersättning på cirka 90 miljoner US-dollar och redovisade en vinst på cirka 28 miljoner US-dollar, som ingår i övriga intäkter (kostnader) netto.

I mars 2003 sålde vi vår flygplansleasingverksamhet för cirka 90 miljoner US-dollar. Denna verksamhet bestod av en portfölj av lån och leasingavtal relaterade till flygplan och helikoptrar för pendeltrafik som huvudsakligen används på marknaderna i Nordeuropa och Norden. Vi gav betydande finansiellt stöd till den VIE som bildades av köparen efter förvärvet. Efter införandet av FIN 46, fastställde vi, som ett resultat av att vi behöll dessa finansiella fordringar, att vi är primär förmånstagare för denna VIE och följaktligen konsoliderade vi denna avyttrade enhet i vårt koncernbokslut.

I december 2002 avslutades försäljningen av vår mätverksamhet till Ruhrgas Industries GmbH för cirka 223 miljoner US-dollar. Likvid på ett spärrat konto på 15 miljoner US-dollar frisläpptes efter det att vissa tvistiga poster löstes under 2003. Vi redovisade en förlust vid avyttring på cirka 48 miljoner US-dollar från försäljningen av denna verksamhet, som ingår i förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt.

I november 2002 avslutade vi försäljningen av merparten av vår verksamhet Structured Finance till General Electric Capital Corporation (GE) och erhöll en kontant ersättning på cirka 2 miljarder US-dollar. I beloppet ingår 20 MUSD som ska tillfalla Bolaget när betalningar som inflyter till GE avseende avyttringar från en till GE överförd portfölj uppnår en specificerad nivå. Per den 31 december 2003 hade ingen del av det villkorade beloppet om 20 MUSD erhållits eftersom influten betalning till GE inte har uppnått specificerad nivå. Vi redovisade en förlust vid avyttring på cirka 146 miljoner US-dollar från försäljningen av denna verksamhet, som ingår i förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt.

Enligt försäljnings- och köpeavtalet tillhandahöll vi GE täckta remburs till ett totalt belopp av 202 miljoner US-dollar som säkerhet för vissa resultatrelaterade åtaganden som bibehållits av oss, varav cirka 128 miljoner US-dollar var utestående per den 31 december 2003.

Försäljnings- och köpeavtalet gav GE möjlighet att kräva att vi återköper vissa specificerade finansiella tillgångar överförda till GE när definierade händelser inträffar, men allra senast den 1 februari 2004. Marknadsvärdet för GE:s rätt att kräva att vi återköper vissa specificerade tillgångar uppgick till 11 miljoner US-dollar per den 31 december 2003. Den 26 januari 2004 återköpte vi de finansiella tillgångarna för cirka 28 miljoner US-dollar. Därmed reducerades de täckta remburserna med 35 miljoner US-dollar. Vi har inga ytterligare åtaganden att återköpa några tillgångar inom ramen för försäljnings- och köpeavtalet med GE.

I januari 2002 avyttrade vi verksamheten Air Handling mot en kontant ersättning på 113 miljoner US-dollar (ett försäljningspris på 147 miljoner US-dollar inklusive en revers på 34 miljoner US-dollar utfärdad av köparen) till Global Air Movement (Luxemburg) SARL och redovisade en vinst under övriga intäkter (kostnader) netto på 74 miljoner US-dollar.

Under 2003, 2002 och 2001 sålde vi flera driftenheter och investeringar för totalt 31 miljoner US-dollar, 209 miljoner US-dollar respektive 117 miljoner US-dollar och redovisade nettovinster på 12 miljoner US-dollar, 24 miljoner US-dollar respektive 34 miljoner US-dollar, som ingår i övriga intäkter (kostnader) netto. Nettovinsten från dessa verksamheter uppgick inte till betydande belopp under 2003, 2002 och 2001.

Övriga avyttringar

I maj 2003 sålde vi vår andel i China National Petrochemical Corporation (Sinopec Corp.) för cirka 82 miljoner US-dollar och redovisade en förlust från avyttringen på 40 miljoner inom räntor och övriga finansieringskostnader, netto.

Under 2003 sålde och avslutade vi dessutom ett antal leasingportföljer och individuella finansiella fordringar som resulterade i intäkter på cirka 400 miljoner US-dollar. Vinsterna (förlusterna) i samband med dessa avyttringar uppgick inte till betydande belopp.

Pågående avyttringar

Vi har tidigare aviserat vår avsikt att sälja ett antal andra verksamheter, inklusive samtliga våra verksamheter inom Oil, Gas and Petrochemicals och vår resterande verksamhet Building Systems.

I januari 2004 träffade vi ett avtal om försäljning av uppströmsdelen i vår verksamhet Oil, Gas and Petrochemicals till ett privat aktiekonsortium bestående av Candover Partners, JP Morgan Partners och 3i Group. Försäljningen inkluderar vår enhet Vetco Gray i USA och vår verksamhet Offshore Systems i Norge. Den initiala köpesumman för verksamheten (inklusive ersättning för vårt separata medgivande att inte konkurrera med verksamheten under en period av tre år) uppgår till 925 miljoner US-dollar. Vi kan erhålla en ytterligare ersättning på upp till 50 miljoner US-dollar på basis av verksamhetens finansiella resultat under 2004. Försäljningen beräknas vara avslutad i mitten av 2004, efter erhållande av sedvanliga godkännanden från berörda myndigheter och uppfyllande av gällande avtalsvillkor, inklusive avslutad acceptansgranskning. Som en del i försäljningen har vi gått med på, bland annat, att avsluta vissa värdepapperiseringsprogram och operativa leasingavtal, för att hålla köparna skadeslösa mot vissa potentiella miljörelaterade förpliktelser och skatteskulder, att gottgöra köparna för finansiella förluster som kan uppstå i samband med vissa pågående projekt inom verksamheten, att gottgöra köparna för vissa ofinansierade ersättningsförpliktelser och för att hålla köparna skadeslösa mot förpliktelser som kan uppstå i samband med acceptansgranskningen.

Vi räknar inte med någon betydande vinst eller förlust från försäljningen av uppströmsverksamheten.

Acceptansutredningen som nämns ovan i samband med beskrivningen av avyttringen av uppströmsdelen av vår verksamhet Oil, Gas and Petrochemical, utlöstes av vår upptäckt av ett begränsat antal inkorrekta betalningar inom den verksamheten i Afrika, Centralasien och Sydamerika, som vi självmant har rapporterat till U.S. Department of Justice och U.S. Securities and Exchange Commission. Betalningarna stred mot vår interna policy avseende god affärssed. Vi samarbetar till fullo med U.S. Department of Justice och U.S. Securities and Exchange Commission. Vi har anlitat extern juridisk expertis och externa revisorer (andra än av bolagsstämman valda) för att utföra en oberoende granskning för att fastställa om ytterligare fall av inkorrekta betalningar föreligger. Acceptansgranskningen utförs i samarbete med köparna av verksamheten samt köparnas externa juridiska expertis och externa revisorer.

Vi söker aktivt en köpare för de resterande verksamheterna inom Oil, Gas and Petrochemicals (resterande OGP-verksamheter). Nedströmsverksamheten inom Oil, Gas and Petrochemicals är ett tekniskt fullserviceföretag, som utöver att tillhandahålla expertis i konstruktions-, anskaffnings- och installationsprojekt även licenserar processtekniker inom raffinering, kemi, petrokemi och polymersektorn. En analys av verksamheterna inom Oil, Gas and Petrochemicals är inkluderad i avsnittet "Divisioner" nedan.

Vi har träffat avtal om att sälja, eller förhandlar om att sälja, ett antal andra verksamheter. Dessa inkluderar vår verksamhet Reinsurance, som vi träffade avtal om att sälja i december 2003 till det Bermuda-baserade företaget White Mountains Insurance Group Limited för cirka 425 miljoner US-dollar. Denna verksamhet tillhandahåller internationell återförsäkring och försäkring, samt specialiserad primärförsäkring i USA.

Vi träffade avtal om försäljning av vår kabelverksamhet MDCV i Tyskland till Wilms Group of Menden, Tyskland. Försäljningen avslutades i januari 2004.

Nedskrivningar för dessa ännu ej avslutade avyttringar på 154 miljoner US-dollar och 10 miljoner US-dollar för Reinsurance respektive kabelverksamheten MDCV, har redovisats inom förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, år 2003. En analys av dessa verksamheter är inkluderad i avsnittet "Divisioner" nedan.

I februari 2004 träffade vi avtal om försäljning av vår verksamhet Building Systems i Schweiz till CapVis Equity Partners AG, ett schweiziskt privat aktiebolag för cirka 39 miljoner US-dollar. Vi behåller dock en ägarandel på 10 procent. Försäljningen kommer att avslutas efter sedvanliga godkännanden från berörda myndigheter.

Finansiella data i sammandrag

Följande tabell visar våra intäkter från respektive division i miljoner US-dollar (MUSD) och procent (se även not 26 till koncernbokslutet):

	Intäkter Helåret			Andel av intäkter Helåret		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
		(MUSD)			(i %)	
Power Technologies	7 680	6 963	6 776	37	35	32
Automation Technologies	9 897	8 464	8 496	47	43	40
Icke-kärnverksamheter						
Equity Ventures	26	19	34	–	–	–
Resterade Structured Finance	48	66	97	–	–	–
Building Systems	1 829	2 375	2 613	–	–	–
New Ventures	53	50	97	–	–	–
Övriga Icke-kärnverksamheter	581	937	1 278	–	–	–
Icke-kärnverksamheter	2 537	3 447	4 119	12	18	20
Koncerngemensamt/Övrigt	822	860	1 596	4	4	8
Delsumma	20 936	19 734	20 987	100	100	100
Konsolideringseffekt och elimineringar	-2 141	-2 268	-2 653			
Summa intäkter	18 795	17 466	18 334			

Vi bedriver verksamhet i cirka 100 länder världen över. Följande tabell visar koncernens intäkter i miljoner US-dollar (MUSD) och procent hänförliga till respektive geografisk region (utifrån kundens geografiska placering):

	Intäkter Helåret			Andel av intäkter Helåret		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
		(MUSD)			(i %)	
Europa	10 332	9 739	10 368	55	56	57
Amerika	3 572	3 834	4 346	19	22	24
Asien	3 346	2 587	2 420	18	15	13
Mellanöstern och Afrika	1 545	1 306	1 200	8	7	6
Totalt	18 795	17 466	18 334	100	100	100

Faktorer som påverkar jämförbarhet

Valutakurser

Vi redovisar våra finansiella resultat i US-dollar. En stor del av våra intäkter, kostnader, tillgångar och skulder är i andra valutor på grund av vår internationella verksamhet. Därför påverkar förändringar i valutakurser:

- vår lönsamhet
- jämförbarheten av våra resultat från olika perioder
- bokförda värden av våra tillgångar och skulder

När transaktioner redovisas i en valuta för att senare räknas om till en annan valuta kan förändringar i växelkursen påverka vår lönsamhet.

I vårt koncernbokslut räknar vi om alla verksamhetsresultat, tillgångar och skulder i andra valutor till US-dollar. Posterna i balansräkningen omräknas till US-dollar enligt gällande valutakurser vid årets slut, medan posterna i resultaträkning och kassaflödesanalys omräknas med genomsnittliga valutakurser under aktuell period. Som följd av detta kommer värdeförändringar av US-dollar gentemot andra valutor att påverka vårt redovisade verksamhetsresultat samt värdet av våra tillgångar och skulder i koncernbalansräkningen, även om verksamhetsresultatet eller värdet av dessa tillgångar och skulder inte har förändrats uttryckt i lokala valutor. Som följd av detta, på grund av valutakursernas effekt på vårt redovisade verksamhetsresultat samt redovisat värde på våra tillgångar och skulder, kan valutakursförändringar avsevärt påverka jämförbarheten av vårt redovisade rörelseresultat mellan olika räkenskapsår och/eller resultera i stora förändringar av redovisade värden på tillgångar och skulder.

Eftersom variationer i valutakurser påverkar jämförbarheten av resultat mellan olika räkenskapsår kommenterar vi nedan, information om beställningar, rörelseintäkter och vinst (förlust) före räntenetto och skatter i lokala valutor där vi anser att sådan information är relevant.

Eftersom vi är internationellt verksamma och redovisar våra finansiella resultat i US-dollar medan våra mer betydande marknader är belägna inom Europa och vårt huvudkontor ligger i Schweiz, är förändringar i valutakurser mellan US-dollar och både euron (EUR) och schweizerfrancen (CHF) av speciell vikt för oss.

Under 2003 stärktes euron mot US-dollar från en kurs på 1,05 US-dollar i slutet av 2002 till en kurs på 1,26 dollar. Även under 2002 stärktes euron mot US-dollar och ökade från en kurs på 0,88 US-dollar i slutet av 2001 till en kurs på 1,05 US-dollar i slutet av 2002. Genomsnittskursen för US-dollar gentemot euron var 1,13 US-dollar, 0,94 US-dollar och 0,89 US-dollar under 2003, 2002 respektive 2001.

Under 2003 stärktes schweizerfrancen gentemot US-dollar från en kurs på 0,72 US-dollar i slutet av 2002 till en kurs på 0,81 US-dollar. Under 2002 stärktes även schweizerfrancen gentemot US-dollar och ökade från en kurs på 0,59 US-dollar i slutet av 2001 till en kurs på 0,72 US-dollar i slutet av 2002. Genomsnittskursen för US-dollar gentemot schweizerfrancen var 0,75 US-dollar, 0,64 US-dollar och 0,59 US-dollar under 2003, 2002 respektive 2001.

Beställningar

En beställning redovisas så snart ett bindande kontrakt – där åtminstone pris och omfattning specificeras – har tecknats med kunden. Cirka 8 procent av vår totala beställningsingång under 2003 utgjordes av "stora beställningar". Därmed avses beställningar från extern part på produkter eller system till ett värde av minst 15 miljoner US-dollar. En del av våra uppdrag avser långfristiga projekt som kan ta månader eller år att slutföra. Intäkter avseende stora beställningar redovisas normalt med successiv vinstavräkning (percentage of completion) under den period det tar att slutföra projektet. Av den totala beställningsingången inom divisionerna Power Technologies och Automation Technologies, utgjordes cirka 11 procent respektive 7 procent av stora beställningar.

Storleken på beställningar kan variera från år till år och avtalsvillkoren för specifika beställningar kan vara komplexa och av engångskaraktär. Även om det är sannolikt att stora beställningar genererar intäkter i kommande perioder, kan inte volymen på stora beställningar eller beställningsingången generellt användas för att förutsäga exakta framtida intäkter eller resultat.

Gjorda beställningar kan annulleras, senareläggas eller ändras av kunden. Sådana åtgärder kan resultera i att beräknade intäkter minskar, uteblir eller fördröjs.

Successiv vinstavräkning

För långfristiga projekt redovisar vi kostnader, intäkter och vinstmarginal hänförliga till projektet i varje period enligt uppskattad färdigställandegrad för respektive projekt. Vinstmarginalen baseras på det belopp med vilket totala kontraktintäkter bedöms komma att överstiga totala kontraktskostnader vid slutfört uppdrag. Följaktligen kan vinstmarginalen öka eller minska allt eftersom arbetet fortskrider, ändringar godkänns och nya bedömningar görs. Förväntade förluster redovisas till sitt fulla belopp i den period då det bedöms att intäkter från projektet kommer att understiga bedömda kostnader för att färdigställa projektet.

För att minska riskerna i samband med långfristiga kontrakt till fast pris strävar vi efter att, när så är möjligt, avtala om långfristiga löpande kontrakt där vi debiterar kunden kostnader för material, produktion, logistik, administration och finansiering, tillsammans med en överenskommen vinstmarginal. Även om risken för förlust inte kan uteslutas helt och hållet, innebär långfristiga löpande kontrakt i allmänhet att kostnadstäckning till följd av kontraktsförseningar eller kostnadsökningar lättare kan kompenseras än i fallet med kontrakt till fast pris, där vi vanligen måste påvisa att förseningar och ökade kostnader är ett direkt resultat av kundens agerande.

Resultatmätning

Vi utvärderar våra divisioners resultat utifrån vinst (förlust) före räntenetto och skatter (EBIT) – rörelseresultatet – vilket inte inbegriper ränteintäkter och utdelningar, räntor och andra finansieringskostnader, skatter, minoritetsintressen och förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt. Vi utvärderar även våra divisioners resultat utifrån deras intäkter, inklusive divisionsinterna intäkter. Cirka 95 procent av våra kärndivisioners intäkter hänför sig till försäljning till externa kunder.

Analys av koncernens verksamheter

Konsoliderat

2003 jämfört med 2002

Beställningsingång

Beställningsingången (exklusive beställningsingången för avvecklade verksamheter) ökade med 1 351 miljoner US-dollar eller 8 procent, till 18 703 miljoner US-dollar under 2003, jämfört med 17 352 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade beställningsingången med 5 procent under 2003 jämfört med 2002. Jämfört med 2002 ökade beställningsingången inom kärndivisionerna, både vad gäller US-dollar och lokala valutor, medan beställningsingången minskade inom Icke-kärnverksamheter huvudsakligen på grund av pågående avyttring vilket resulterar i färre verksamheter som genererar beställningar.

Intäkter

Intäkterna ökade med 1 329 miljoner US-dollar eller 8 procent, till 18 795 miljoner US-dollar under 2003 (2002: 17 466 miljoner US-dollar). Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 6 procent under 2003 jämfört med 2002. Skillnaden är en effekt av omräkningen av intäkterna från lokala valutor till redovisningsvalutan US-dollar, som försvagades gentemot flertalet av våra lokala valutor under året.

Divisionen Power Technologies ökade sina intäkter med 717 miljoner US-dollar eller 10 procent, till 7 680 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 6 963 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor var intäkterna oförändrade under 2003 jämfört med 2002. Starkt ökade intäkter i lokala valutor inom vårt affärsområde Medium-Voltage Products motverkades av minskade intäkter inom båda våra affärsområden Power Systems och Utility Automation Systems.

Divisionen Automation Technologies ökade sina intäkter med 1 433 miljoner US-dollar eller 17 procent, till 9 897 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 8 464 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor ökade intäkterna med 3 procent under 2003 jämfört med 2002. Denna ökning berodde främst på en stark intäktsökning i lokala valutor inom vårt affärsområde Petroleum, Chemical and Consumer Industries, som delvis motverkades av en intäktsminskning inom vårt affärsområde Paper, Minerals, Marine and Turbocharging.

Icke-kärnverksamheter minskade sina intäkter med 910 miljoner US-dollar eller 26 procent, till 2 537 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 3 447 miljoner US-dollar för 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 39 procent under 2003 jämfört med 2002. Minskningen berodde huvudsakligen på en lägre intäkt till följd av avyttringen av verksamheten Building Systems i flera länder och den pågående avyttringen och neddragningen i våra resterande Icke-kärnverksamheter.

För mer detaljerad information om respektive division, se avsnittet "Divisioner" nedan.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna ökade med 1 013 miljoner US-dollar eller 8 procent, till 14 080 miljoner US-dollar under 2003 (2002: 13 067 miljoner US-dollar). Rörelsekostnadernas procentuella andel av intäkterna var 75 procent under 2003 och 2002. Effekterna från programmet Step change minskade totala kostnader men lägre försäljningspriser till följd av ett kärt marknadsclage resulterade i att rörelsekostnadernas procentuella andel av intäkterna var oförändrade jämfört med 2002.

Inom vår division Power Technologies var rörelsekostnadernas procentuella andel av intäkterna 79 procent under både 2003 och 2002. Positiva effekter av produktivitetsförbättringar och kostnadsbesparingar till följd av programmet Step change motverkades av ändrad produktmix och försämrad prisnivå.

Inom vår division Automation Technologies ökade rörelsekostnadernas procentuella andel av intäkterna med en procent till 71 procent från 70 procent under 2002. Besparingar inom hantering av leverantörskedjan och tillverkning och konstruktion kompenserade inte för prisnedgång och en negativ kostnadseffekt till följd av att euron stärktes gentemot US-dollar.

Rörelsekostnaderna inom våra Icke-kärnverksamheter hänför sig huvudsakligen till vår verksamhet Building Systems. Rörelsekostnaderna uppgick till 1 890 miljoner US-dollar under 2003 och 2 499 miljoner US-dollar under 2002. Minskningen beror främst på avyttringen av verksamheten Building Systems i flera länder.

Rörelsekostnaderna avser huvudsakligen arbetskraft, råmaterial och komponenter samt avsättningar för garantiersättningar, kontraktsförluster och förseningsavgifter. Dessutom inkluderar rörelsekostnaderna projektrelaterade utvecklingskostnader hänförliga till projekt för vilka vi har redovisat motsvarande intäkter. Kostnader för orderrelaterad utveckling redovisade bland rörelsekostnader uppgick till 317 miljoner US-dollar och 248 miljoner US-dollar under 2003 respektive 2002. Orderrelaterade utvecklingskostnader redovisas först under varulager som en del av kontraktsrelaterade utgifter och redovisas som rörelsekostnader när intäkterna redovisas.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 124 miljoner US-dollar eller 3 procent till 3 830 miljoner US-dollar under 2003 (2002: 3 954 miljoner US-dollar). Uttryckt i lokala valutor minskade försäljnings- och administrationskostnaderna med 15 procent under 2003 jämfört med 2002. Denna förbättring gäller alla våra verksamheter och är ett resultat av kostnadsbesparingarna från programmet Step change. Som en procentsats av rörelsens intäkter minskade försäljnings- och administrationskostnaderna till 20 procent 2003 från 23 procent 2002. Icke orderrelaterad forskning och utveckling redovisad bland försäljnings- och administrationskostnader uppgick till 613 miljoner US-dollar respektive 547 miljoner US-dollar åren 2003 och 2002.

Avskrivningar

Avskrivningarna uppgick till 40 miljoner US-dollar under 2003 (2002: 41 miljoner US-dollar). Avskrivningarna under 2003 och 2002 utgör huvudsakligen avskrivningar av immateriella tillgångar hänförliga till förvärvet av Elsag Bailey Process Automation N.V. som genomfördes 1999.

Övriga intäkter (kostnader), netto

Övriga intäkter (kostnader) består i huvudsak av: omstruktureringsskostnader; vår andel av intäkter eller förluster från investeringar, främst inom vårt affärsområde Equity Ventures; vinst eller förlust från avyttring av verksamheter som inte redovisas som avvecklade verksamheter; vinst eller förlust från försäljning av investeringar och materiella anläggningstillgångar; licensintäkter och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.

Övriga intäkter (kostnader) ökade till ett underskott om 189 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med ett underskott om 58 miljoner US-dollar under 2002. Försämringen berodde huvudsakligen på omstruktureringsskostnader som under 2003 ökade till 325 miljoner US-dollar jämfört med 259 miljoner US-dollar för 2002; en minskning av vår andel av resultat från investeringar under 2003 till 101 miljoner US-dollar jämfört med 182 miljoner US-dollar under 2002; minskad vinst från avyttring av verksamheter under 2003 till 69 miljoner US-dollar gentemot 113 miljoner US-dollar under 2002 och minskad nedskrivning av tillgångar samt övriga poster under 2003 till 34 miljoner US-dollar jämfört med 94 miljoner US-dollar under 2002.

Ökningen av omstruktureringsskostnader under 2003 berodde huvudsakligen på kostnader i samband med rationaliseringen av verksamheten Building Systems i Tyskland och på kostnader avseende uppsägning av leasingavtal i samband med avveckling och avyttring av verksamheter i Storbritannien och Tyskland. Motsvarande kostnader fanns inte under 2002. Minskningen av vår andel av vinst från investeringar under 2003 jämfört med 2002 berodde i första hand på minskade intäkter från vår andel i AB Svensk Exportkredit som vi avyttrade under andra kvartalet 2003. Vinster från avyttring av verksamheter minskade under 2003, huvudsakligen ett resultat av nettoförlusten om cirka 80 miljoner US-dollar från försäljningen av AB Svensk Exportkredit under 2003 som delvis motverkade nettovinsten på 83 miljoner US-dollar som redovisades från försäljningen av vår verksamhet Building Systems i flera länder och en vinst på 28 miljoner US-dollar som redovisades från försäljningen av vår andel i Electranet Pty Ltd. och i ABB Redbank Project Pty Ltd. Under 2002 redovisade vi en vinst på cirka 74 miljoner US-dollar från avyttringen av vår verksamhet Air Handling. Nedskrivningar av tillgångar samt övriga poster minskade huvudsakligen till följd av att nedskrivningar inom våra icke-kärnverksamheter och Koncerngemensamt/Övrigt minskade till 9 miljoner US-dollar respektive 10 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 47 miljoner US-dollar respektive 37 miljoner US-dollar under 2002.

Vinst (förlust) före räntenetto och skatter

Vinst (förlust) före räntenetto och skatter – rörelseresultatet – ökade med 310 miljoner US-dollar eller 90 procent, till 656 miljoner US-dollar under 2003 (2002: 346 miljoner US-dollar). Uttryckt i lokala valutor förbättrades vinst (förlust) före räntenetto och skatter med 70 procent under 2003 jämfört med 2002. Effekterna av vårt kostnadsminskningsprogram Step change bidrog i hög grad till ökningen av vinst (förlust) före räntenetto och skatter. Uttryckt som andel av rörelsens intäkter ökade vinst (förlust) före räntenetto och skatter till 3 procent under 2003 från 2 procent 2002.

Räntor och övriga finansieringskostnader

Räntor och övriga finansieringskostnader består av ränteintäkter och utdelningar minus räntekostnader och andra finansieringskostnader. I räntor och övriga finansieringskostnader ingår effekterna till följd av ändrat marknadsvärde på inbäddade derivat i våra konvertibla obligationer på 968 miljoner US-dollar; avskrivning av aktiverade finansieringskostnader i samband med emittering av våra obligationslån; förluster avseende kortfristiga placeringar och investeringar; och räntekostnader för vår upplåning. Räntor och övriga finansieringskostnader ökade med 284 miljoner US-dollar eller 225 procent, till en kostnad på 410 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med en kostnad på 126 miljoner US-dollar under 2002.

Ränteintäkter och utdelningar minskade med 45 miljoner US-dollar eller 24 procent, till 144 miljoner US-dollar under 2003 från 189 miljoner US-dollar under 2002, främst på grund av lägre marknadsränta.

Räntor och övriga finansieringskostnader ökade till 554 miljoner US-dollar under 2003 från 315 miljoner US-dollar under 2002, en ökning på 239 miljoner US-dollar eller 76 procent. I räntor och finansieringskostnader under 2003 ingår en kostnad på 84 miljoner US-dollar till följd av ändrat marknadsvärde på inbäddade derivat i våra konvertibla obligationer på 968 miljoner US-dollar, jämfört med en intäkt på 215 miljoner US-dollar under 2002 för samma post. Resultatredovisning av ändringar i marknadsvärde är en följd av tillämpningen av Statement of Financial Accounting Standards No. 133 (SFAS 133), *Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities*. En del av emissionslikviden anses hänförlig till derivatets värde vid emissionen vilket skapar en rabatt vid emissionen av obligationerna som skrivs av under obligationens löptid. Efterföljande ändringar av marknadsvärdet på derivatinstrumenten och fortsatt avskrivning av rabatten vid emission ingår i räntor och övriga finansieringskostnader. Detta redovisningssätt beskrivs mer detaljerat i not 15 till koncernbokslutet. Avskrivning av finansieringskostnader i samband med emission av våra obligationslån var oförändrad mellan 2003 och 2002. I räntor och finansieringskostnader under 2003 ingår även en kostnad på 40 miljoner US-dollar avseende förlusten vid avyttring av Sinopec Corp. och en kostnad på 36 miljoner US-dollar avseende förlusten från försäljning av kortfristiga placeringar, som inte fanns under 2002.

Skatter

Skattekostnaderna ökade med 4 miljoner US-dollar till 78 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 74 miljoner US-dollar 2002. Den effektiva skattesatsen beräknad som skattekostnaderna dividerat med vinst från kvarvarande verksamheter före skatter och minoritetsintressen var 31,7 procent under 2003 och 33,6 procent under 2002.

Den minskade effektiva skattesatsen hänför sig huvudsakligen till justeringar på 56 miljoner US-dollar för vissa skatteärenden avseende tidigare år som avgjorts under året, inklusive upplösningen av en skattereserv på 38 miljoner US-dollar hänförlig till ett, till vår förmån, avgjort skatteärende. Detta motverkades delvis av kostnaden på 84 miljoner US-dollar till följd av ändrat marknadsvärde på de inbäddade derivaten i våra konvertibla obligationer på 968 miljoner US-dollar, som har en lägre skattesats än vår effektiva skattesats.

Den effektiva skattesatsen under 2002 på 33,6 procent påverkades också av förändrat marknadsvärde på de inbäddade derivaten i våra konvertibla obligationer på 968 miljoner US-dollar, eftersom den realiserade vinsten på 215 miljoner US-dollar delvis motverkades av ytterligare finansieringsrelaterade kostnader, omstrukturingskostnader och kostnader hänförliga till Icke-kärnverksamheter som har en lägre skattesats än vår effektiva skattesats.

Vinst från kvarvarande verksamheter

Vinst från kvarvarande verksamheter ökade med 11 miljoner US-dollar till 86 miljoner US-dollar under 2003 (2002: 75 miljoner US-dollar). Ökningen är hänförlig till effekterna som redogjorts för ovan.

Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt

Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, minskade med 5 miljoner US-dollar till 853 miljoner US-dollar under 2003 (2002: 858 miljoner US-dollar). Skattekostnaderna inom avvecklade verksamheter ökade med 168 miljoner US-dollar till 218 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 50 miljoner US-dollar under 2002.

En detaljerad redogörelse för resultaten från våra större avvecklade verksamheter finns i avsnittet "Divisioner" nedan.

Nettoförlust

Nettoförlusten minskade med 16 miljoner US-dollar eller 2 procent, till 767 miljoner US-dollar under 2003 från 783 miljoner US-dollar under 2002.

Vinst (förlust) per aktie

Vinst (förlust) per aktie, före och efter full konvertering

Per den 31 december (MUSD)	2003	2002
Vinst från kvarvarande verksamheter		
Före konvertering	0,07	0,07
Vid full konvertering	0,07	-0,10
Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt		
Före konvertering	-0,70	-0,77
Vid full konvertering	-0,70	-0,73
Nettoförlust		
Före konvertering	-0,63	-0,70
Vid full konvertering	-0,63	-0,83

Vinst (förlust) per aktie före konvertering beräknas genom att dividera vinst (förlust) med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året. Vinst (förlust) per aktie vid full konvertering beräknas genom att dividera vinst (förlust) med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året, under antagande om att alla eventuella värdepapper med utspädnings effekt är inlösta och att eventuella inkomster från sådan inlösen har använts för att förvärva aktier i Bolaget till genomsnittligt marknadspris under året eller under den eventuellt kortare period som aktuella värdepapper var utestående. Eventuella värdepapper med utspädnings effekt omfattar: utestående köpoptioner, förutsatt utspädnings effekt; värdepapper utställda inom ramen för vårt chefs optionsprogram, motsvarande differensen mellan genomsnittligt marknadspris på våra aktier och inlösenpriserna på sådana instrument; emitterbara aktier i relation till utestående konvertibla obligationer, förutsatt utspädnings effekt; och utestående säljoptioner, förutsatt utspädnings effekt och att lösen sker till genomsnittligt marknadspris på våra aktier.

Emitterbara aktier i relation till aktieoptioner och optioner i samband med vårt chefs optionsprogram har exkluderats vid beräkningen av resultatet per aktie vid full konvertering under samtliga redovisningsperioder eftersom de skulle ha motverkat utspädnings effekten. Under 2002 har emitterbara aktier i relation till konvertibla obligationer tagits med i beräkningen av vinst (förlust) per aktie vid full konvertering under den period de var utestående.

Förlust per aktie före konvertering uppgick till 0,63 US-dollar under 2003 jämfört med en förlust per aktie på 0,70 US-dollar under 2002. Skillnaden beror till stor del på ovan nämnda faktorer som påverkade vinst (förlust).

2002 jämfört med 2001

Beställningsingång

Beställningsingången (exklusive beställningsingången för avvecklade verksamheter) minskade med 1 299 miljoner US-dollar eller 7 procent, till 17 352 miljoner US-dollar under 2002 (2001: 18 651 miljoner US-dollar). Uttryckt i lokala valutor minskade beställningsingången med 10 procent under 2002 jämfört med 2001. Beställningsingången under 2002 jämfört med 2001 ökade inom divisionen Automation Technologies men minskade inom divisionerna Power Technologies och Icke-kärnverksamheter.

Intäkter

Intäkterna minskade med 868 miljoner US-dollar eller 5 procent, till 17 466 miljoner US-dollar under 2002 (2001: 18 334 miljoner US-dollar). Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 8 procent under 2002 jämfört med 2001. Skillnaden hänförs sig huvudsakligen till Icke-kärnverksamheter.

Divisionen Power Technologies minskade intäkterna med 187 miljoner US-dollar eller 3 procent till 6 963 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 6 776 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor ökade intäkterna 1 procent under 2002 jämfört med 2001. Intäkterna ökade måttligt inom flertalet affärsområden, vilket delvis motverkades av en minskning inom affärsområdet Distribution Transformers.

Divisionen Automation Technologies minskade intäkterna med 32 miljoner US-dollar till 8 464 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 8 496 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 3 procent under 2002 jämfört med 2001. Intäktsökningen inom vårt affärsområde Petroleum, Chemical and Consumer motverkades av en intäktsminskning inom flertalet övriga affärsområden på grund av lägre efterfrågan.

Icke-kärnverksamheter minskade intäkterna med 672 miljoner US-dollar eller 16 procent till 3 447 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 4 119 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 22 procent under 2002 jämfört med 2001. Denna minskning hänförs sig till avyttringen av verksamheten Air Handling i januari 2002, nedgång inom marknaden för affärsområdet Building Systems och den strategiska minskningen av vår närvaro på några av marknaderna inom affärsområdena Logistics Systems och Customer Systems.

För mer detaljerad information om respektive division, se avsnittet "Divisioner" nedan.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna minskade med 472 miljoner US-dollar eller 3 procent, till 13 067 miljoner US-dollar under 2002 (2001: 13 539 miljoner US-dollar). Rörelsekostnadernas procentuella andel av intäkterna ökade med 1 procentenhet till 75 procent från 74 procent under 2001. Minskningen beror i första hand på operativa förbättringar inom divisionen

Automation Technologies och engångskostnader under 2001 inom Icke-kärnverksamheter. I rörelsekostnaderna för Icke-kärnverksamheter under 2001 ingår 329 miljoner US-dollar för affärsområdet Air Handling som vi sålde i januari 2002. År 2001 redovisades inom Icke-kärnverksamheter rörelsekostnader och avsättningar för projekt inom alternativ energi på 55 miljoner US-dollar inom affärsområdet New Ventures. Under 2002 har inom Icke-kärnverksamheter kostnader tagits för projektnedskrivningar samt avvecklings- och omstruktureringskostnader inom affärsområdet Building Systems. Kostnader för orderrelaterad utveckling uppgick till 248 miljoner US-dollar under 2002 (2001: 404 miljoner US-dollar).

Försäljnings- och administrationskostnader

Våra försäljnings- och administrationskostnader ökade med 25 miljoner US-dollar eller 1 procent, till 3 954 miljoner US-dollar under 2002 (2001: 3 929 miljoner US-dollar). Uttryckt i lokala valutor minskade försäljnings- och administrationskostnaderna med 3 procent under 2002 jämfört med 2001. Denna förbättring i lokal valuta är resultatet av de koncernövergripande program för att sänka kostnaderna och öka effektiviteten som påbörjades 2001 samt erhållen återbetalning av tidigare utbetald ersättning till en före detta direktör. Denna förbättring motverkades delvis av koncernövergripande integrationskostnader. Uttryckt som andel av rörelsens intäkter ökade försäljnings- och administrationskostnaderna med 2 procentenhet till 23 procent under 2002 från 21 procent under 2001. Icke orderrelaterad forskning och utveckling, som bedöms ingå i försäljnings- och administrationskostnader, uppgick till 547 miljoner US-dollar under 2002 respektive 590 miljoner US-dollar under 2001. Under 2002 belastades kärndivisionerna av dessa icke orderrelaterade FoU-kostnader på 441 miljoner US-dollar jämfört med 449 miljoner US-dollar under 2001.

Avskrivningar

Avskrivningarna minskade med 147 miljoner US-dollar eller 78 procent, till 41 miljoner US-dollar under 2002 (2001: 188 miljoner US-dollar). Minskningen förklaras av implementeringen av SFAS 142, som innebär att vi upphörde med avskrivning av goodwill per den 1 januari 2002. Våra utgifter 2002 avspeglar huvudsakligen avskrivningar av immateriella tillgångar hänförliga till 1999 års förvärv av Elsag Bailey Process Automation N.V.

Övriga intäkter (kostnader), netto

Övriga intäkter (kostnader) förbättrades med 103 miljoner US-dollar eller 64 procent, till en kostnad av 58 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med en kostnad av 161 miljoner US-dollar under 2001. Ökningen av realisationsvinster till 113 miljoner US-dollar under 2002 från 56 miljoner US-dollar under 2001 avser i första hand vår vinst från försäljningen av verksamheten Air Handling i januari 2002. Därtill kommer

intäkter från företag vilka redovisas enligt kapitalandelsmetoden, licensintäkter och andra intäkter som har ökat till 182 miljoner US-dollar under 2002 från 93 miljoner US-dollar under 2001 (framför allt till följd av vår investering i AB Svensk Exportkredit). Intäkterna reduceras delvis av en ökning av omstrukturingskostnader till 259 miljoner US-dollar under 2002 från 221 miljoner US-dollar under 2001 och en ökad nedskrivning av både materiella och immateriella tillgångar till 94 miljoner US-dollar under 2002 från 89 miljoner US-dollar under 2001.

Vinst (förlust) före räntenetto och skatter

Vinst (förlust) före räntenetto och skatter – rörelseresultatet – minskade med 171 miljoner US-dollar eller 33 procent till 346 miljoner US-dollar under 2002 (2001: 517 miljoner US-dollar). Uttryckt i lokala valutor minskade vinst (förlust) före räntenetto och skatter med 42 procent under 2002 jämfört med 2001. Minskningen hänför sig huvudsakligen till minskade intäkter under 2002 jämfört med 2001.

Räntor och övriga finansieringskostnader

Räntor och övriga finansieringskostnader består av ränteintäkter och utdelningar minus räntekostnader och andra finansieringskostnader. Räntor och övriga finansieringskostnader minskade med 97 miljoner US-dollar eller 43 procent till 126 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 223 miljoner US-dollar under 2001. I räntor och finansieringskostnader under 2002 ingår ändrat marknadsvärde på de inbäddade derivaten i våra konvertibla obligationer på 968 miljoner US-dollar och lägre marknadsränta som delvis motverkades av kostnader på 99 miljoner US-dollar i samband med förnyade kreditarrangemang. Den totala upplåningen minskade i november 2002 till följd av försäljningen av vår verksamhet Structured Finance, medan den genomsnittliga upplåningen var oförändrad för helåret 2002.

Ränteintäkter och utdelningar minskade med 159 miljoner US-dollar eller 46 procent till 189 miljoner US-dollar under 2002 från 348 miljoner US-dollar under 2001, på grund av ett minskat innehav av marknadsvärderade värdepapper efter upphörandet av positionstagande i tidigare Treasury Centers samt lägre marknadsränta.

Räntor och övriga finansieringskostnader minskade med 256 miljoner US-dollar eller 45 procent till 315 miljoner under 2002 från 571 miljoner US-dollar under 2001, främst tack vare minskad total upplåning och som ett resultat av förändrat marknadsvärde på de inbäddade derivaten i våra konvertibla obligationer på 968 miljoner US-dollar som resulterade i en nettovinst på 215 miljoner US-dollar under 2002. Dessa vinster motverkades delvis av kostnader på 99 miljoner US-dollar i samband med förnyade kreditarrangemang.

Skatter

Skattekostnaderna minskade med 13 miljoner US-dollar till 74 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 87 miljoner US-dollar 2001. Den effektiva skattesatsen beräknad som skattekostnaderna dividerat med vinst från kvarvarande verksamheter före skatter och minoritetsintressen var 33,6 procent under 2002 och 29,6 procent under 2001.

Vinst från kvarvarande verksamheter

Vinst från kvarvarande verksamheter minskade med 96 miljoner US-dollar till 75 miljoner US-dollar under 2002 från 171 miljoner US-dollar under 2001. Minskningen är hänförlig till effekterna som redogjorts för ovan.

Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt

Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, uppgick till 858 miljoner US-dollar under 2002, jämfört med 837 miljoner US-dollar under 2001. Skattekostnaderna inom avvecklade verksamheter ökade med 35 miljoner US-dollar till 50 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 15 miljoner US-dollar under 2001.

En detaljerad redogörelse för resultaten från våra större avvecklade verksamheter finns i avsnittet "Divisioner" nedan.

Nettoförlust

Som ett resultat av ovanstående faktorer ökade nettoförlusten med 54 miljoner US-dollar eller 7 procent till en förlust på 783 miljoner US-dollar under 2002 från en förlust på 729 miljoner US-dollar under 2001.

Vinst (förlust) per aktie

Vinst (förlust) per aktie, före och efter konvertering

Per den 31 december (USD)	2002	2001
Vinst från kvarvarande verksamheter		
Före konvertering	0,07	0,15
Vid full konvertering	-0,10	0,15
Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt		
Före konvertering	-0,77	-0,73
Vid full konvertering	-0,73	-0,73
Nettoförlust		
Före konvertering	-0,70	-0,64
Vid full konvertering	-0,83	-0,64

Förlust per aktie före konvertering uppgick till 0,70 US-dollar och 0,64 US-dollar under 2002 respektive 2001 till följd av ovannämnda faktorer.

År 2002 inkluderades de potentiella stamaktierna från de konvertibla obligationerna i beräkningen av förlust per aktie vid full konvertering. Förlust per aktie vid full konvertering uppgick till 0,83 US-dollar och 0,64 US-dollar under 2002 respektive 2001 till följd av ovannämnda faktorer.

Divisioner

Översikt

För att strömlinjeforma vår struktur och effektivisera vår verksamhet ytterligare har vi från 1 januari 2003 samlat verksamheten i två divisioner: Power Technologies, bestående av de tidigare divisionerna Power Technology Products och Utilities samt Automation Technologies, bestående av divisionerna Automation Technology Products och Industries. Vi redovisar segmentdata nedan för att visa effekterna av denna ändring och vi har omräknat data avseende tidigare år.

Tabellerna nedan visar intäkter, vinst (förlust) före räntenetto och skatter (rörelseresultat) och rörelsemarginaler från kvarvarande verksamheter per division för åren 2003, 2002 och 2001 samt omsättningstillgångar per division per den 31 december 2003, 2002 och 2001 (se även not 26 till koncernbokslutet):

	Intäkter Helåret			Rörelsekapital Helåret		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
	(MUSD)			(MUSD)		
Power Technologies	7 680	6 963	6 776	2 624	2 335	2 054
Automation Technologies	9 897	8 464	8 496	3 787	3 483	3 173
Icke-kärnverksamheter						
Equity Ventures	26	19	34	1 151	1 062	1 069
Structured Finance	48	66	97	643	1 165	1 513
Building Systems	1 829	2 375	2 613	9	68	-35
New Ventures	53	50	97	313	262	269
Övriga Icke-kärnverksamheter	581	937	1 278	-237	-159	-527
Icke-kärnverksamheter	2 537	3 447	4 119	1 879	2 398	2 289
Koncerngemensamt/Övrigt	822	860	1 596	2 524	2 346	2 732
Internelimineringar	-2 141	-2 268	-2 653	-1 128	-736	-770
Summa	18 795	17 466	18 334	9 686	9 826	9 478

	Vinst (förlust) före räntenetto och skatter Helåret			Rörelsemarginal Helåret		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
	(MUSD)			(i %)		
Power Technologies	563	433	405	7,3	6,2	6,0
Automation Technologies	773	517	514	7,8	6,1	6,0
Icke-kärnverksamheter						
Equity Ventures	76	43	75	n/a	n/a	n/a
Structured Finance	-65	96	1	n/a	n/a	n/a
Building Systems	-104	-113	18	n/a	n/a	n/a
New Ventures	-21	-37	-143	n/a	n/a	n/a
Övriga Icke-kärnverksamheter	-67	-170	-64	n/a	n/a	n/a
Icke-kärnverksamheter	-181	-181	-113	-7,1	-5,3	-2,7
Koncerngemensamt/Övrigt	-475	-350	-157	n/a	n/a	n/a
Internelimineringar	-24	-73	-132	n/a	n/a	n/a
Summa	656	346	517	3,5	2,0	2,8

Divisionskostnader

Rörelsekostnader samt försäljnings- och administrationskostnader utgör den större delen av kostnaderna för samtliga divisioner. Rörelsekostnader omfattar till exempel personalkostnader, kostnader för råmaterial, komponenter, orderrelaterad forskning och utveckling och inköpskostnader i samband med produktion och distribution av våra produkter och tjänster. Försäljnings- och administrationskostnader omfattar allmänna försäljningsomkostnader och alla kostnader som hänför sig till ledning, personal, ekonomi och icke orderrelaterad forskning och utveckling.

Mer information om de enskilda divisionernas resultat följer.

Power Technologies

Power Technologies erbjuder el-, gas- och vattenföretag samt industri och handel ett brett sortiment av produkter, system och tjänster. Pågående avreglering och privatisering på dessa marknader driver efterfrågan genom att öka konkurrensen på marknaden. Detta har lett till konsolidering i branschen och tryck på energiföretagen att göra befintliga anläggningar mer konkurrenskraftiga genom att modernisera utrustning och lägga ut verksamheter som service och underhåll. Utvecklingen har pågått ett antal år och fortsätter – i USA, Västeuropa och delar av Latinamerika. Den börjar också få fäste på flertalet övriga marknader.

Efterfrågan i Kina, Indien och Mellanöstern förblev stark under 2003. Den östeuropeiska marknaden visade god tillväxt, medan tillväxten i Västeuropa var måttlig. I Nordamerika var efterfrågan svag på grund av oförändrad ekonomisk tillväxt i de större industriländerna. Politisk och ekonomisk osäkerhet fortsatte att hämma energimarknaderna i Latinamerika.

Under 2004 räknar vi med fortsatt ordertillväxt i Östeuropa och oförändrad blandad ekonomi i Västeuropa. Efterfrågan i Latinamerika förväntas förbli måttlig, medan den låga efterfrågan i USA förväntas öka under andra hälften av 2004. Vi räknar med fortsatt stark tillväxt i Asien och Mellanöstern. På global basis räknar vi med att marknaden förbättras under 2004. Vi räknar med högre investeringar inom kraftindustrin, stark återhämtning från slutprodukttillverkare (OEM:s) och blandad efterfrågan inom övriga industrier som vi betjänar, beroende på segment och marknad.

2003 jämfört med 2002

Beställningsingången ökade med 955 miljoner US-dollar eller 14 procent, till 7 708 miljoner US-dollar under 2003 från 6 753 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor ökade beställningsingången med 4 procent under 2003 jämfört med 2002. Beställningsingången ökade inom alla affärsområden redovisat i US-dollar, medan beställningsingången i lokala valutor inom vårt affärsområde High-Voltage Products förblev oförändrad och visade en svag ökning

inom affärsområdena Power Transformers och Distribution Transformers. Beställningsingången inom våra affärsområden Medium-Voltage Products och Utility Automation Systems ökade mest, både i US-dollar och i lokala valutor, till följd av en god ordertillväxt vad gäller standardprodukter. Inom affärsområdet Utility Automation Systems bidrog ett större antal stora projekt till den ökade beställningsingången. Regionalt hänför sig ökningen till en tvåsiffrig tillväxt i Mellanöstern, Asien och Östeuropa. Beställningsingången från andra divisioner uppgick till 420 miljoner US-dollar under 2003 (motsvarande 5 procent av divisionernas beställningsingång) jämfört med 408 miljoner US-dollar under 2002 (motsvarande 6 procent av divisionernas beställningsingång).

Rörelsens intäkter ökade med 717 miljoner US-dollar eller 10 procent, till 7 680 miljoner US-dollar under 2003 från 6 963 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor förblev rörelsens intäkter oförändrade under 2003 jämfört med 2002. Vårt affärsområde Medium-Voltage Products visade en stark intäktsökning på basis av god tillväxt i Kina och Östeuropa. Våra affärsområden Power Systems och Utility Automation Systems visade båda en intäktsminskning i lokala valutor på grund av låg beställningsingång under andra hälften av 2002. Rörelsens totala intäkter innefattar även förlusten av intäkter från tre verksamheter som avyttrades i USA, Polen och Italien. Justerat för dessa avyttringar ökade rörelsens intäkter i lokala valutor med 3 procent under 2003 jämfört med 2002. Intäkter från andra divisioner uppgick till 410 miljoner US-dollar under 2003 (motsvarande 5 procent av divisionsintäkterna) jämfört med 195 miljoner US-dollar under 2002 (motsvarande 3 procent av divisionsintäkterna).

Rörelsekostnaderna uppgick till 6 078 miljoner US-dollar motsvarande 79 procent av intäkterna under 2003 jämfört med 5 516 miljoner US-dollar motsvarande 79 procent av intäkterna under 2002. Trots svåra marknader under 2003 karaktäriserade av en mindre gynnsam produktmix och försämrad prisnivå, mest märkbart inom vårt affärsområde Power Transformers med smärre nedgång inom våra affärsområden High-Voltage Products och Medium-Voltage Products, förblev rörelsekostnadernas procentuella andel av intäkterna oförändrad, främst tack vare pågående produktivitetsförbättringar och kostnadsbesparingar.

Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade med 28 miljoner US-dollar eller 3 procent till 980 miljoner under 2003 från 952 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade försäljnings- och administrationskostnaderna med 9 procent under 2003 jämfört med 2002. Uttryckt i procent av intäkterna, minskade försäljnings- och administrationskostnaderna till 13 procent under 2003 jämfört med 14 procent under 2002, tack vare effekten av de olika programmen för omstrukturering och effektivitetsförbättring.

Vinst (förlust) före räntenetto och skatter – rörelseresultatet – ökade med 130 miljoner US-dollar eller 30 procent, till 563 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 433 miljoner US-dollar för 2002. Uttryckt i lokala valutor förbättrades vinst (förlust) före räntenetto och skatter med 22 procent under 2003. Det ökade rörelseresultatet berodde huvudsakligen på produktivitetsförbättringar samt eliminering av överlappande produktserier. Alla affärsområden, med avsevärda förbättringar inom affärsområdena Medium-Voltage Products och Power Systems, bidrog till denna ökning utom affärsområdet Power Transformers. Rörelseresultatet inom Power Transformers minskade på grund av låga volymer i Kanada och USA till följd av svag efterfrågan. Omstruktureringskostnader och därtill hörande nedskrivning av tillgångar uppgick till 64 miljoner US-dollar under 2003 och 62 miljoner US-dollar under 2002 och rörelsemarginalen ökade från 6,2 procent under 2002 till 7,3 procent under 2003.

2002 jämfört med 2001

Beställningsingången minskade med 614 miljoner US-dollar eller 8 procent, till 6 753 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 7 368 miljoner under 2001. Uttryckt i lokala valutor minskade beställningsingången med 9 procent under 2002 jämfört med 2001. Denna minskning hänför sig huvudsakligen till affärsområdet Power Systems, som noterade en avsevärd minskning av stora beställningar jämfört med 2001, då vi fick två stora beställningar i Kina och Brasilien med ett sammanlagt värde av mer än 500 miljoner US-dollar. Under 2002 införde vi dessutom ett selektivt anbudsförfarande i syfte att minska projektrisker och uppnå bättre marginaler vilket minskade antalet anbud och följaktligen beställningsingången. Beställningsingången minskade inom alla affärsområden utom affärsområdet Medium-Voltage Products, som ökade beställningsingången till följd av ökad efterfrågan i Asien. Beställningsingången från andra divisioner uppgick till 408 miljoner US-dollar under 2002 (motsvarande 6 procent av divisionernas beställningsingång) jämfört med 927 miljoner US-dollar under 2001 (motsvarande 13 procent av divisionernas beställningsingång).

Intäkterna ökade med 187 miljoner US-dollar eller 3 procent, till 6 963 miljoner US-dollar under 2002 från 6 776 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor ökade intäkterna med 1 procent under 2002 jämfört med 2001. Affärsområdet High-Voltage Products visade en stark intäktsökning, medan affärsområdena Medium-Voltage Products och Power Transformers visade måttlig tillväxt, som delvis motverkades av en måttlig minskning inom vårt affärsområde Distribution Transformers. Intäkterna var oförändrade tack vare en stark orderstock i slutet av 2001 och en stark efterfrågan på marknaderna i Asien-Stillahavsregionen under 2002. Intäkterna från andra divisioner uppgick till 195 miljoner US-dollar under 2002 (motsvarande 3 procent av divisionsintäkterna) jämfört med 612 miljoner US-dollar under 2001 (motsvarande 9 procent av divisionsintäkterna).

Rörelsekostnaderna uppgick till 5 516 miljoner US-dollar motsvarande 79 procent av intäkterna under 2002 jämfört med 5 324 miljoner US-dollar motsvarande 79 procent av intäkterna under 2001. Rörelsekostnadernas procentuella andel av intäkterna förblev oförändrad.

Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 8 miljoner US-dollar till 952 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 960 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor minskade försäljnings- och administrationskostnaderna med 3 procent under 2002 jämfört med 2001. Uttryckt i procent av intäkterna, minskade försäljnings- och administrationskostnaderna till 14 procent under 2002 jämfört med 15 procent under 2001, huvudsakligen tack vare pågående omstruktureringsprogram.

Vinst (förlust) före räntenetto och skatter – rörelseresultatet – ökade med 28 miljoner US-dollar eller 7 procent, till 433 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 405 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor ökade vinst (förlust) före räntenetto och skatter med 7 procent under 2002 jämfört med 2001. Rörelseresultatet inom affärsområdet Power Systems minskade, huvudsakligen på grund av fullgörande av projekt med låga marginaler som påbörjats före 2001. Denna minskning uppvägdes mer än väl av högre intäkter inom affärsområdena High-Voltage Products och Medium-Voltage Products som ett resultat av färre överlappande produktserier och produktionslinjer och minskning av personalstyrkan i många länder. Omstruktureringskostnader och därtill hörande nedskrivning av tillgångar minskade från 76 miljoner US-dollar under 2001 till 62 miljoner US-dollar under 2002 och rörelsemarginalen förblev 6 procent under både 2002 och 2001.

Automation Technologies

Kunderna till divisionen Automation Technologies återfinns inom de mest skilda industrier och geografiska regioner. Därför påverkas efterfrågan av många faktorer och kan variera kraftigt mellan kundgrupper inom en och samma period. Våra kunder använder automationsteknik för att öka produktivitet, kvalitet och enhetlighet i industri- och produktionsapplikationer.

Under 2003 var efterfrågan blandad i Västeuropa, med avsevärd tillväxt i de östeuropeiska länderna. Marknaderna i Nordamerika förblev svaga under större delen av året, med tecken på uppgång i fjärde kvartalet, i synnerhet inom industrisektorn i USA. Den latinamerikanska marknaden förblev oförändrad med låga kapitalinvesteringar från kundernas sida. Asien visade fortsatt stark tillväxt, framför allt Kina och Indien med fortsatt tvåsiffrig ökning.

Vad gäller industrin utmärktes fordonssektorn av prisnedgång och förblev svag. Affärsområdena Petroleum, Chemicals, Paper, Marine and Turbocharging förblev oförändrade. Investeringarna inom mineral- och gruvindustrin minskade som ett resultat av prisnedgång. Consumer

industries och Life sciences uppvisade måttlig tillväxt, med fortsatt stabilitet inom olja och gas tack vare fortsatt efterfrågan på automationssystem i samband med produktionsprojekt. Serviceverksamheterna inom processindustrin hade fortsatt god efterfrågan i detta klimat med försiktiga kapitalinvesteringar, med ökade intäkter under 2003.

Under 2004 räknar vi med att se tecken på en återhämtning i Europa och Nordamerika, oförändrad marknad i Latinamerika, fortsatt stark tillväxt i Asien och något förbättrade marknadsförhållanden i Mellanöstern och Afrika. Vi räknar med god tillväxt inom sektorerna kemi, läkemedel och bioteknik, en successiv återhämtning inom marina system, mineraler och pappersindustrin och ökad efterfrågan inom fordonssektorn och allmän industri.

2003 jämfört med 2002

Beställningsingången ökade med 1 281 miljoner US-dollar eller 15 procent, till 9 961 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 8 680 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor ökade beställningsingången med 2 procent under 2003 jämfört med 2002. En starkt ökad beställningsingång i lokala valutor kom från vårt affärsområde Petroleum, Chemical and Consumer industries, uppbackad av en beställning värd 173 miljoner US-dollar på nyckelfärdiga gaskompressorer för ett pipeline-projekt i Polen. Vårt affärsområde Paper, Minerals, Marine and Turbocharging hade svaga marknader inom pappers- och mineralindustrin och vårt affärsområde Robotics, Automotive and Manufacturing noterade svag efterfrågan inom fordonsindustrin i Nordamerika. Alla övriga affärsområden ökade beställningsingången inom produkt- och tjänsteverksamheterna. Beställningsingången från andra divisioner uppgick till 474 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 429 miljoner US-dollar 2002, motsvarande 5 procent av divisionernas beställningsingång under båda perioderna.

Intäkterna ökade med 1 433 miljoner US-dollar eller 17 procent, till 9 897 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 8 464 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor ökade intäkterna med 3 procent under 2003 jämfört med 2002. Ökad orderstock från de stora projekten som togs hem under 2002, medverkade till ökningen, i synnerhet inom vårt affärsområde Petroleum, Chemical and Consumer Industries. Affärsområdet Paper, Minerals, Marine and Turbocharging minskade sina intäkter på grund av minskad orderstock och svaga marknader inom pappersindustrin. Flertalet övriga affärsområden uppvisade måttliga ökningar, från ökade försäljningsvolymerna vad gäller produkter och tjänster. Regionalt hade Asien och Europa dubbelsiffrig tillväxt medan intäkterna i Amerika förblev oförändrade i lokala valutor. Intäkterna från andra divisioner uppgick till 455 miljoner US-dollar under 2003, motsvarande 5 procent av divisionsintäkterna under båda perioderna.

Rörelsekostnaderna uppgick till 6 991 miljoner US-dollar motsvarande 71 procent av intäkterna under 2003 jämfört

med 5 933 miljoner US-dollar motsvarande 70 procent av intäkterna under 2002. Rörelsekostnadernas procentuella andel av intäkterna visade en måttlig ökning på grund av pågående prisnedgång och den negativa effekten av den starkare euron, som motverkade besparingar inom anskaffningsstyrning, tillverkning och konstruktion.

Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade i US-dollar med 115 miljoner US-dollar eller 6 procent till 1 966 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 1 851 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade försäljnings- och administrationskostnaderna med 8 procent under 2003 jämfört med 2002. Uttryckt i procent av intäkterna minskade försäljnings- och administrationskostnaderna till 20 procent under 2003 jämfört med 22 procent under 2002, tack vare effekten av de olika programmen för omstrukturering och effektivitetsförbättring.

Vinst (förlust) före räntenetto och skatter – rörelseresultatet – ökade med 256 miljoner US-dollar eller 50 procent, till 773 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 517 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor ökade vinst (förlust) före räntenetto och skatter med 33 procent under 2003 jämfört med 2002. Det starkt ökade rörelseresultatet beror huvudsakligen på produktivitetsförbättringar och framgångsrika kostnadsbesparingsprogram i kombination med pågående tillväxt inom tjänsteverksamheten, vilket resulterade i ökat rörelseresultat inom alla affärsområden under 2003. Omstrukturingskostnader och därtill hörande nedskrivning av tillgångar var högre under 2003 med 140 miljoner US-dollar jämfört med 137 miljoner US-dollar under 2002 och rörelsemarginalen ökade till 7,8 procent under 2003 jämfört med 6,1 procent under 2002.

2002 jämfört med 2001

Beställningsingången ökade med 381 miljoner US-dollar eller 5 procent, till 8 680 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 8 299 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor ökade beställningsingången med 1 procent under 2002 jämfört med 2001. Stark efterfrågan i Indien och Kina ledde till ökad beställningsingång inom vårt affärsområde Petroleum, Chemical and Consumer Industries. Vårt affärsområde Control Platform and Enterprise Products noterade en måttligt minskad beställningsingång på grund av generellt låga kapitalinvesteringar inom processindustrin. Ökad efterfrågan på robotprodukter inom flera industrier ledde till ökad beställningsingång inom affärsområdet Robotics, Automotive and Manufacturing. Affärsområdena Low-Voltage Products, Instrumentation och Drives and Motors noterade oförändrad utveckling med ökad efterfrågan från industrikunder i Kina på produkter och system, som motverkades av minskad beställningsingång från Europa och Nordamerika. Beställningsingången från andra divisioner uppgick till 429 miljoner US-dollar under 2002 (motsvarande 5 procent av divisionernas beställningsingång) jämfört med 482 miljoner US-dollar under 2001 (motsvarande 6 procent av divisionernas beställningsingång).

Intäkterna minskade med 32 miljoner US-dollar till 8 464 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 8 496 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 3 procent under 2002 jämfört med 2001. Intäkterna ökade främst inom affärsområdet Petroleum, Chemical and Consumer Industries tack vare en stark orderstock i slutet av 2001 och förbättrade marknadsförhållanden i Mellanöstern, Afrika och Asien. Denna ökning motverkades i hög grad av en intäktsminskning inom alla övriga affärsområden på grund av generellt försämrade marknadsförhållanden. Intäkterna från andra divisioner uppgick till 409 miljoner US-dollar under 2002 (motsvarande 5 procent av divisionsintäkterna) jämfört med 610 miljoner US-dollar under 2001 (motsvarande 7 procent av divisionsintäkterna).

Rörelsekostnaderna uppgick till 5 933 miljoner US-dollar motsvarande 70 procent av intäkterna under 2002 jämfört med 6 005 miljoner US-dollar motsvarande 71 procent av intäkterna under 2001, tack vare effekten av programmen för produktivitetsförbättring.

Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade med 62 miljoner US-dollar eller 3 procent till 1 851 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 1 789 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor förblev försäljnings- och administrationskostnaderna oförändrade. Uttryckt i procent av intäkterna ökade försäljnings- och administrationskostnaderna till 22 procent under 2002 jämfört med 21 procent under 2001, främst beroende på ökade FoU-kostnader.

Vinst (förlust) före räntenetto och skatter – rörelseresultatet – ökade måttligt med 3 miljoner US-dollar till 517 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 514 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor minskade vinst (förlust) före räntenetto och skatter med 4 procent under 2002 jämfört med 2001. Denna minskning beror huvudsakligen på ökade omstruktureringskostnader och därtill hörande nedskrivning av tillgångar på 137 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 81 miljoner US-dollar under 2001. Rörelseresultatet minskade inom alla affärsområden med undantag av affärsområdet Drives and Motors som förblev oförändrat. Rörelsemarginalen ökade till 6,1 procent under 2002 jämfört med 6,0 procent under 2001.

Icke-kärnverksamheter

Verksamheter som inte är direkt länkade till våra kärndivisioner och som vi avser att till övervägande del avyttra eller avveckla är sammanförda i en grupp och deras resultat redovisas under Icke-kärnverksamheter. Dessa omfattar huvudsakligen resterande delar av affärsområdet Equity Ventures, resterande delar av affärsområdet Structured Finance, resterande delar av affärsområdet Building Systems, resterande delar av affärsområdet New Ventures och ett antal andra verksamheter, inklusive affärsområdena Customer Service Workshop, Logistic Systems och Group Processes. Affärsområdet Insurance, som tidigare ingick i Icke-kärnverksamheter, ingår nu i avvecklade verksam-

heter till följd av vårt avtal i december 2003 att sälja denna verksamhet till det Bermuda-baserade företaget White Mountains Insurance Group Limited.

I april 2002 beslutade vi att avveckla vår verksamhet Building Systems. Tanken var att den successiva avvecklingsprocessen skulle genomföras på obestämd tid och efter omstrukturering på flera platser. Avvecklingen av vår verksamhet Building Systems förutsatte att vi skulle upprätthålla förbindelserna med de avyttrade verksamheterna genom en kombination av tekniska licensavtal, leverantörskontakter, behållande av vissa beställningar och medverkan i styrelsen för vissa av de avyttrade företagen. Med anledning av detta har vi bedömt att kriterierna för att klassificera verksamheten Building Systems som avvecklad verksamhet enligt SFAS 144 inte uppfylls. Rörelseresultatet från dessa verksamheter intill dagen för försäljningen och resultatet från avyttringen av varje avyttrad verksamhet redovisas i vår resultaträkning inom kvarvarande verksamheter.

2003 jämfört med 2002

Beställningsingången minskade med 1 164 miljoner US-dollar eller 33 procent, till 2 313 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 3 477 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade beställningsingången med 45 procent under 2003 jämfört med 2002. Den minskade beställningsingången beror huvudsakligen på den pågående avyttringsprocessen i kombination med svaga marknadsförhållanden inom affärsområdet Building Systems och avvecklingen och minskningen av verksamheter inom affärsområdet Group Processes. Beställningsingången från andra divisioner uppgick till 524 miljoner US-dollar under 2003 (motsvarande 23 procent av divisionernas beställningsingång under 2003) och 871 miljoner US-dollar under 2002 (motsvarande 25 procent av divisionernas beställningsingång under 2002).

Intäkterna minskade med 910 miljoner US-dollar eller 26 procent, till 2 537 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 3 447 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 39 procent under 2003 jämfört med 2002. Intäkterna från andra divisioner uppgick till 553 miljoner US-dollar under 2003 (motsvarande 22 procent av divisionsintäkterna under 2003) och 875 miljoner US-dollar under 2002 (motsvarande 25 procent av divisionsintäkterna under 2002).

Fördelningen av intäkterna inom Icke-kärnverksamheter ser ut som följer:

Building Systems minskade sina intäkter med 546 miljoner US-dollar eller 23 procent, till 1 829 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 2 375 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 34 procent under 2003 jämfört med 2002. Intäktsminskningen berodde huvudsakligen på avyttring av större delen av verksamheterna inom detta affärsområde och fortsatt svaga marknadsförhållanden inom resterande enheter. Övriga Icke-kärnverksamheter inkluderar intäkterna från Group Processes som minskade med 241 miljoner US-dollar eller 32 procent, till 517 miljoner US-dollar

under 2003 från 758 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 40 procent under 2003 jämfört med 2002. Denna minskning beror huvudsakligen på neddragningen av våra verksamheter inom detta område. Resterande verksamheter minskade sina intäkter med 115 miljoner US-dollar eller 64 procent, till 64 miljoner US-dollar under 2003 från 179 miljoner US-dollar under 2002. Minskningen beror huvudsakligen på den pågående avyttrings- och avvecklingsprocessen inom våra affärsområden Customer Service Workshop och Logistic Systems.

Vinst (förlust) före räntenetto och skatter – rörelseresultatet – förblev oförändrat med en förlust på 181 miljoner US-dollar under 2003 och 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade rörelseresultatet med 6 procent under 2003 jämfört med 2002. Detta resultat hänför sig huvudsakligen till följande:

Equity Ventures ökade sitt rörelseresultat med 33 miljoner till 76 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 43 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor ökade rörelseresultatet med 38 procent under 2003 jämfört med 2002. Ökningen hänför sig huvudsakligen till realisationsvinsten från avyttringarna av ABB Redbank Project Pty Ltd. och ElectraNet Pty Ltd. i Australien.

Structured Finance ökade sin rörelseförlust med 161 miljoner US-dollar till en förlust på 65 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med en vinst på 96 miljoner US-dollar under 2002. Denna ökning hänför sig huvudsakligen till en förlust på cirka 80 miljoner US-dollar under 2003 i samband med avyttringen av vår andel i AB Svensk Exportkredit i början av 2003 jämfört med en vinst från intressebolag på 125 miljoner US-dollar under 2002.

Building Systems minskade sin rörelseförlust med 9 miljoner US-dollar till 104 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 113 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade rörelseförlusten med 20 procent under 2003 jämfört med 2002. I rörelseförlusten för 2003 ingår vinsten från försäljning av verksamheterna belägna i den Norra regionen för cirka 124 miljoner US-dollar. Vinsten reducerades av förlusten från försäljning av verksamheterna belägna i flera andra länder, främst Belgien, Nederländerna, Österrike och Storbritannien för cirka 41 miljoner US-dollar. Exklusive dessa engångsposter uppgick rörelseförlusten till 187 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 113 miljoner US-dollar under 2002. Ökningen av förlusten från föregående år är ett resultat av ytterligare omstruktureringskostnader och svaga marknadsförhållanden inom resterande verksamheter.

New Ventures minskade sin rörelseförlust med 16 miljoner US-dollar till 21 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 37 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade rörelseförlusten med 51 procent under 2003 jämfört med 2002. Minskningen beror till stor del på effekten av omstruktureringsåtgärderna inom alla verksamheter, vilket har resulterat i betydligt minskade försäljnings- och administrationskostnader och avsevärt lägre nedskrivning av tillgångar än under tidigare år.

Övriga icke-kärnverksamheter minskade sin rörelseförlust med 103 miljoner US-dollar till 67 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 170 miljoner US-dollar under 2002. Group Processes stod för cirka 52 miljoner US-dollar respektive 105 miljoner US-dollar av denna förlust under 2003 respektive 2002. Förbättringen inom Group Processes beror på engångskostnader för nedskrivning av mjukvara under 2002 och minskade försäljnings- och administrationskostnader som ett resultat av den pågående upplösningen av affärsområdet Group Processes.

2002 jämfört med 2001

Beställningsingången minskade med 583 miljoner US-dollar eller 14 procent, till 3 477 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 4 060 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor, minskade beställningsingången med 20 procent under 2002 jämfört med 2001. Den minskade beställningsingången berodde huvudsakligen på försäljningen av vår verksamhet Air Handling, minskad beställningsingång inom vårt affärsområde Building Systems till följd av marknadsnedgång i hela Europa och den planerade minskningen av vår närvaro på vissa av marknaderna inom affärsområdena Logistic Systems och Customer Service Workshop. Beställningsingången från andra divisioner uppgick till 871 miljoner US-dollar under 2002 (motsvarande 25 procent av divisionernas beställningsingång) och 870 miljoner US-dollar under 2001 (motsvarande 21 procent av divisionernas beställningsingång).

Intäkterna minskade med 672 miljoner US-dollar eller 16 procent, till 3 447 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 4 119 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 22 procent under 2002 jämfört med 2001. Intäkterna från andra divisioner uppgick till 875 miljoner US-dollar under 2002 (motsvarande 25 procent av divisionsintäkterna under 2002) och 821 miljoner US-dollar under 2001 (motsvarande 20 procent av divisionsintäkterna under 2001).

Fördelningen av intäkterna inom icke-kärnverksamheter ser ut som följer:

Building Systems minskade sina intäkter med 238 miljoner US-dollar eller 9 procent, till 2 375 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 2 613 miljoner US-dollar under 2001 på grund av marknadsnedgång i hela Europa, i synnerhet Tyskland, samt selektiv anbudsgivning. Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 14 procent under 2002 jämfört med 2001. I Övriga icke-kärnverksamheter ingår intäkterna från Group Processes som ökade med 20 miljoner US-dollar eller 3 procent, till 758 miljoner US-dollar under 2002 från 738 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 3 procent under 2002 jämfört med 2001. Resterande verksamheter inom Övriga icke-kärnverksamheter minskade sina intäkter med 361 miljoner US-dollar eller 67 procent, till 179 miljoner US-dollar under 2002 från 540 miljoner US-dollar under 2001, främst på grund av försäljningen av verksamheten Air Handling.

Vinst (förlust) före räntenetto och skatter – rörelseförlusten – ökade med 68 miljoner US-dollar till 181 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 113 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor ökade rörelseförlusten med 65 procent under 2002 jämfört med 2001. Orsakerna till denna ökade rörelseförlust sammanfattas nedan.

Equity Ventures minskade sitt rörelseresultat med 32 miljoner US-dollar till 43 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 75 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor minskade rörelseresultatet med 44 procent under 2002 jämfört med 2001. Minskningen var ett resultat av minskad avkastning på investeringar och effekterna av nedläggning av utvecklings- och kontorsverksamheter.

Structured Finance ökade sitt rörelseresultat med 95 miljoner US-dollar till 96 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 1 miljon US-dollar under 2001. Ökningen hänförs sig huvudsakligen till vår 35%-andel i AB Svensk Exportkredit i Sverige, som under 2002 redovisade vinst från intressebolag på 125 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med en förlust på 16 miljoner US-dollar under 2001.

Building Systems minskade sitt rörelseresultat med 131 miljoner US-dollar till en förlust på 113 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med en vinst på 18 miljoner US-dollar under 2001. Minskningen berodde på: projektnedskrivningar i Tyskland, Sverige, Storbritannien och Danmark; avvecklingskostnader i Italien och Polen; och omstruktureringskostnader i Tyskland.

New Ventures minskade sin rörelseförlust med 106 miljoner US-dollar till 37 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 143 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor minskade rörelseförlusten med 74 procent under 2002 jämfört med 2001. Minskningen berodde på engångskostnader och avsättningar för projekt inom alternativ energi och nedskrivning av tillgångar under 2001.

Övriga *icke-kärnverksamheter* minskade sin rörelseförlust med 106 miljoner US-dollar till 170 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 64 miljoner US-dollar under 2001. Group Processes stod för cirka 105 miljoner US-dollar respektive 54 miljoner US-dollar av förlusterna under 2002 respektive 2001. Ökningen inom Group Processes berodde huvudsakligen på nedskrivning av mjukvara och ökade försäljnings- och administrationskostnader.

Koncerngemensamt

Koncerngemensamt/övrigt omfattar Huvudkontor, forskning och utveckling samt övriga verksamheter.

2003 jämfört med 2002

De totala rörelsekostnaderna ökade med 76 miljoner US-dollar eller 18 procent, till 499 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 423 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor ökade rörelsekostnaderna med 5 procent under 2003 jämfört med 2002.

Rörelsekostnaderna för Huvudkontor ökade med 153 miljoner US-dollar eller 81 procent, till 342 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 189 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor var rörelsekostnaderna 87 procent högre under 2003 jämfört med 2002. Ökningen av rörelsekostnaderna beror främst på engångshändelser under 2002 såsom erhållen återbetalning av tidigare utbetald ersättning till en före detta direktör.

Koncerngemensam forskning och utveckling uppgick till 92 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 93 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade rörelsekostnaderna med 14 procent under 2003 jämfört med 2002. Minskningen beror främst på en kontinuerlig satsning på att minska onödiga kostnader och en stark fokusering på att minska administrationskostnader.

Övriga rörelsekostnader (inklusive Real Estate, Group Treasury Operations och konsolidering) minskade med 76 miljoner US-dollar eller 54 procent, till 65 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 141 miljoner US-dollar under 2002, främst tack vare lägre kostnader till följd av upphörandet av positions-tagande och konsekvent minskning av antalet medarbetare inom Group Treasury Operations under 2002 samt minskade intäkter från vissa koncerninterna transaktioner jämfört med 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade rörelsekostnaderna med 83 procent under 2003 jämfört med 2002.

2002 jämfört med 2001

De totala rörelsekostnaderna ökade med 134 miljoner US-dollar eller 46 procent, till 423 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 289 miljoner under 2001. Uttryckt i lokala valutor ökade rörelsekostnaderna med 91 procent under 2002 jämfört med 2001.

Rörelsekostnaderna för Huvudkontor minskade med 5 miljoner US-dollar eller 3 procent, till 189 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 194 miljoner US-dollar under 2001.

Koncerngemensamma FoU-kostnader minskade med 10 miljoner US-dollar eller 10 procent, till 93 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 103 miljoner US-dollar under 2001 som ett resultat av omorganisationen i våra globala FoU-centers och därtill hörande personalminskningar. Uttryckt i lokala valutor minskade FoU-kostnaderna med 13 procent under 2002 jämfört med 2001.

Övriga rörelsekostnader (inklusive Group Treasury Operations, Real Estate och konsolidering) ökade med 149 miljoner US-dollar till 141 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med en vinst på 8 miljoner US-dollar under 2001, främst på grund av en minskning av hyresintäkter som följd av fastighetsförsäljning, ökade leasingåtaganden inom Real Estate, försämrat handelsresultat inom Group Treasury Operations efter upphörandet av positionstagande under 2002 och ökad eliminering av intäkter från vissa koncerninterna transaktioner jämfört med 2001.

Avvecklade verksamheter

Posten Förlust från avvecklade verksamheter i resultaträkningen består av följande komponenter:

- Hela divisionen Oil, Gas and Petrochemicals. I januari 2004 träffade vi avtal om försäljning av uppströmsverksamheten till ett konsortium bestående av Candover Partners, JP Morgan Partners och 3i Group. Uppströmsverksamheten är en global producent av utrustning och tjänster för prospektering och produktion av olja och gas. Den resterande OGP-verksamheten består huvudsakligen av ett tekniskt fullserviceföretag som utöver att tillhandahålla expertis i anläggningsprojekt även licensierar processtekniker inom raffinering, kemi, petrokemi och polymersektorn.
- Kostnader hänförliga till potentiella asbestrelaterade åtaganden avseende vårt amerikanska dotterbolag Combustion Engineering Inc. Status för våra potentiella asbestrelaterade åtaganden beskrivs i "Ansvarsförbindelser och åtgärdsförpliktelser" nedan samt i not 18 till koncernboks slutet.
- Vår verksamhet Reinsurance, som vi träffade avtal om att sälja i december 2003 till det Bermuda-baserade försäkringsbolaget White Mountains Insurance Group Limited. Försäljningen kommer att slutföras efter godkännanden från berörda myndigheter och uppfyllande av övriga sedvanliga avtalsvillkor, vilket beräknas ske i andra kvartalet 2004.
- Vår verksamhet Wind Energy i Tyskland, varav vi sålde en del till GI Ventures AG i München, Tyskland i december 2003. Denna verksamhet fokuserade på utveckling och konstruktion, anskaffning och installation av vindkraftanläggningar i Europa.
- Merparten av vår verksamhet Structured Finance, som vi sålde till General Electric Capital Corporation (GE) i november 2002. Verksamheten bestod i tillhandahållande av lånekapital för projekt och utrustning samt tillgångsbaserad finansiering (till exempel leasing).
- Vår verksamhet MDVC Cable i Tyskland, som vi träffade avtal om att sälja i december 2003 till Wilms Group i Menden, Tyskland (försäljningen avslutades i januari 2004). Verksamheten tillverkar mellanspänningskablar för den inhemska tyska marknaden.
- ABB Export Bank, som vi sålde till en finansiär i december 2003 som ett led i avyttringen av vår verksamhet Structured Finance. ABB Export Bank ombesörjde internationell export-, handels- och projektfinansiering.
- Vår Metering-verksamhet, som vi sålde till Ruhrgas Industries GmbH i Essen, Tyskland i december 2002. Verksamheten omfattade tillverkning av el-, vatten-, energi- och gasmätare, mätsystem och belastningsstyrsystem.

- Ett antal andra verksamheter som såldes 2003 och verksamheter som vi planerar att sälja 2004 inklusive: Austevoll och Ølen som ingår i Marine Austevoll, en marin ställverksverksamhet i Norge som såldes till Scandinavian Electric Austevoll AS respektive Vassnes Elektro AS, båda i Norge. Vår verksamhet Repair Workshop i Portugal som vi har för avsikt att sälja och vår verksamhet Retail software i USA som vi har träffat avtal om att sälja till PIM-Newco Incorporated.

År 2002 inkluderade övriga avyttrade verksamheter: Verksamheten Components inom ABB Trasmisione e Distribuzione S.p.A (Italien) som såldes till EB Rebosio S.r.l., Energy Information Systems Ltd i Storbritannien som såldes till Alstom SA och ABB Drying Business (en division inom ABB Inc. bestående av ett antal juridiska personer) som såldes till Andritz AB och Andritz Ltd.

- Diverse verksamheter som lagt ner under 2003 och 2002 av strategiska skäl eller för vilka ingen köpare kunde hittas.
- Jurist- och konsultarvoden hänförliga till avyttringarna ovan.

Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, uppgick till 853 miljoner US-dollar, 858 miljoner US-dollar och 837 miljoner US-dollar under 2003, 2002 respektive 2001. Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, framgår nedan.

Avvecklade verksamheter	2003	2002	2001
Helåret	(MUSD)		
Oil, Gas and Petrochemicals	-496	-127	9
Combustion Engineering (asbestrelaterade åtaganden)	-145	-420	-470
Reinsurance	-97	22	-336
Wind Energy	-42	-1	–
Structured Finance	-29	-183	8
MDCV Cables	-24	-1	-5
ABB Export Bank	-9	10	6
Metering	-3	-54	14
Övriga upphörda eller sålda verksamheter/Övrigt	-8	-104	-63
Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt	-853	-858	-837

Ovan angivna belopp inkluderar rörelseresultat, ackumulerade omräkningsdifferenser, räntekostnader fördelade enligt EITF 87-24, resultat från avyttringar, nedskrivningar, goodwillavskrivning och andra kostnader.

Vi planerar att avyttra fler verksamheter som inte tillhör kärnverksamheten. Om en verksamhet uppfyller kriterierna enligt SFAS 144 kommer vi att redovisa verksamhetsresultatet som resultat från avvecklade verksamheter i koncernresultaträkningen och som tillgångar och skulder klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter i koncernbalansräkningen. Vi kommer i dessa fall att justera jämförelsetalen för att redovisa avyttringarna på ett jämförbart sätt.

Oil, Gas and Petrochemicals

Kundernas investeringar inom verksamheten Oil, Gas and Petrochemicals påverkas av oljebolagens prognoser beträffande oljepriset, som i sin tur bestäms av tillgång och efterfrågan på råolja och naturgasprodukter, energipris till följd av obalans i tillgång och efterfrågan samt konsolidering av olje- och gasmarknaderna. Nyckelfaktorer som kan påverka den globala olje- och gasmarknaden inbegriper produktionsinskränkningar i OPEC-länder och andra oljeproducerande länder, global ekonomisk tillväxt, teknisk framgång inom oljeprospektering och oljeproduktion samt tillgängliga resurser. Nedströmsmarknaden (förädling) påverkas på kort sikt av kapacitetsutnyttjande och på längre sikt av faktorer som ekonomisk tillväxt, alternativa produkter och efterfrågan på miljövänligare produkter.

Investeringar i uppströms- och nedströmsprojekt förblev måttliga under 2003 men det finns tendenser till uppgång under 2004 i takt med att den globala ekonomin stabiliseras. Oljepriset låg kvar inom OPEC:s målintervall på 22 till 28 US-dollar per fat under större delen av 2003 och ökade till den övre intervallgränsen i slutet av 2003 på grund av återhämtning i den underliggande förbrukningen, vilket avspeglar det snabba genomslaget i global ekonomisk återhämtning. Investeringar i prospektering och produktion på uppströmsmarknaden (från brunn eller borrhål till raffinaderi) var dämpade och allmänt rådande utanför Nordamerika. Konkurrenten på nedströmsmarknaderna förblev intensiv under 2003. Investeringar i raffinaderier fortsatte att drivas av föreskrifter om renare bränslen, med viss ökad efterfrågan i Asien, vars ekonomier fortsätter att växa. Den petrokemiska cykeln växer fram ur en långvarig nedgång med mindre investeringar i ny kapacitet. Den ökade användningen av plast och textilier, i synnerhet i växande ekonomier, resulterar i ökade investeringar både i regioner med låga materialkostnader som Mellanöstern och på stora petrokemiska konsumtionsmarknader som Indien och Kina.

I januari 2004 aviserade vi försäljningen av vår uppströmsverksamhet till ett konsortium bestående av Candover Partners, JP Morgan Partners och 3i Group. För ytterligare information om försäljningen av vår uppströmsverksamhet, se "Verksamhetsöversikt, finansiell översikt och prognoser – Förvärv, investeringar och avyttringar – Pågående avyttringar."

Resterande OGP-verksamheter är avsedda för omedelbar försäljning med fortsatt aktiv marknadsföring. Det är föga troligt att betydande ändringar kommer att göras i avyttringsstrategin eller att planen att avyttra den resterande OGP-verksamheten kommer att återkallas i framtiden. Ledningen räknar med att avyttra denna verksamhet under 2004.

År 2002 påbörjade vi en strategisk övergång till projekt med mer begränsad omfattning och lägre risknivå via en mer selektiv anbudsprocess inom nedströmsverksamheten för olja och gas (vanligen från raffinaderi till industriella tillverkare eller distributörer) samt en övergång från kontrakt med fasta priser till löpande kontrakt med lägre risknivå som medger en mer balanserad fördelning av risker och möjligheter mellan kund och entreprenör. För att förbereda den resterande OGP-verksamheten för avyttring, effektiviserade vi verksamhetens ledningsstruktur och i oktober 2003 meddelade vi att ekonomi- och finanschefen skall ha direkt ledningsansvar för samtliga OGP-verksamheter tills de avyttras.

2003 jämfört med 2002

Beställningsingången minskade med 942 miljoner US-dollar eller 26 procent, till 2 683 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 3 625 miljoner US-dollar under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade beställningsingången med 31 procent under 2003. Beställningar från andra divisioner ingår med 20 miljoner US-dollar under 2003, jämfört med 23 miljoner US-dollar under 2002. Minskningen beror huvudsakligen på en minskning av stora beställningar med 40 procent, främst på grund av vårt strategiska beslut att frångå anläggningskontrakt med fasta priser till förmån för löpande kontrakt med lägre risknivå, begränsningen av andelen konstruktion i projekt inom vår nedströmsverksamhet och mer selektivt lämna anbud på projektarbete. Dessutom noterade både uppströms- och nedströmssidan en minskad beställningsingång på grund av en genomgående relativt dämpad marknad.

Intäkterna minskade med 467 miljoner US-dollar eller 12 procent, till 3 402 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 3 869 miljoner under 2002. Uttryckt i lokala valutor minskade intäkterna med 17 procent. I rörelsens intäkter ingår 28 miljoner US-dollar under 2003 från försäljning till andra divisioner jämfört med 15 miljoner US-dollar under 2002. Uppströmsverksamheten redovisade intäkter på cirka 1 524 miljoner US-dollar respektive 1 538 miljoner US-dollar under 2003 respektive 2002. Resterande OGP-verksamheter redovisade intäkter på cirka 1 878 miljoner US-dollar respektive 2 331 miljoner US-dollar under 2003 respektive 2002. Minskningen var i huvudsak ett resultat av en lägre orderstock vid början av 2003 och en relativt låg beställningsingång under 2003, vilket är en effekt av vår marknadsstrategiska övergång från kontrakt med fasta priser till löpande kontrakt med lägre risknivå inom nedströmsverksamheten.

Nettoförlusten ökade med 369 miljoner US-dollar till 496 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 127 miljoner US-dollar under 2002. Uppströmsverksamheten redovisade en nettovinst på cirka 4 miljoner US-dollar respektive 98 miljoner US-dollar under 2003 respektive 2002. Minskningen i nettovinst med 94 miljoner US-dollar hänför sig till kostnader på cirka 44 miljoner US-dollar i samband med den planerade försäljningen av uppströmsverksamheten samt räntekostnader på 13 miljoner US-dollar i enlighet med EITF 87-24. Resterande OGP-verksamheter hade nettoförluster på 500 miljoner US-dollar respektive 225 miljoner US-dollar under 2003 respektive 2002. Resterande OGP-verksamheter påverkades negativt av kostnader på 399 miljoner US-dollar, främst inom fyra stora, långfristiga nedströmsprojekt med fasta priser som tecknades före införandet av vår nuvarande anbudsstrategi för sådana kontrakt. Kunderna och länderna i vilka projekten utfördes hade inget samband med varandra. Dessa kostnader hänför sig till förseningar, kostnadsöverdrag för projekt och nedskrivningar av tillgångar som vi, av olika skäl, bedömer har ett bokfört värde överstigande återvinningsvärdet. Kontrakt med fasta priser är i sig riskfyllda och vi har drabbats av förluster från sådana kontrakt på grund av, bland annat, vår oförmåga att göra korrekta uppskattningar under anbudsprocessen och brister i införandet av projekt. Vi kan komma att drabbas av fortsatta förluster från kontrakt som vi tecknade före övergången till vår nya strategi tills dessa löper ut eller sägs upp, men antalet sådana kontrakt och resterande risker, både inneboende och specifika, i samband med dem har minskats avsevärt som ett resultat av åtgärderna vi har vidtagit för att lösa dessa problem. Vi har även redovisat en värderingsreserv avseende uppskjutna skattefordringar på cirka 120 miljoner US-dollar hänförlig till resterande OGP-verksamheter, eftersom vi bedömde det som högst sannolikt att dessa uppskjutna skattefordringar inte skulle komma att realiseras.

2002 jämfört med 2001

Beställningsingången ökade med 222 miljoner US-dollar eller 7 procent, till 3 625 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 3 403 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor ökade beställningsingången med 3 procent under 2002. Beställningar från våra andra divisioner ingår med 23 miljoner US-dollar under 2002, jämfört med 15 miljoner US-dollar under 2001. En ökning på 22 procent av stora beställningar inom vår nedströmsverksamhet hänför sig till ExxonMobil Sakhalin-projektet. Ökningen reducerades av en nedgång till följd av en strategisk övergång från kontrakt med fasta priser till löpande kontrakt med lägre risknivå. Ökningen inom nedströmsverksamheten uppvägde en allmän nedgång inom uppströmsverksamheten.

Intäkterna ökade med 380 miljoner US-dollar eller 11 procent, till 3 869 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 3 489 miljoner US-dollar under 2001. Uttryckt i lokala valutor ökade intäkterna med 7 procent under 2002.

I rörelsens intäkter ingår 15 miljoner US-dollar under 2002 från försäljning till andra divisioner jämfört med 11 miljoner US-dollar under 2001. Uppströmsverksamheten redovisade intäkter på cirka 1 538 miljoner US-dollar respektive 1 470 miljoner US-dollar under 2002 respektive 2001. Resterande OGP-verksamheter redovisade intäkter på cirka 2 331 miljoner US-dollar respektive 2 019 miljoner US-dollar under 2002 respektive 2001. På övergripande nivå härrör ökningen från en stark orderstock vid början av 2002 och en relativt hög beställningsingång under 2002.

Vi redovisade en nettoförlust på 127 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med en nettovinst på 9 miljoner US-dollar under 2001 motsvarande en minskning med 136 miljoner US-dollar. Uppströmsverksamheten redovisade en nettovinst på cirka 98 miljoner US-dollar respektive 93 miljoner US-dollar under 2002 respektive 2001. Ökningen i nettovinst på 5 miljoner US-dollar hänför sig till ökning av intäkter under samma period. Resterande OGP-verksamheter hade nettoförluster på 225 miljoner US-dollar respektive 84 miljoner US-dollar under 2002 respektive 2001. Resterande OGP-verksamheter påverkades negativt av kostnadsöverdrag och projektförseningar, som resulterade i en kostnad på 224 miljoner US-dollar under 2002, främst inom fyra långfristiga, stora nedströmsprojekt med fasta priser som tecknades före införandet av vår nuvarande anbudsstrategi för sådana kontrakt. Förlusten uppvägdes delvis av en ökning av intäkter under samma period.

Asbest

I posten Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, ingår även kostnader på cirka 145 miljoner US-dollar, 420 miljoner US-dollar och 470 miljoner US-dollar under 2003, 2002 respektive 2001 hänförliga till reserveringar för potentiella asbestrelaterade åtaganden avseende vårt amerikanska dotterbolag Combustion Engineering Inc.

Detta beskrivs närmare i avsnittet "Ansvarsförbindelser och åtgärdsförpliktelser" nedan.

Reinsurance

I december 2003 träffade vi avtal om att sälja vår verksamhet Reinsurance till det Bermuda-baserade företaget White Mountains Insurance Group Limited för cirka 425 miljoner US-dollar.

Denna verksamhet tillhandahåller internationell återförsäkring och försäkring, samt specialiserad primärförsäkring i USA. Återförsäkring innebär att återförsäkringsgivaren mot premiebetalning utbetalar försäkringsersättning till en primär försäkringsgivare för hela eller en del av dennes åtagande gentemot försäkringstagaren.

2003 jämfört med 2002

Intäkterna ökade med 145 miljoner US-dollar eller 22 procent, till 816 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 671 miljoner US-dollar under 2002. I rörelsens intäkter ingår

34 miljoner US-dollar respektive 27 miljoner US-dollar från försäljning till andra affärsområden under 2003 respektive 2002. Intäktsökningen hänför sig huvudsakligen till högre premieintäkter till följd av ökade volymer och högre försäkringspremier jämfört med premierna för jämförbara produkter och risker under 2002.

Vi redovisade en nettoförlust på 97 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med en nettovinst på 22 miljoner US-dollar under 2002 motsvarande en minskning med 119 miljoner US-dollar. Försämringen är resultatet av en nedskrivning på 154 miljoner US-dollar och räntekostnader på 15 miljoner US-dollar i enlighet med EITF 87-24, som delvis uppvägdes av rörelseintäkter på cirka 72 miljoner US-dollar tack vare högre tekniska försäkringsresultat och ökade kapitalinkomster inom de större affärsenheterna. Nedskrivningen avseende den planerade avyttringen av Reinsurance-verksamheten på 154 miljoner US-dollar består huvudsakligen av en nedskrivning av tillgångar på 48 miljoner US-dollar, nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar på 89 miljoner US-dollar, beräknade försäljningskostnader på 25 miljoner US-dollar, värdereglering av uppskjutna skatter på cirka 16 miljoner US-dollar och en ackumulerad omräkningsdifferens på 24 miljoner US-dollar.

2002 jämfört med 2001

Reinsurance minskade sina intäkter med 267 miljoner US-dollar eller 28 procent, till 671 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 938 miljoner US-dollar under 2001. I rörelsens intäkter ingår 27 miljoner US-dollar respektive 5 miljoner US-dollar från försäljning till andra affärsområden under 2002 respektive 2001. Minskningen hänför sig huvudsakligen till att vi upphört att teckna nya avtal om återförsäkring inom Scandinavian Reinsurance Company Limited, Bermuda.

Vi redovisade en nettovinst på 22 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med en nettoförlust på 336 miljoner US-dollar under 2001 motsvarande en ökning med 358 miljoner US-dollar. Förbättringen är ett resultat av ett antal engångskostnader under 2001. Före 2001 redovisade vi en del av våra försäkringsreserver som krävs för att täcka framtida förluster till nuvärdesberäknade belopp. Under 2001 har tidpunkter och belopp för reglering av skadeersättningar cederade till oss avseende tidigare års återförsäkringsavtal med begränsad risk ändrats och vi kunde inte längre på ett tillförlitligt sätt diskontera våra försäkringstekniska reserver. Vår försäkringstekniska reserv ökades resulterande i en kostnad om 295 miljoner US-dollar. Dessutom redovisade affärsområdet Reinsurance avsättningar på 138 miljoner US-dollar för andra ersättningsanspråk, inklusive avsättningar på totalt 48 miljoner US-dollar till följd av händelserna den 11 september 2001, vilket resulterade i avsevärda negativa försäkringsresultat. Liknande kostnader av engångskaraktär uppstod inte under 2002 men den positiva effekten motverkades delvis av lägre intäkter.

Wind Energy

Vår verksamhet Wind Energy i Tyskland fokuserade huvudsakligen på utveckling av vindkraftanläggningar framför allt i Europa. I december 2003 sålde vi en del av vår verksamhet Wind Energy i Tyskland till GI Ventures AG i München, Tyskland. Den resterande delen skall avyttras under 2004.

2003 jämfört med 2002

Intäkterna minskade med 32 miljoner US-dollar eller 67 procent, till 16 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 48 miljoner US-dollar under 2002. Minskningen beror huvudsakligen på slutförandet av en mycket stor beställning under 2002 vilket inte har inträffat under 2003.

Nettoförlusten ökade med 41 miljoner US-dollar till 42 miljoner US-dollar under 2003 från 1 miljon US-dollar under 2002. Nettoförlusten under 2003 på 42 miljoner US-dollar består huvudsakligen av en förlust vid avyttring på 25 miljoner US-dollar (netto efter en skatteintäkt på 10 miljoner US-dollar), nedskrivning av tillgångar på 9 miljoner US-dollar och en rörelseförlust på 8 miljoner US-dollar.

Denna enhet existerade inte i denna form under 2001 och därför kan ingen jämförelse göras mellan 2002 och 2001.

Structured Finance

I november 2002 avslutade vi försäljningen av merparten av vår verksamhet Structured Finance till GE.

1 januari till 30 november 2002 jämfört med 2001

Intäkterna ökade med 42 miljoner US-dollar eller 19 procent, till 262 miljoner US-dollar under 2002 från 220 miljoner US-dollar under 2001. Ökningen härrör från förvärvet av en portfölj med små, huvudsakligen standardiserade leasingavtal samt tillväxt inom verksamheterna i befintlig portfölj med sådana små leasingavtal.

Vi redovisade en nettoförlust på 183 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med en nettovinst på 8 miljoner US-dollar under 2001 motsvarande en minskning med 191 miljoner US-dollar. I nettoförlusten under 2002 på 183 miljoner US-dollar ingår en förlust vid avyttring på 146 miljoner, en rörelseförlust på 22 miljoner US-dollar och räntekostnader på 15 miljoner US-dollar i enlighet med EITF 87-24. Förlusten på 146 miljoner US-dollar från den sålda verksamheten består huvudsakligen av en nedskrivning av tillgångar på 15 miljoner US-dollar, nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar på 2 miljoner US-dollar, transaktionskostnader på 27 miljoner US-dollar, marknadsvärdet på 38 miljoner US-dollar för GE:s rätt att kräva att vi återköper vissa specifika tillgångar, skattekostnader på 10 miljoner US-dollar i samband med avyttringen och en ackumulerad valutakursförlust på 54 miljoner US-dollar. Generellt beror det lägre rörelseresultatet på strategin att avstå från nya leasingavtal och finansieringstransaktioner vilket resulterade i en motsvarande minskad affärsverksamhet under 2002.

Kabelverksamheten i MDCV

I december 2003 träffade vi avtal om försäljning av vår kabelverksamhet hos MDCV i Tyskland till Wilms Group i Menden, Tyskland. Denna verksamhet tillverkar mellan- och högspänningskablar, kabelsystem och tillbehör för kraftleverantörer och nätverksoperatörer.

2003 jämfört med 2002

Intäkterna minskade med 3 miljoner US-dollar eller 4 procent, till 79 miljoner US-dollar jämfört med 82 miljoner US-dollar under 2002, främst på grund av förlust av viktiga projekt. I rörelsens intäkter ingår 5 miljoner US-dollar respektive 4 miljoner US-dollar från försäljning till andra affärsområden under 2003 respektive 2002.

Nettoförlusten ökade med 23 miljoner till 24 miljoner under 2003 jämfört med 1 miljon US-dollar under 2002. Nettoförlusten under 2003 på 24 miljoner US-dollar består huvudsakligen av nedskrivning av tillgångar på 10 miljoner US-dollar och en rörelseförlust på 14 miljoner US-dollar.

2002 jämfört med 2001

Intäkterna ökade med 20 miljoner US-dollar eller 32 procent, till 82 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 62 miljoner under 2001, huvudsakligen på grund av utökad produktmix. I rörelsens intäkter ingår 4 miljoner US-dollar respektive 2 miljoner US-dollar från försäljning till andra affärsområden under 2002 respektive 2001.

Nettoförlusten minskade med 4 miljoner US-dollar eller 80 procent, till 1 miljon US-dollar under 2001 jämfört med 5 miljoner US-dollar under 2001 tack vare en gynnsammare produktmix.

ABB Export Bank

I december 2003 avslutade vi försäljningen av ABB Export Bank till en investerare i Sverige. ABB Export Bank ingick i vårt affärsområde Structured Finance och ombesörjde export-, handels- och projektfinansiering. Med stöd från nationella exportkreditagentur eller bilaterala och multilaterala institutioner som Världsbanken, lånade ABB Export Bank ut pengar till våra kunder i olika länder, i alla valutor som godkändes av berörd agentur.

1 januari till 16 december 2003 jämfört med 2002

Intäkterna minskade med 15 miljoner US-dollar eller 56 procent, till 12 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med 27 miljoner US-dollar under 2002 på grund av lägre volymer, försäljning av tillgångar till följd av vårt beslut att avyttra verksamheten och lägre räntesatser. I rörelsens intäkter ingår 3 miljoner US-dollar respektive 10 miljoner US-dollar från försäljning till andra affärsområden under 2003 respektive 2002.

Vi redovisade en nettoförlust på 9 miljoner US-dollar under 2003 jämfört med en nettovinst på 10 miljoner US-dollar under 2002 motsvarande en minskning med 19 miljoner

US-dollar. I nettoförlusten under 2003 på 9 miljoner ingår en förlust vid avyttring på 12 miljoner US-dollar, rörelseintäkter på 6 miljoner US-dollar och räntekostnader på 3 miljoner US-dollar i enlighet med EITF 87-24. Förlusten på 12 miljoner US-dollar för den sålda verksamheten består huvudsakligen av en nedskrivning av tillgångar på 20 miljoner US-dollar, transaktionskostnader på 1 miljon US-dollar, skattekostnader i samband med avyttringen på 4 miljoner US-dollar och en ackumulerad valutakursvinst på cirka 13 miljoner US-dollar.

2002 jämfört med 2001

Intäkterna minskade med 10 miljoner US-dollar eller 27 procent, till 27 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 37 miljoner US-dollar under 2001 på grund av mindre volymer, försäljning av tillgångar till följd av vårt beslut att avyttra verksamheten och lägre räntesatser. I rörelsens intäkter ingår 10 miljoner US-dollar respektive 8 miljoner US-dollar från försäljning till andra affärsområden under 2002 respektive 2001.

Nettointäkterna ökade med 4 miljoner US-dollar eller 67 procent, till 10 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 6 miljoner US-dollar under 2001.

Metering

I december 2002 sålde vi vår Metering-verksamhet till Ruhrgas Industries GmbH i Tyskland. Verksamheten omfattade tillverkning av el-, vatten-, energi- och gasmätare, mätsystem och belastningsstyrssystem.

2002 jämfört med 2001

Intäkterna minskade med 76 miljoner US-dollar eller 17 procent, till 372 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med 448 miljoner US-dollar under 2001. 2002 års siffror avser elva månaders handel eftersom verksamheten såldes till Ruhrgas Industries GmbH i början av december 2002. På helårsbasis minskade intäkterna för 2002 som ett resultat av svaga marknadsförhållanden i Nordamerika, Latinamerika och Tyskland.

Vi redovisade en nettoförlust på 54 miljoner US-dollar under 2002 jämfört med en nettovinst på 14 miljoner US-dollar under 2001 motsvarande en minskning med 68 miljoner US-dollar. I nettoförlusten under 2002 på 54 miljoner US-dollar ingår en förlust vid avyttring på 48 miljoner US-dollar, en rörelseförlust på 3 miljoner US-dollar och räntekostnader på 3 miljoner US-dollar i enlighet med EITF 87-24. Förlusten på 48 miljoner US-dollar för den sålda verksamheten består huvudsakligen av nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar på 65 miljoner US-dollar, transaktionskostnader och andra avsättningar på 46 miljoner US-dollar, skattekostnader i samband med avyttringen på 21 miljoner US-dollar och en ackumulerad valutakursförlust på cirka 35 miljoner US-dollar, som delvis uppvägdes av en vinst på 119 miljoner US-dollar, som utgör skillnaden mellan erhållna intäkter och verksamhetens nettotillgångar.

Likviditet och kapital

Huvudsakliga finansieringskällor

Under 2003, liksom under 2002 och 2001, tillgodosåg vi vårt likviditetsbehov genom medel från verksamheten, bankupplåning, utgivning av obligationslån, intäkter från avyttringar samt försäljning av fordringar inom programmen för värdepapperisering. Minskningen av vår kreditvärdighet under 2002 som beskrivs nedan, begränsade vår tillgång till kapitalmarknaderna under 2002 och första hälften av 2003. Därför har vi i ökande utsträckning fått förlita oss på intäkter från avyttringar, bankupplåning, intäkter från verksamheten och under 2003 dessutom vårt kapitalförsörjningsprogram som beskrivs nedan. Under första kvartalet 2003 genererade vi även cirka 156 miljoner US-dollar genom försäljning av 80 miljoner återköpta aktier i två transaktioner.

Under andra hälften av 2003 fullföljde vi ett antal steg för att stärka vår koncernbalansräkning och förbättra vår likviditet. I september 2003 emitterade vi konvertibla obligationer som förfaller 2010 motsvarande ett nominellt belopp på 1 000 miljoner CHF. Se "Konvertibla obligationer och skuldebrev" nedan. I oktober 2003 presenterade vi ett tredelat kapitalförsörjningsprogram bestående av en nyemission som gav nettointäkter på cirka 2,5 miljarder US-dollar, ett nytt löpande kreditavtal på 1 miljard US-dollar i stället för vårt kreditavtal på 1,5 miljarder US-dollar och en emission av obligationer på 650 miljoner euro (motsvarande cirka 769 miljoner US-dollar vid emissionstillfället). Detta program har skapat en starkare finansiell bas för framtida tillväxt inom våra kärnverksamheter, har stärkt vår balansräkning genom att minska vår skuldsättning från 86 procent per den 31 december 2002 till 70 procent per den 31 december 2003 (se "Finansiell ställning" nedan) och har givit oss ökad flexibilitet, i synnerhet beträffande tidsättningen för vårt avyttringsprogram.

Vi är övertygade om att finansiering från ovan angivna källor kommer att ge tillräckligt kassaflöde för att tillgodose vårt behov av rörelsekapital och kapital för investeringar samt amorteringar och andra finansiella utfästelser under de närmaste 12 månaderna. Vår verksamhets natur är sådan att kassaflödet från rörelsen tenderar att vara svagare under första halvåret än under andra halvåret.

Nyemission

Den 20 november 2003 godkände våra aktieägare nyemission av 840 006 602 aktier. För varje ägd aktie erhöll aktieägare en rätt att teckna nya aktier. 10 teckningsrätter gav aktieägare rätt att köpa sju nya aktier. Bankerna garanterade emission av 840 006 602 aktier till en emissionskurs av 4,00 CHF per aktie motsvarande en rabatt på cirka 50% av aktiekursen vid emissionstillfället och nettointäkter på 2 487 miljoner US-dollar. Nyemissionen avslutades den 12 december 2003 när kontant ersättning hade erhållits tillsammans med likvid från obligationerna till ett nominellt

belopp av 650 miljoner euro (se "Konvertibla obligationer och skuldebrev"). Av dessa medel användes cirka 1,2 miljarder US-dollar för att amortera skulder med förfall i december 2003 och återköpa obligationer till ett nominellt värde av 94 miljoner US-dollar, medan återstoden sattes in på bankkonton för att användas för amortering av förfallna skulder under 2004.

Räntesatser

Vår egen finansiering har varit i olika valutor och löptider och med olika räntesatser. Vi använder derivatinstrument för att minska riskexponeringen avseende räntor och/eller utländsk valuta. För att minska vår ränteriskexponering använder vi till exempel ränteswappar för att effektivt omvandla upplåning med fast ränta till upplåning med rörlig ränta och vi använder valutaswappar för att effektivt omvandla obligationer i utländsk valuta till USA-dollar. Per den 31 december 2003, med hänsyn till påverkan av ränteswappar, uppgick den effektiva räntan till 3,2 procent för vår långfristiga upplåning (inklusive kortfristig andel) med rörlig ränta på 4 241 miljoner US-dollar och till 5,8 procent för vår långfristiga upplåning (inklusive kortfristig andel) på 1 754 miljoner US-dollar. Detta kan jämföras med en effektiv ränta på 3,0 procent för långfristig upplåning med rörlig ränta och 5,0 procent för upplåning med fast ränta per den 31 december 2002. En redogörelse för användningen av derivat för att modifiera egenskaperna i vår långfristiga upplåning återfinns i not 15 till koncernbokslutet.

Konvertibla obligationer och skuldebrev

Under 2003 genomförde vi två emissioner av skuldebrev, inklusive emission av obligationer som kan konverteras till aktier, som källa till finansiering.

I september 2003 emitterade vi konvertibla obligationer som förfaller 2010 till ett nominellt belopp av 1 000 miljon CHF (motsvarande cirka 722 miljoner US-dollar vid emissionstillfället). Denna transaktion förlängde förfallostrukturen för vår upplåning och minskade därmed vårt beroende av kortfristig finansiering. Vi använde likviden, netto efter kostnader och avgifter, för att minska utnyttjandet av vårt kreditavtal på 1,5 miljarder US-dollar (se "Kreditavtal" nedan). De konvertibla obligationerna förräntas årsvis i efterskott till en fast årlig ränta på 3,5 procent. Vid emissionen kunde varje nominellt belopp på 5 000 CHF konverteras till 418,41004 stamaktier i ABB till en konverteringskurs av 11,95 CHF. Konverteringskursen kan komma att justeras för att skydda mot utspädning eller majoritetsförändringar. Som ett resultat av ovan beskrivna nyemission, justerades obligationernas konverteringskurs till 9,53 CHF respektive 524,65897 aktier. Följaktligen kan obligationerna nu konverteras till 104 931 794 stamaktier i ABB.

Obligationerna kan konverteras, om ägaren så önskar, när som helst mellan den 21 oktober 2003 och den tionde vardagen före den 10 september 2010. Vi kan när som helst, från och med eller efter den 10 september 2007, inlösa utestående obligationer till ett nominellt belopp plus upplupen ränta om den officiella slutkursen för våra stamaktier på relevant börs har uppgått till minst 150 procent av konverteringskursen under ett visst antal dagar under en given tidsperiod. Dessutom, när som helst före förfallodagen, kan vi lösa in utestående obligationer till nominellt belopp plus upplupen ränta om minst 85 procent av det nominella beloppet för ursprungligen emitterade obligationer har lösts in, konverterats eller köpts och annullerats. Vi kan välja att lösa in obligationerna när de förfaller mot kontanter, aktier eller en kombination av båda.

I november 2003 som ett led i vårt tredelade kapitalförsörjningsprogram, emitterade vi obligationer som förfaller 2011 till ett nominellt belopp av 650 miljoner euro (motsvarande cirka 769 miljoner US-dollar vid emissionstillfället). Dessa obligationer förräntas halvårsvis i efterskott till en fast årlig ränta på 6,5 procent. Vid majoritetsförändringar inom ABB Ltd., kräver obligationsvillkoren att vi erbjuder oss att återköpa obligationerna till 101 procent av nominellt belopp plus eventuell upplupen ränta. Nettolikviden från emissionen av dessa obligationer placerades initialt på ett spärrat konto och ställdes till vårt förfogande efter det att nyemissionen framgångsrikt avslutats i december 2003.

I maj 2002 emitterade vi konvertibla obligationer som förfaller 2007 till ett nominellt belopp av 968 miljoner US-dollar. Obligationerna förräntas halvårsvis i efterskott med en fast årlig ränta på 4,625 procent. Vid emissionen kunde varje nominellt belopp på 1 000 US-dollar konverteras till 87,7489 stamaktier i ABB till en konverteringskurs på 18,48 CHF (omvandlas till US-dollar till en fast växelkurs på 1,6216 CHF per US-dollar). Konverteringskursen kan komma att justeras för att skydda mot utspädning eller majoritetsförändringar. Till följd av nyemissionen som beskrivs ovan, justerades obligationernas konverteringskurs till 14,64 CHF (omvandlas till US-dollar till en fast växelkurs på 1,6216 CHF per US-dollar) motsvarande totalt 107 220 546 aktier om obligationerna var fullt konverterade.

Obligationerna kan konverteras, om ägaren så önskar, när som helst mellan den 26 juni 2002 och den 2 maj 2007. Vi kan när som helst, från och med den 16 maj 2005, inlösa utestående obligationer till nominellt belopp plus upplupen ränta om, (1) den officiella slutkursen för ABB-aktien på virt-x överstiger 130 procent av konverteringskursen under ett visst antal dagar under en specifik period, eller (2) om minst 85 procent av det nominella beloppet för ursprungligen emitterade obligationer har konverterats, lösts ut eller köpts och annullerats. Vi kan välja att lösa in obligationerna när de förfaller mot kontanter, aktier eller en kombination av båda.

I maj 2002 emitterade vi även obligationer som förfaller 2009 till ett nominellt belopp av 200 miljoner brittiska pund (motsvarande cirka 292 miljoner US-dollar), som förräntas halvårsvis i efterskott motsvarande 10 procent per år. I maj 2002 emitterade vi även obligationer som förfaller 2008 till ett nominellt belopp av 500 miljoner euro (motsvarande cirka 466 miljoner US-dollar), som förräntas årsvis i efterskott motsvarande 9,5 procent per år.

Obligationerna på 200 miljoner brittiska pund och 500 miljoner euro är förenade med vissa villkor som kopplar obligationsräntan till den kreditvärdighet som tilldelas obligationerna. Om kreditvärdigheten för dessa obligationer enligt både Moody's och Standard & Poor's uppgår till minst Baa3 respektive BBB- förblir obligationsräntan på ursprunglig nivå, det vill säga 10 procent och 9,5 procent för obligationerna i brittiska pund respektive euro. Om kreditvärdigheten för dessa obligationer enligt antingen Moody's eller Standard & Poor's sjunker under Baa3 respektive BBB- ökar den årliga räntesatsen med 1,5 procent till 11,5 procent respektive 11 procent för obligationerna i brittiska pund respektive euro. Om kreditvärdigheten efter en sådan sänkning från både Moody's och Standard & Poor's återgår till nivåerna Baa3 respektive BBB- eller högre, återställs obligationsräntorna till sina ursprungliga nivåer. Eftersom vår långfristiga kreditvärdighet av Moody's sänktes till Ba2 den 31 oktober 2002 utlöstes denna ränteökning för båda obligationerna. Ökningen i räntekostnad gäller för ränteperioder som börjar efter utbetalningen av ränta för den period under vilken kreditvärdigheten sänktes. De ökade räntesatserna hade ingen betydande inverkan på räntekostnaderna 2002. Den totala effekten på 2003 var en ökning i räntekostnad på cirka 13 miljoner US-dollar och framtida år kommer att påverkas om vår kreditvärdighet inte återställs till minst både Baa3 och BBB- från Moody's respektive Standard & Poor's.

En valutaswap har använts för att modifiera obligationerna på 200 miljoner brittiska pund och en ränteswap för att modifiera obligationerna på 500 miljoner euro. Med hänsyn till effekten av valutaswappar och ränteswappar, omvandlades obligationerna på 200 miljoner brittiska pund till en US-dollarobligation med rörlig ränta medan obligationerna på 500 miljoner euro omvandlades till en euroobligation med rörlig ränta. I bägge fallen justeras den rörliga räntan var tredje månad. Se not 15 till koncernbokslutet.

Nästan alla våra publika obligationer innehåller klausuler som skulle tillåta obligationsägarna att kräva återbetalning om vi skulle svika våra betalningsutfästelser vid ett givet tröskelbelopp eller däröver.

Kreditavtal

Den 17 november 2003, som ett led i vårt tredelade kapitalförsörjningsprogram, ingick vi ett nytt syndikerat kreditavtal utan säkerhet på 1 miljard US-dollar med en löptid på tre år (det nya kreditavtalet). Krediten blev tillgänglig i december 2003 efter det att vissa villkor uppfyllts. Villkoren innefattade bland annat återbetalning och annullering av befintligt kreditavtal på 1,5 miljarder US-dollar och uppnående av en specificerad miniminivå avseende likvid från nyemissionen (se "Nyemission" ovan) och från euroobligationerna som emitterades i november 2003 (se "Konvertibla obligationer och skuldebrev" ovan). Det nya kreditavtalet är avsett för allmänna koncernövergripande syften. Per den 31 december 2003 och den 29 februari 2004 hade ingen del av det nya kreditavtalet tagits i anspråk. Även om vi för närvarande inte har för avsikt att utnyttja någon del av detta nya kreditavtal, ger det oss ökad finansiell flexibilitet.

Det nya kreditavtalet innehåller vissa finansiella förbehåll avseende lägsta grad av räntetäckning, maximal netto-skuldsättning och en miniminivå av konsoliderat substansvärde. Vi måste uppfylla dessa förbehåll vid varje kvartalslut med början den 31 december 2003. Om vårt kreditbetyg avseende befintlig långfristig upplåning utan säkerhet uppnår vissa definierade nivåer (investeringsnivå) behöver dessa förbehåll endast fullgöras per juni och december respektive år. Det nya kreditavtalet innehåller även föreskrifter avseende obligatoriska förskottsbetalningar och annullering av avtalet vid majoritetsförändringar inom ABB Ltd.

Det nya kreditavtalet begränsar möjligheten till skuldsättning i dotterbolag till tredje part utöver till gäldenärerna inom ramen för avtalet. Avtalet innehåller även villkor om begränsningar avseende avyttringar av tillgångar, restriktioner för fusioner och förvärv, negativa hypotek och restriktioner för förtida inlösen av kapitalmarknadsinstrument såsom obligationer som förfaller senare än avtalet. Avtalet medger emellertid förtida inlösen av obligationer eller andra kapitalmarknadsinstrument förutsatt att inlösen sker med emissionslikvid från instrument utgivna efter den 17 november 2003 och som inte förfaller tidigare än instrument som inlöses.

Det nya kreditavtalet innehåller försumlighetsklausuler för det fall vi inte klarar av att amortera våra skulder såsom definieras i avtalet eller inte svara upp mot något av villkoren i avtalet. Dessa försumlighetsklausuler gäller endast om någon del av kreditavtalet har utnyttjats.

Det nya kreditavtalet ersatte ett 364 dagars löpande kreditavtal på 1,5 miljarder US-dollar som ingicks i december

2002. Kreditavtalet på 1,5 miljarder US-dollar säkrades av ett paket av tillgångar till ett nettovärde av 3,5 miljarder US-dollar per den 31 december 2002 och vissa företagsinterna lån. Den 31 december 2002 hade ingen del av kreditavtalet på 1,5 miljarder US-dollar utnyttjats. Efter utgången av år 2002 har kreditavtalet utnyttjats till belopp som stannar inom den månatliga uttagsrätten till september då utnyttjat belopp minskades så att ett belopp på 753 miljoner US-dollar var utestående under avtalet per den 30 september 2003. Maximalt tillgängligt belopp enligt kreditavtalet minskades från 1 500 miljoner US-dollar till 1 250 miljoner US-dollar, 1 200 miljoner US-dollar och 1 000 miljoner US-dollar i början av oktober, november respektive december 2003. I december 2003 återbetalades resterande utestående belopp, avtalet annullerades och relaterade säkerheter upphävdes.

Kreditavtalet på 1,5 miljarder US-dollar innehöll vissa stränga finansiella låntagarvillkor med avseende på minsta räntetäckningsgrad, total bruttoskuldsättning, maximal skuldsättning i dotterbolag andra än de som specificeras som låntagare i kreditavtalet, en miniminivå för konsoliderat substansvärde liksom specificerade negativa hypotek. Vi måste uppfylla dessa finansiella låntagarvillkor vid varje kvartalslut, med början den 31 december 2002. För att säkerställa kreditavtalets fortsatta giltighet till dess annullering i december 2003, måste vi dessutom upprätthålla en miniminivå för intäkter från avyttringar av specificerade tillgångar och verksamheter och/eller aktieemissioner under 2003.

Kreditavtalet på 1,5 miljarder US-dollar förbjöd frivillig förtida återbetalning av banklån, förtida betalning eller förtida inlösen av obligationer eller kapitalmarknadsinstrument, liksom återköp av ABB-aktier eller aktieutdelning, så länge kreditavtalet var i kraft.

Värdepapperiseringsprogram

Utöver ovannämnda tre primära källor för vår likviditet och vårt kapitalbehov, säljer vi även vissa kundfordringar till Qualifying Special Purpose Entities ("QSPE:s"), vilka är fristående från oss, framför allt inom ramen för två löpande värdepapperiseringsprogram. Under de två värdepapperiseringsprogrammen, förbinder sig ingen QSPE att köpa våra kundfordringar och QSPE kan när som helst neka att fortsätta köpa våra kundfordringar. Om båda QSPE samtidigt nekar att köpa ytterligare fordringar, skulle vi drabbas av en temporär förlust av kassaflöde från försäljningen av kundfordringar under en period av flera veckor till dess nya kundfordringar genererade hos oss började inbringa kontanta medel i vår ordinarie verksamhet.

Enbart i syfte att öka kreditvärdigheten ur QSPE:s perspektiv, har vi behållit en andel i de sålda fordringarna. I enlighet med förutsättningarna för det löpande värdepapperiseringsprogrammet har vi det faktiska ansvaret för eventuella kreditförluster hänförliga till sålda kundfordringar eller kvarhållna andelar. Marknadsvärdet på kvarhållna andelar per den 31 december 2003 och 2002 var cirka 367 miljoner US-dollar respektive 497 miljoner US-dollar.

Vi behåller ansvar för hantering av de sålda fordringarna. Kontant nettoavräkning gentemot QSPE under 2001 och till och med tredje kvartalet 2002 ägde rum varje månad, vilket gav oss daglig tillgång till de kontanta medel som passerade inom ramen för värdepapperiseringsprogrammen.

Under fjärde kvartalet 2002 gjordes ett antal ändringar i de två värdepapperiseringsprogrammen till följd av att vårt kreditbetyg sjönk under BBB (Standard & Poor's) och Baa2 (Moody's). Dessa ändringar inkluderade, vad gäller det första programmet, avräkning två gånger per månad (i stället för en gång per månad), försäljning av ytterligare fordringar som säkerhet, ändringar av lämplighetskriterierna för fordringar som skall säljas och inrättande av vissa bank- och inbetalningsrutiner avseende de sålda fordringarna. Ändringar i det andra programmet inkluderade införandet av kontant nettoavräkning två gånger per månad (i stället för en gång per månad), daglig överföring av inbetalningar från sålda fordringar samt en fast procentsats av kvarhållen andel vid försäljning av nya fordringar. Under 2003 har ytterligare ändringar gjorts i det andra programmet, bland annat en återgång till en rörlig beräkning av kvarhållen andel i sålda fordringar i stället för en fast procentsats. De ändrade villkoren i det andra programmet innebär att om vårt kreditbetyg faller under BB+ (Standard & Poor's) eller Ba3 (Moody's) så kan vi tvingas avstå från vår rätt att ta emot betalning från de sålda fordringarna för QSPE:s räkning. Inbetalning från de sålda fordringarna skulle då i stället ske direkt till QSPE:s konton.

Som nämnts ovan har vi behållit en andel i de sålda fordringarna. Kvarhållna andelar per den 31 december 2003 och 2002 uppgick till 390 miljoner US-dollar respektive 514 miljoner US-dollar. Minskningen av kvarhållna andelar under 2003 hänför sig huvudsakligen till verksamheter som klassificerades som avvecklade verksamheter eller verksamheter till salu och som därför tagits bort ur värdepapperiseringsprogrammen under året.

I enlighet med villkoren för värdepapperiseringsprogrammen, betraktas fordringar förfallna till betalning sedan mer än 90 dagar som förfallna. En ökad kvot av förfallna fordringar

jämfört med historiska nivåer resulterar i en ökning av kvarhållna andelar, medan en minskad kvot av förfallna fordringar jämfört med historiska nivåer resulterar i en motsvarande minskning av kvarhållna andelar. Slutligen så står vi risken om kunden inte betalar.

Likvida nettotillgångar betalade till QSPE under 2003 och 2002 uppgick till 119 miljoner US-dollar respektive 384 miljoner US-dollar och består av kassaflöden som specificeras i nedanstående tabell:

31 december (MUSD)	2003	2002
Brutto kundfordringar sålda till QSPE:s (482 MUSD respektive 800 MUSD)*	5 661	5 972
Erhållna betalningar för QSPE:s räkning och betalade till QSPE:s (-663 MUSD respektive -735 MUSD)*	-5 883	-6 074
Anskaffningskostnad, likviditets- och programarvode (-2 MUSD respektive -5 MUSD)*	-21	-37
Minskning (ökning) av kvarhållna andelar (119 MUSD respektive -91 MUSD)*	124	-245
Likvida nettotillgångar betalade till QSPE:s under 2003 (-64 MUSD respektive -31 MUSD)*	-119	-384

* Hänförliga till tillgångar klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter för 2003 respektive 2002.

Minskningen i sålda bruttofordringar under 2003 jämfört med 2002 beror huvudsakligen på det faktum att verksamheterna som var antingen klassificerade som avvecklade verksamheter eller som såldes av oss togs bort ur värdepapperiseringsprogrammen under året.

Vi betalar förvärvs-, likviditets- och programarvode för våra värdepapperiseringsprogram. Förvärvs- och programarvode baseras på finansieringsbeloppet som vi erhåller, medan likviditetsarvodet baseras på programmets storlek. Minskningen i sålda bruttofordringar, en lägre genomsnittlig finansieringsvolym, minskade kreditförluster samt det faktum att 2002 innefattade kostnader avseende omstrukturering av programmen, bidrog sammantaget till lägre förvärvs-, likviditets- och programarvode under 2003 jämfört med 2002. Den totala kostnaden på 21 miljoner US-dollar respektive 37 miljoner US-dollar under 2003 och 2002, som hänför sig till värdepapperisering av kundfordringar redovisas inom räntor och övriga finansieringskostnader.

Av brutto kundfordringar sålda per den 31 december 2003 och 2002, uppgick kundfordringar för vilka betalning inte har erhållits per dessa datum till totalt 898 miljoner US-dollar respektive 1 026 miljoner US-dollar.

Utöver ovan beskrivna värdepapperiseringsprogram sålde vi, utan regressrätt, fordringar direkt till banker och/eller till factoringfinansiering eller liknande. Totala fordringar som sålts i dessa transaktioner under 2003 och 2002 uppgick till cirka 1 400 miljoner US-dollar (varav 581 miljoner US-dollar

avseende tillgångar klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter) respektive 534 miljoner US-dollar (varav 22 miljoner US-dollar avseende tillgångar klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter). Relaterade kostnader, inklusive tillhörande vinster och förluster, uppgick till 12 miljoner US-dollar (varav 3 miljoner US-dollar hänför sig till tillgångar klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter) under 2003 och uppgick inte till betydande belopp under 2002. Ökningen av fordringar som överförts utöver värdepapperiseringsprogrammen hänför sig till en ökad försäljning och överföring av fordringar som uppfyller kriterierna enligt SFAS 140.

För ytterligare information om våra värdepapperiseringsprogram, se not 2 och 7 till koncernbokslutet.

Kreditvärdighet

Kreditvärdighet är en bedömning från kreditvärderingsinstitutet av den risk som är förbunden med vårt företag och bygger på information överlämnad av oss eller andra källor som kreditvärderingsinstitutet bedömer som tillförlitliga. Lägre kreditvärdighet resulterar normalt i högre upplåningskostnader och begränsar vår tillgång till kapitalmarknaderna.

Den 31 december 2002, efter ett antal sänkningar av vår kreditvärdighet under 2002, bedömdes vår långsiktiga kreditvärdighet till Ba3 och BBB- (våra långfristiga skulder utan säkerhet bedömdes till B1 och BB+) från Moody's respektive Standard & Poor's (jämfört med en långfristig kreditvärdighet bedömd till A2 och AA- från Moody's respektive Standard & Poor's den 31 december 2001). Den 13 januari 2003 sänkte Standard & Poor's vår långfristiga kreditvärdighet ytterligare, till BB+, och den för långfristiga skulder utan säkerhet till BB-. Vår kreditvärdighet från både Moody's och Standard & Poor's har varit oförändrad under återstoden av 2003, det vill säga den 31 december 2003 var vår långfristiga kreditvärdighet Ba3 och BB+ (våra långfristiga skulder utan säkerhet bedömdes till B1 och BB-) från Moody's respektive Standard & Poor's. I slutet av oktober 2003 ändrade båda kreditvärderingsinstitutet dessa kreditbetyg från negativa till positiva. Vår kreditvärdighet ligger för närvarande under "investeringsnivå" som motsvaras av Baa3 (eller högre) och BBB- (eller högre) från Moody's respektive Standard & Poor's. En kreditvärdighet under investeringsnivå resulterar i högre räntekostnader på upplåning. Fastän vår kreditvärdighet ligger under investeringsnivå, räknar vi med fortsatt tillgång till obligationsmarknaderna som under 2003 (se "Konvertibla obligationer och skuldebrev" ovan). Till dess att vår kreditvärdighet har återställts till investeringsnivå, räknar vi inte med att ha tillgång till företagscertifikatmarknaderna.

Restriktioner beträffande överföring av kapital

Vi möter restriktioner beträffande överföring av kapital i olika länder på grund av lokala föreskrifter och restriktioner avseende utländsk valuta. Kapital, utöver regelbunden utdelning, arvoden eller återbetalning av lån, kan inte föras ut ur dessa länder och deponeras därför lokalt. Till följd därav är detta kapital inte tillgängligt inom vår verksamhet Group Treasury för att reglera kortfristiga betalningsförpliktelser. Detta kapital redovisas som likvida medel i vår koncernbalansräkning, men vi betraktar inte detta kapital som tillgängligt för amortering av skulder utanför de respektive länder där kapitalet finns, inklusive dem som anges nedan.

Valutarestriktioner och andra lokala föreskrifter gäller i ett antal länder där vi är verksamma, inklusive: Brasilien, Kina, Egypten, Indien, Korea, Malaysia, Norge, Ryssland, Saudiarabien, Sydafrika, Taiwan, Thailand, Turkiet och Venezuela.

Bundna likvida medel på totalt 394 miljoner US-dollar och 377 miljoner US-dollar ingår inte i likvida medel i vår koncernbalansräkning per den 31 december 2003 respektive 2002.

Finansiell ställning

Balansräkning

Under 2003 och 2002 redovisades våra avyttringar och avvecklade verksamheter inom vissa affärsområden som avvecklade verksamheter i enlighet med SFAS 144, så som redogörs för i detalj under "Tillämpning av väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper – Redovisning av avvecklade verksamheter" ovan. I enlighet därmed har posterna i balansräkningen för alla presenterade perioder omräknats för att visa den finansiella ställningen och resultaten i enlighet med kriterierna i SFAS 144. I kassaflödesanalysen redovisas inte inverkan av avvecklade verksamheter separat vilket är tillåtet enligt Statement of Financial Accounting Standards No. 95 (SFAS 95), *Statement of Cash Flows*.

Våra rörelsetillgångar, som omfattar kortfristiga placeringar, fordringar, varulager och förutbetalda kostnader, minskade med 195 miljoner US-dollar till 10 417 miljoner US-dollar per den 31 december 2003, från 10 612 miljoner US-dollar per den 31 december 2002. I rörelsetillgångar ingår inte likvida medel och tillgångar klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter.

Huvudsakligen som ett resultat av försäljningen av aktierna i China National Petrochemical Corporation (Sinopec Corp.), minskade kortfristiga placeringar med 116 miljoner US-dollar från 589 miljoner US-dollar per den 31 december 2002 till 473 miljoner US-dollar per den 31 december 2003. Fordringar ökade med 203 miljoner US-dollar från 5 134 miljoner US-dollar per den 31 december 2002 till 5 337 miljoner US-dollar per den 31 december 2003. Varulager ökade med 344 miljoner US-dollar från 2 261 miljoner US-dollar per den 31 december 2002 till 2 605 miljoner US-dollar per den

31 december 2003. Dessa öknings beror huvudsakligen på omräkning av beloppen i balansräkningen från lokala valutor till redovisningsvalutan US-dollar. US-dollar sjönk i värde under 2003 gentemot valutor i andra länder där vi är verksamma. Uttryckt i lokala valutor minskade fordringar inom affärsområdet Building Systems, som håller på att avyttras, huvudsakligen till följd av minskade volymer och uppsägning av gamla kontrakt, medan minskningen inom kärndivisionerna beror på vår fortsatta fokusering på att minska rörelsekapitalet.

Förutbetalda kostnader och övrigt minskade med 626 miljoner US-dollar från 2 628 miljoner US-dollar per den 31 december 2002 till 2 002 miljoner US-dollar per den 31 december 2003. Denna minskning beror huvudsakligen på en minskning på 565 miljoner US-dollar av marknadsvärdet på derivat.

Rörelseskulder, förutom skulder klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter, inkluderar leverantörsskulder, kortfristig upplåning inklusive kortfristig del av långfristig upplåning samt upplupna kostnader och övriga skulder. Rörelseskulder minskade med 1 712 miljoner US-dollar till 11 112 miljoner US-dollar per den 31 december 2003 från 12 824 miljoner US-dollar per den 31 december 2002. Totala leverantörsskulder ökade med 256 miljoner US-dollar huvudsakligen på grund av omräkning av beloppen i balansräkningen från lokala valutor till redovisningsvalutan US-dollar. Uttryckt i lokala valutor minskade leverantörsskulder med 9 procent, främst som ett resultat av de minskade verksamheterna inom vårt affärsområde Building Systems, som håller på att avyttras.

Kortfristig upplåning och kortfristig del av långfristig upplåning minskade med 973 miljoner US-dollar som en följd av vår strategi att minska vår totala skuldsättning och förbättra vår förfallostruktur. Se "Likviditet och kapital" ovan. Dessutom minskade upplupna kostnader och övriga skulder med 995 miljoner US-dollar vilket huvudsakligen beror på en minskning med 882 miljoner US-dollar av marknadsvärdet på derivatskulder och en minskning i avsättningen för asbestrelaterade skadeståndsanspråk med 278 miljoner US-dollar (se "Ansvarsförbindelser och åtgärdsförpliktelser – Asbestrelaterade skadeståndsanspråk"). Minskningarna motverkades av ökade avsättningar för garantier och andra åtaganden.

Finansiella fordringar, som innefattar fordringar från leasing och lån, minskade med 275 miljoner US-dollar till 1 330 miljoner US-dollar per den 31 december 2003 från 1 605 miljoner US-dollar per den 31 december 2002. Detta beror huvudsakligen på försäljningen av olika leasingtillgångar inom den resterande delen av vår verksamhet Structured Finance och är i linje med vår fokusering på kärnverksamhet och förbättring av likviditet.

Vi sålde många av våra investeringar och andelar i samriskbolag som ett led i vårt avyttringsprogram under 2003. Större avyttringar inkluderade försäljningen av vår 35-procentiga andel i AB Svensk Exportkredit och två projekt i vår portfölj Equity Ventures – ett kraftverksprojekt och ett

kraftöverföringsprojekt – båda i Australien. Till följd därav minskade investeringar och övriga tillgångar med 109 miljoner US-dollar till 1 326 miljoner US-dollar per den 31 december 2003 från 1 435 miljoner US-dollar per den 31 december 2002.

Materiella anläggningstillgångar ökade med 139 miljoner US-dollar till 2 840 miljoner US-dollar per den 31 december 2003 från 2 701 miljoner US-dollar per den 31 december 2002. I huvudsak beror detta på omräkning av beloppen i balansräkningen från lokala valutor till redovisningsvalutan US-dollar. Uttryckt i lokala valutor minskade materiella anläggningstillgångar med 7 procent, huvudsakligen som ett resultat av försäljningen av fastigheter och avskrivning. Kärndivisionerna har investerat 277 miljoner US-dollar i materiella anläggningstillgångar under 2003 jämfört med 247 miljoner US-dollar under 2002. Totala immateriella tillgångar, inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar, ökade med 72 miljoner US-dollar till 2 880 miljoner US-dollar per den 31 december 2003 från 2 808 miljoner US-dollar per den 31 december 2002. I lokala valutor minskade immateriella tillgångar med 5 procent främst på grund av nedskrivning av aktiverade utgifter för programvara inom Group Processes. I enlighet med SFAS 142 sker ingen avskrivning av förvärvat goodwill från och med 1 januari 2002.

Vår skuldsättningsgrad (definierad som total upplåning dividerad med summan av total upplåning och eget kapital inklusive minoritetsintressen), exklusive tillgångar och skulder i avvecklade verksamheter, var 70 procent per den 31 december 2003, jämfört med 86 procent per den 31 december 2002. Denna ändring avspeglar ökningen av eget kapital genom vår nyemission som avslutades i december 2003. Total upplåning minskade med 41 miljoner US-dollar till 7 887 miljoner US-dollar per den 31 december 2003 från 7 928 miljoner US-dollar per den 31 december 2002. Kortfristig upplåning, inklusive kortfristig del av långfristig upplåning, minskade med 973 miljoner US-dollar eller 38 procent, till 1 597 miljoner US-dollar per den 31 december 2003 från 2 570 miljoner US-dollar per den 31 december 2002. Långfristig upplåning ökade med 932 miljoner US-dollar eller 17 procent, till 6 290 miljoner US-dollar per den 31 december 2003 från 5 358 miljoner US-dollar per den 31 december 2002, främst som ett resultat av de två obligationsemissionerna som gjordes under 2003. För närmare information om de emitterade obligationerna under 2003, se "Likviditet och kapital" ovan. En delkomponent av de konvertibla obligationerna på 968 miljoner US-dollar som emitterades i maj 2002 utgör i enlighet med SFAS 133 ett derivat eftersom våra aktier är noterade i schweiziska franc medan dessa obligationer är noterade i US-dollar. En del av emissionslikviden skall allokeras till derivatets värde vid emissionen. Senare ändringar av derivatets värde redovisas som en justering av obligationernas bokförda värde och resultatförs. Allokeringen av en del av intäkterna till derivat

skapar en rabatt vid emissionen som återförs mot resultatet under obligationernas löptid. Derivatets värde rör sig i motsatt riktning relativt aktiekursen. Ändringen av derivatets värde, huvudsakligen på grund av ändringarna av vår aktiekurs, i kombination med återföring av rabatten vid emissionen, ökade total upplåning med 84 miljoner US-dollar under 2003 och minskade total upplåning med 215 miljoner US-dollar under 2002. Långfristiga skulder per den 31 december 2003 uttryckt som andel av totala skulder var 80 procent jämfört med 68 procent per den 31 december 2002, främst en effekt av vår strategi att förbättra vår förfallostruktur.

Kassaflöde

Inverkan av avvecklade verksamheter särredovisas inte i kassaflödesanalysen, vilket är tillåtet enligt SFAS 95. Kassaflödesanalysen kan sammanfattas i följande huvudaktiviteter:

	2003	2002	2001
Helåret	(MUSD)		
Nettovinst (förlust), efter justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	-414	-399	1 228
Förändringar i rörelsekapital	253	418	755
Kassaflöde från rörelsen	-161	19	1 983
Förvärv, investeringar, avyttringar, netto	488	2 365	-295
Förvärvade tillgångar, netto efter avyttringar	-392	-126	-609
Övriga investeringsaktiviteter	658	412	-314
Kassaflöde från investeringsaktiviteter	754	2 651	-1 218
Transaktioner avseende aktiekapital och återköpta aktier	-1 028	-2 815	2 639
Transaktioner avseende aktiekapital och återköpta aktier	2 675	-	-1 393
Betald utdelning	-	-	-502
Övriga finansieringsaktiviteter	-56	3	-67
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter	1 591	-2 812	677
Effekter av valutakursförändringar	150	141	-72
Justering för förändring av likvida medel, netto, i tillgångar klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter	-1	26	-244
Förändring av likvida medel, netto – kvarvarande verksamheter	2 333	25	1 126

Kassaflöden från rörelsen

Positiva kassaflöden från divisionen Power Technologies på 616 miljoner US-dollar och från divisionen Automation Technologies på 848 miljoner US-dollar under 2003 är en följd av högre intäkter och förbättrat rörelsekapital. De positiva flödena från kärnverksamheterna motverkades av att 239 miljoner US-dollar har använts i Icke-kärnverksamheter, 526 miljoner US-dollar har använts i divisionen Oil, Gas and Petrochemicals, betalningar på 388 miljoner US-dollar för reglering av asbestrelaterade skadeståndsanspråk och 472 miljoner US-dollar för betalning av administrations- och räntekostnader, vilket resulterar i 161 miljoner i negativt

kassaflöde från rörelsen under 2003. Detta motsvarar en minskning med 180 miljoner US-dollar från 2002.

Rörelsekapitalet inkluderar kortfristiga placeringar (trading), kundfordringar, varulager, leverantörsskulder och övriga tillgångar och skulder. Aktier och ränterelaterade värdepapper, som huvudsakligen är anskaffade och innehålls i avsikt att säljas inom en snar framtid, hänförs till rörelsen. Kortfristiga placeringar "available-for-sale" behandlas som del i investeringsverksamheten. Minskade volymer inom verksamheten Oil, Gas and Petrochemicals till följd av en strategisk förskjutning från kontrakt med fast pris till löpande kontrakt, resulterade i en kraftig minskning av leverantörsskulder och följaktligen ökat utflöde från förändringar i rörelsekapitalet. Detta motverkar delvis det kassaflödet från minskningen av rörelsetillgångar i kärndivisionerna. Icke-kärnverksamheter genererade också likvida medel genom minskning av rörelsekapitalet till följd av minskad verksamhetsvolym, huvudsakligen inom verksamheten Building Systems.

Under 2002 var kassaflödet från divisionen Power Technologies 335 miljoner US-dollar och från Automation Technologies 524 miljoner US-dollar, huvudsakligen till följd av ökade intäkter och minskat rörelsekapital. Kassaflödet från Icke-kärnverksamheter var 224 miljoner US-dollar, främst på grund av den kontanta nettoersättningen från försäljningen av kortfristiga placeringar (trading) på 498 miljoner US-dollar. Verksamheten Oil, Gas and Petrochemicals använde likvida medel på 251 miljoner US-dollar på grund av ökade projektförluster och ökat rörelsekapital medan 333 miljoner US-dollar betalades för reglering av asbestrelaterade skadeståndsanspråk. Koncerngemensamma kassautflöden var 480 miljoner US-dollar, ett resultat av ökade kostnader med avseende på kreditavtalet och andra finansieringsåtgärder. Netto genererades ett positivt kassaflöde från rörelsen på 19 miljoner US-dollar. Detta motsvarar en minskning med 1 964 miljoner US-dollar från 2001.

Under 2001 resulterade högre intäkter och minskning av fordringar i ett kassaflöde från divisionen Power Technologies på 675 miljoner US-dollar och från divisionen Automation Technologies på 1 056 miljoner US-dollar. Dessutom var kassaflödet från verksamheten Oil, Gas and Petrochemicals 476 miljoner US-dollar på grund av en kraftig ökning av leverantörsskulder. Dessa positiva kassaflöden motverkades delvis av att 77 miljoner US-dollar använts i Icke-kärnverksamheter och att 147 miljoner US-dollar använts i koncerngemensamma aktiviteter. Netto genererades ett positivt kassaflöde från rörelsen på 1 983 miljoner US-dollar under 2001. Nettovinsten, efter justeringar för ej kassaflödespåverkande poster, uppgick till 1 228 miljoner US-dollar, huvudsakligen ett resultat av förbättrad lönsamhet inom divisionerna Power Technologies och Automation Technologies. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog till kassaflödet med 755 miljoner US-dollar under 2001, i hög grad till följd av ökade leverantörsskulder.

Kassaflöden från investeringsverksamheter

Investeringsaktiviteter omfattar: förvärv av, investeringar i och avyttringar av verksamheter, investeringar i materiella anläggningstillgångar, netto efter avyttringar, nettoinvesteringar i kortfristiga placeringar (andra än trading) och fordringar från leasingavtal och lån till tredje part (finansiella fordringar). Nettoinvesteringar i kortfristiga placeringar (andra än trading) och finansiella fordringar redovisas i tabellen ovan som "övriga investeringsaktiviteter". Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 754 miljoner US-dollar under 2003, en minskning med 1 897 miljoner US-dollar från 2 651 miljoner US-dollar under 2002.

Vi fortsatte vårt program för avyttring av icke-kärnverksamheter under 2003. Vi erhöll en kontant ersättning på cirka 149 miljoner US-dollar från försäljningen av vår 35-procentiga andel i AB Svensk Exportkredit och cirka 90 miljoner US-dollar från försäljningen av våra investeringar i två projekt i Equity Ventures – ett kraftverksprojekt och ett kraftöverföringsprojekt, båda i Australien. Cirka 213 miljoner US-dollar erhöles vid försäljningen av våra verksamheter Building Systems i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Ryssland. Dessutom avslutades försäljningen av ABB Export Bank för cirka 50 miljoner US-dollar och försäljningen av vår verksamhet Wind Energy, som ingick i affärsområdet New Ventures i Icke-kärnverksamheter under fjärde kvartalet 2003. Netto av kassaflöde från dessa betydande avyttringar och utflöden på 24 miljoner US-dollar för vissa mindre investeringar och avyttringar, uppgick kassaflödet från förvärv av, investeringar i och avyttringar av verksamheter till 488 miljoner US-dollar under 2003. Kassaflöden från investeringsverksamheter under 2002 påverkades i hög grad av försäljningen av merparten av vår verksamhet Structured Finance till GE för cirka 2 miljarder US-dollar. Vi erhöil även en kontant ersättning på cirka 113 miljoner US-dollar från försäljningen av verksamheten Air Handling och cirka 223 miljoner US-dollar från försäljningen av vår Metering-verksamhet under 2002. Dessutom erhöil vi en kontant nettoersättning på cirka 55 miljoner från avyttringar av och investeringar i vissa mindre verksamheter under 2002, vilket resulterade i ett kassaflöde från förvärv av, investeringar i och avyttringar av verksamheter på 2 365 miljoner US-dollar. Under 2001 uppgick kassaflödet som använts för förvärv av nya verksamheter till totalt 578 miljoner US-dollar (inklusive 284 miljoner US-dollar för förvärvet av Entrelec). Dessa utflöden uppvägdes endast delvis av inflöde från försäljning av verksamheter till ett belopp av 283 miljoner US-dollar. Netto användes för förvärv av, investeringar i och avyttringar av verksamheter 295 miljoner US-dollar.

Kassaflödet som använts för förvärv av materiella anläggningstillgångar, netto efter avyttringar, uppgick till 392 miljoner US-dollar under 2003, en ökning med 266 miljoner US-dollar jämfört med 126 miljoner US-dollar under 2002. Medan investeringar i materiella anläggningstillgångar låg på nästan samma nivå under båda åren, uppvägde inflöde på cirka 300 miljoner US-dollar från försäljningen av våra

fastigheter i Sverige till stor del utflöden för investeringar i materiella anläggningstillgångar under 2002. Kassaflödet som använts för förvärv av materiella anläggningstillgångar, netto efter avyttringar under 2001 uppgick till 609 miljoner US-dollar, främst beroende på färre och mindre omfattande avyttringar av anläggningstillgångar under 2001.

Kassaflödet från övriga investeringsverksamheter ökade till 658 miljoner US-dollar under 2003 från 412 miljoner US-dollar under 2002 och 314 miljoner US-dollar under 2001. Kassaflödet från övriga investeringsverksamheter härrör i hög grad från kassaflöden från finansiella fordringar på 390 miljoner US-dollar genererade genom försäljningen och avvecklingen av många leasingtillgångar hänförliga till resterande delar av vår verksamhet Structured Finance. Kontant nettoersättning på 268 miljoner US-dollar från försäljningen av kortfristiga placeringar (andra än trading), huvudsakligen hänförliga till Insurance-verksamheten som vi träffade avtal om att sälja under fjärde kvartalet 2003 och försäljningen av våra aktier i China National Petrochemical Corporation (Sinopec Corp.) för cirka 82 miljoner US-dollar bidrog också till det ökade inflödet. Det förbättrade kassaflödet från övriga verksamheter under 2002 berodde huvudsakligen på minskade investeringar i finansiella fordringar.

Kassaflöden från finansieringsverksamheter

Våra finansieringsaktiviteter inkluderar huvudsakligen netto-upplåning, både från emittering av skuldbevis och direkt från banker, aktierelaterade transaktioner samt betalning av utdelning. Kassaflödet från finansieringsverksamheter uppgick till 1 591 miljoner US-dollar under 2003. Som ett led i vår strategi att förbättra vår löptidsprofil, ersatte vi kortfristiga skulder med långfristig upplåning. Se "Likviditet och kapital" för en detaljerad redogörelse om typen av upplåning. Utflöden i samband med upplåning uppgick till 1 028 miljoner US-dollar, vilket avspeglar amorteringen av kortfristig (inklusive kortfristig andel av långfristig) upplåning när denna förföll. Dessa utflöden uppvägdes av inflöden från likvid från de konvertibla obligationerna på 1 miljard CHF och obligationerna på 650 miljoner euro som emitterades i september respektive november 2003.

Under 2002 uppgick kassautflöden från upplåning till 2 815 miljoner US-dollar, en följd av vår strategi att minska vår totala upplåning. Utflödet utgörs av 1 677 miljoner US-dollar avseende amortering av upplåning med förfall inom 90 dagar (inklusive kortfristig andel av långfristig upplåning) och 1 138 miljoner US-dollar avseende övrig amortering.

Under 2001 uppgick kassaflödet från upplåning, netto efter amortering, till 2 639 miljoner US-dollar. Under 2001 ökade vår upplåningsnivå markant under de första nio månaderna, huvudsakligen beroende på finansieringen av återköpet av egna aktier samt ökad projektfinansiering. Mot årets slut minskade vi vår upplåning avsevärt genom ett starkt ökat kassaflöde från rörelsen.

Nettoinflödet från nyemissionen på 2,5 miljarder US-dollar, som avslutades i december 2003 och intäkterna från försäljningen av egna aktier under första kvartalet 2003 för 156 miljoner US-dollar, bidrog till det totala kassaflödet på 2 675 miljoner US-dollar under 2003. Det förekom inga transaktioner avseende aktiekapital, återköpta aktier eller utdelning under 2002. Under 2001 användes 1 393 miljoner US-dollar i transaktioner avseende aktiekapital och återköpta aktier och 502 miljoner US-dollar betalades i form av utdelning.

Kontraktsenliga åtaganden

Följande tabell sammanfattar per den 31 december 2003 våra kontraktsenliga åtaganden och löptider relaterade till skulder och leasingavtal:

	Totalt	Mindre än 1 år	2-3 år	4-5 år	Efter 5 år
Utbetalningar enligt löptid					
(MUSD)					
Långfristiga skulder	7 641	1 351	1 841	1 777	2 672
Övriga kortfristiga skulder	246	246	—	—	—
Leasingåtaganden	1 880	363	533	361	623

Kommersiella åtaganden

Vissa garantier som har utfärdats eller ändrats efter den 31 december 2002 redovisas i enlighet med FIN 45. Vid utfärdande av vissa garantier redovisas en skuld motsvarande garantins marknadsvärde. För ytterligare information om FIN 45, se "Nya redovisningsprinciper" ovan.

Enligt FIN 45 måste vi redovisa "maximal potentiell exponering" under vissa garantier samt eventuella regressrättigheter som kan göra det möjligt för oss att från tredje part erhålla belopp utbetalade under sådana garantier. "Maximal potentiell exponering" enligt FIN 45 medger inte någon diskontering av vår bedömning av exponering under garantierna. Informationen nedan visar vår maximala potentiella exponering under garantierna, vilken är högre än vår bedömning av förväntad exponering.

Fullgörandegarantier avser åtaganden där vi garanterar funktion och prestanda hos en tredjepartsprodukt eller –tjänst enligt avtalsvillkoren. Sådana garantier kan till exempel avse att ett projekt ska färdigställas inom en viss tid. Om tredje part inte uppfyller sitt åtagande ger vi ekonomisk kompensation eller motsvarande till den garanterade parten. Fullgörandegarantier kan bestå av borgensförbindelser, garantier om förskottsbetalning och rembursar.

Finansiella garantier utgör oåterkalleliga garantier att vi kommer att ersätta betalningsmottagaren i händelse att tredje part inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden och betalningsmottagaren därmed drabbas av förlust.

Åtaganden avseende avyttrade verksamheter

När vår verksamhet för kraftgenerering blev en del av samriskbolaget ABB ALSTOM POWER NV kvarstod vissa kontraktsenliga garantiåtaganden. Garantierna utgjordes i första hand av fullgörandegarantier, garantier om förskottsbetalning, produktgarantier och diverse andra garantier enligt särskilda avtal, till exempel avtal om skadeslöshet vid person- och saksador, skatter, uppfyllande av arbetsrättsliga lagar, miljölagar och patent. Garantierna löper på mellan ett och tio år. I maj 2000 sålde vi vår ägarandel i samriskbolaget ABB ALSTOM POWER NV till ALSTOM SA (ALSTOM). Till följd därav har ALSTOM och dess dotterbolag det primära ansvaret för att uppfylla förpliktelseerna som garantierna avser. Dessutom har moderbolaget ALSTOM och ALSTOM POWER NV, tidigare ABB ALSTOM POWER NV, åtagit sig, enskilt och i samverkan, att ge oss full ersättning och hålla oss fullständigt skadeslösa gentemot varje krav som baseras på sådana garantier. Utformningen av produktgarantierna och de övriga garantierna, som utfärdats i den tidigare kraftgenereringsverksamheten, gör det omöjligt att bedöma den maximala potentiella summan av framtida utbetalningar enligt dessa garantier. Vår bästa möjliga uppskattning av total maximal potentiell exponering för alla kvantifierbara garantier från den tidigare kraftgenereringsverksamheten var cirka 1,2 miljarder US-dollar och 2,2 miljarder US-dollar per den 31 december 2003 respektive 2002. Den maximala potentiella exponeringen bygger på det ursprungliga garantibeloppet utan hänsyn till det aktuella projektets nuvarande status. Per den 31 december 2003 har inga kostnader redovisats hänförliga till garantier utfärdade av vår tidigare kraftgenereringsverksamhet. Vi ser det inte som sannolikt att vi kommer att åsamkas förluster på grund av dessa garantier och har, i enlighet med SFAS 5, inte gjort någon avsättning för sådan förlust per den 31 december 2003 och 2002.

I november 2002 avslutade vi försäljningen av merparten av vår verksamhet Structured Finance till General Electric Capital Corporation (GE). Enligt försäljnings- och köpeavtalet tillhandahöll vi GE panter till ett totalt belopp av 202 miljoner US-dollar som säkerhet för vissa fullgörandegarantier lämnade av oss. Av lämnade panter var cirka 128 miljoner US-dollar utestående per den 31 december 2003. Försäljnings- och köpeavtalet gav GE möjlighet att fram till den 1 februari 2004 kräva att vi återköper vissa definierade finansiella tillgångar överförda till GE när vissa händelser inträffar.

Marknadsvärdet för GE:s rätt att kräva att vi återköper dessa specifika tillgångar uppgick till 11 miljoner US-dollar den 31 december 2003. Den 30 januari 2004 återköpte vi de finansiella tillgångarna för cirka 28 miljoner US-dollar. Dessutom minskades de täckta remburserna på 128 miljoner US-dollar per den 31 december 2003 med ytterligare 35 miljoner US-dollar som ett resultat av att GE:s rätt att kräva återköp från vår sida löpte ut den 1 februari 2004. Det finns ingen ytterligare förpliktelse för oss att återköpa några tillgångar inom ramen för försäljnings- och köpeavtalet med GE.

Andra åtaganden

Per den 31 december 2003 och 2002 hade vi 207 miljoner US-dollar och 223 miljoner US-dollar i utestående finansiella garantier. Av dessa belopp har 189 miljoner US-dollar respektive 206 miljoner US-dollar utfärdats av företag som vi har eller har haft ägarandel i. Garantierna har löptider på mellan ett och tretton år. Vi ser det inte som sannolikt att vi kommer att åsamkas förluster på grund av dessa garantier och har därför, i enlighet med SFAS 5, inte gjort någon avsättning för sådana per den 31 december 2003 och 2002.

Vi har gjort vissa kreditutfästelser och åtagit oss att tillhandahålla ytterligare kapital för vissa intressebolag. Per den 31 december 2003 och 2002 uppgick outnyttjade krediter till totalt 11 miljoner US-dollar respektive 22 miljoner US-dollar och våra kapitalrelaterade åtaganden till 88 miljoner US-dollar respektive 84 miljoner US-dollar. Av kapitalrelaterade åtaganden på 88 miljoner US-dollar respektive 84 miljoner US-dollar är 24 miljoner US-dollar respektive 20 miljoner US-dollar hänförliga till b-business partners B.V.

Garantier avseende våra fullgöranden

I enlighet med branschpraxis utfärdar vi också remburs, borgensåtaganden och andra fullgörandegarantier för större projekt, inklusive långfristiga produktions- och underhållsavtal, som garanterar våra egna fullgöranden. Sådana åtaganden kan inkludera garantier för att ett projekt kommer att fullföljas eller att ett projekt eller specifik utrustning uppfyller definierade krav på prestanda och funktion. Om vi inte uppfyller våra åtaganden måste vi kompensera den garanterade parten i form av kontant betalning eller motsvarande. Avsättningar görs i koncernbokslutet om det finns risk att vi kommer att drabbas av förluster på grund av en sådan garanti. Vi förväntar oss inga betydande förluster utöver gjorda avsättningar, men om sådana förluster skulle uppstå kan de ge en avsevärd negativ inverkan på vårt koncernbokslut.

När vi garanterar egna fullgöranden kräver vissa kunder att garantierna utfärdas av ett finansinstitut. Om vi inte kan erhålla garantier från ett sådant kan vi bli förhindrade att lämna offert på, eller acceptera, ett kontrakt. Finansinstituten utgår från vår kreditvärdighet i sin godkännandeprocess. Vår nuvarande kreditvärdighet hindrar oss inte från att få

garantier från finansinstitut men processen kan bli svårare eller dyrare. Om vi inte kan erhålla garantier från finansinstitut i framtiden kan detta få en avsevärd negativ inverkan på vårt koncernbokslut.

Pensioner och övriga relaterade ersättningar

Per den 31 december 2003 översteg våra förpliktelser för pensioner och andra förmånsbestämda ersättningar marknadsvärdet på förvaltningstillgångarna med 1 636 miljoner US-dollar respektive 367 miljoner US-dollar. Denna underfinansiering är inte någon kortsiktig betalningsförbindelse för oss. Av underfinansieringen på 1 636 miljoner US-dollar av pensionsplanerna, är 1 449 miljoner US-dollar hänförliga till pensionsplaner som inte behöver finansieras till följd av att lokala civilrättsliga och skattemässiga föreskrifter inte kräver detta och som innefattar ersättningar som inte betalas ut förrän berörd medarbetare går i pension.

Vi räknar med att tillskjuta 248 miljoner US-dollar till våra pensionsplaner och 27 miljoner US-dollar till våra övriga förmånsbestämda planer efter pensionering under 2004.

Närstående och vissa andra parter

I den ordinarie verksamheten säljer vi produkter och erhåller vissa andra intäkter från företag i vilka vi har en ägarandel. Intäkterna från dessa transaktioner är inte av avgörande betydelse för oss. Dessutom i den ordinarie verksamheten, köper vi produkter från företag i vilka vi har en ägarandel. Beloppen i samband med dessa transaktioner är inte av avgörande betydelse för oss. I den ordinarie verksamheten genomför vi även transaktioner med verksamheter som vi har avyttrat. Vi anser att transaktionerna med dessa företag sker på marknadsmässiga villkor.

Vi har andelar i samriskbolag och närstående bolag, som redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Verksamheten för flera av dessa bolag är att utföra specifika funktioner, som att bygga, driva och underhålla ett kraftverk. Utöver vår investering kan vi tillhandahålla produkter för projektet, agera som entreprenör för projektet och driva den färdiga anläggningen. Vi kan även bevilja krediter till dessa bolag och ge garanti för deras åtaganden, så som diskuterats ovan under rubriken "Kommersiella åtaganden". Det enskilda bolaget erhåller vanligen intäkter antingen från försäljning av slutprodukten eller från försäljning av resultatet som genereras av produkten. Intäkterna definieras vanligen via ett långfristigt kontrakt med slutanvändaren av produkten.

Vår risk i dessa bolag är i stort sett begränsad till det bokförda värdet för bolagen i vår koncernbalansräkning, vilket per den 31 december 2003 och 2002 var 562 miljoner US-dollar respektive 730 miljoner US-dollar.

I vårt koncernbokslut ingår följande totala belopp som är hänförliga till transaktioner med närstående och vissa andra parter:

(MUSD)	2003	2002
Rörelsens intäkter	123	93
Fordringar	98	75
Övriga kortfristiga fordringar	17	27
Finansiella fordringar (ej kortfristiga)	22	76
Skulder	6	30
Kortfristig upplåning	32	39
Långfristig upplåning	48	1
Övriga kortfristiga skulder	4	21

Affärsförbindelser

I december 2002 ingick vi ett kreditavtal på 1,5 miljarder US-dollar med 364 dagars löptid. Skandinaviska Enskilda Banken (SEB) var en av långivarna under detta kreditavtal, med ett kreditbelopp på 89 miljoner US-dollar, motsvarande cirka 7,4 procent av vårt totala kreditbelopp. Jacob Wallenberg är ordförande för SEB och oberoende ledamot i vår styrelse. Dessutom var Dresdner Bank Luxembourg S.A. en av långivarna under kreditavtalet, med ett kreditbelopp på 57 miljoner US-dollar, motsvarande cirka 4,8 procent av vårt totala kreditbelopp. Vi har betalat tillbaka och reglerat det tidigare banklånet på 1,5 miljarder US-dollar. Bernd Voss är medlem i koncernledningen för Dresdner Bank AG (Dresdner Bank) och en av våra styrelseledamöter. Den 17 november 2003 ingick vi ett nytt kreditavtal utan säkerhet på 1 miljard US-dollar. SEB och Dresdner Bank Luxembourg S.A. står för vardera 83,3 miljoner US-dollar av den totala krediten på 1 miljard US-dollar.

I juni 2003 ingick vi ett 10-årigt globalt ramavtal med International Business Machines Corporation (IBM) för att lägga ut Bolagets tjänster inom IT-infrastruktur på IBM. Detta globala ramavtal utgör grunden för nationella avtal som har ingåtts med IBM i 13 länder i Europa, Nordamerika och våra huvudkontor, vilket motsvarar en betydande del av vår IT-infrastruktur. Avtalet innebär överföring till IBM av 780 av våra medarbetare, utöver de 380 medarbetare som överfördes under pilotprogram före 2003. Totala kostnader i samband med avtalet kommer att uppgå till cirka 1,7 miljarder US-dollar under 10 år, på basis av nuvarande nivå för utnyttjande av tjänster.

Samtidigt som ovannämnda avtal framförhandlades och träffades mellan IBM och Bolaget som oberoende parter, skall påpekas att Jürgen Dormann, Bolagets ordförande och koncernchef, var styrelseledamot i IBM till den 29 april 2003 och att Hans-Ulrich Märki, oberoende ledamot i Bolagets styrelse, är VD för IBM Europa/Mellanöstern/Afrika.

Under 2003 tecknade vi flera kontrakt med Companhia Vale do Rio Doce (CVRD) och dess dotterbolag. De största kontrakten är för (i) tekniska tjänster och leverans av utrustning för pallastningsanläggningarna i hamnen i Tubarao (Brasilien), till ett värde av cirka 6,3 miljoner US-dollar, och (ii) leverans av utrustning för utbyggnaden av ALUNORTE (Brasilien), till ett värde av cirka 6,2 miljoner US-dollar. Kontrakten omfattar även olika beställningar på reservdelar och generell maskinutrustning, värda cirka 1,2 miljoner US-dollar. Roger Agnelli är VD och koncernchef för CVRD och en av våra styrelseledamöter.

I juni 2000 ingick vi en överenskommelse om att teckna aktier för köp av 42 procent av rösterna i b-business partners B.V., ett riskkapitalbolag som bildades för att investera i och utveckla business-to-business e-handelsföretag i Europa. Enligt avtalet har Bolaget en förpliktelse att investera totalt 278 miljoner US-dollar, varav 69 miljoner US-dollar betalades under år 2000 och 134 miljoner US-dollar betalades under första hälften av 2001. I december 2001 förvärvade Investor AB 90 procent av våra aktie- och kapitalrelaterade åtaganden för 166 miljoner US-dollar. Efter denna transaktion återköpte b-business partners B.V. 50% av alla sina utestående aktier, vilket resulterade i ett återflöde av kapital till oss på 10 miljoner US-dollar. Efter dessa transaktioner innehar vi en investering på 4% i b-business partners B.V. och vi är förpliktade att skjuta till ytterligare 5 miljoner US-dollar till b-business partners B.V. (affären är i euro och kan därför påverkas av förändringar i valutakurserna). Dessutom har b-business partners B.V. en sälloption som innebär att vi vid anmodan måste återköpa 150 000 aktier av b-business partners B.V. till ett belopp om cirka 19 miljoner US-dollar (affären är i euro och kan därför påverkas av förändringar i valutakurserna). Vid tidpunkten för dessa transaktioner var vår tidigare styrelseordförande Percy Barnevik ordförande för Investor AB och Jacob Wallenberg, en av våra styrelseledamöter, var vice ordförande för Investor AB.

Ansvarsförbindelser och åtgärdsförpliktelser

Miljö

All vår verksamhet, i synnerhet vår produktionsverksamhet, lyder under omfattande miljölagstiftning och miljöföreskrifter. Överträdelse av dessa lagar kan resultera i viten, böter, förbud (inklusive åläggande att upphöra med den otillåtna verksamheten och återställa miljön i det drabbade området eller betala för sådana åtgärder) eller andra påföljder. Dessutom erfordras miljötillstånd för våra produktionsanläggningar (till exempel beträffande utsläpp till luft och vatten). I de flesta länder där vi är verksamma måste miljötillstånd förnyas regelbundet och vi måste avge rapporter till miljöinstanser. Dessa tillstånd kan återkallas, förnyas eller ändras av de utfärdande myndigheterna efter deras gottfinnande och i enlighet med tillämpliga lagar. Vi har inrättat formella miljöledningssystem vid nästan alla våra produktionsanläggningar i enlighet med den internationella miljöstandarden ISO 14001. Vi uppfyller på väsentliga punkter gällande krav i miljölagar, miljöföreskrifter och miljötillstånd i de olika jurisdiktioner där vi är verksamma, med vissa undantag som med all sannolikhet kan bedömas som obetydliga totalt sett. För detaljerad information, se vår årsredovisning 2003, Hållbarhetsöversikt.

I ett antal jurisdiktioner, inklusive USA, kan vi bli ansvariga för miljöförorening vid våra nuvarande eller tidigare anläggningar eller på andra platser där det har skett utsläpp från vår nuvarande eller tidigare verksamhet. I USA är Environmental Protection Agency och olika statliga instanser ansvariga för miljöskydd. Dessa instanser har identifierat vissa av våra nuvarande och tidigare företag i USA som potentiellt ansvariga för ett antal sådana platser, med stöd av Comprehensive Environmental Response, Compensation, and Liability Act, Resource Conservation and Recovery Act samt andra federala och statliga miljölagar. Som potentiellt ansvarig part kan vi bli ålagda att betala delar av kostnaderna för att sanera dessa platser. Per den 31 december 2003 fanns ungefär 25 platser där våra företag har, eller potentiellt kan få, ansvar för att betala saneringskostnaderna. Bland dessa 25 platser finns flera av våra nuvarande eller tidigare anläggningar, där vi frivilligt har vidtagit avhjälpande åtgärder. Saneringen av dessa platser omfattar i huvudsak mark- och grundvattenförorening. Vi anser inte att vårt sammantagna ansvar avseende dessa platser är betydande.

Generellt är vårt åtagande beträffande en specifik plats beroende av antalet potentiellt ansvariga parter, deras andel av utsläppen av farliga ämnen eller avfall på platsen, deras finansiella resurser samt föroreningarnas typ och omfattning. Icke desto mindre ålägger sådana lagar i allmänhet strikt och solidarisk ansvarsskyldighet, vilket innebär att någon part kan bli ansvarig för hela kostnaden för att sanera en förorenad plats.

Dessutom har vi fortfarande vissa miljörelaterade åtgärdsförpliktelser för två platser i USA som drevs av vår tidigare kärnkraftsverksamhet, som såldes till British Nuclear Fuels (BNFL) i april år 2000. Enligt köpeavtalet med BNFL har vi kvar alla miljörelaterade förpliktelser avseende en anläggning i Windsor, Connecticut, tillhörande vårt dotterbolag Combustion Engineering Inc. (Combustion Engineering) samt vissa av de miljörelaterade förpliktelserna för en anläggning i Hematite, Missouri, tillhörande vårt dotterbolag ABB C-E Nuclear Power Inc. De huvudsakliga miljörelaterade förpliktelserna för dessa anläggningar avser kostnader för sanering av radiologisk och kemisk förorening vid dessa anläggningar. Sådana kostnader ger inte upphov till utbetalningar förrän en anläggning tas ur drift och de uppkommer i allmänhet under ett antal år. Fastän det är svårt att tillförlitligt förutsäga hur lång tid det kan ta att sanera radiologisk förorening efter nedläggning av driften, tror vi – på grundval av information som BNFL har offentliggjort – att det kan ta fram till år 2013 att sanera Hematite-anläggningen. För Windsor-anläggningen tror vi att saneringsprocessen kan pågå till 2008. Beträffande Windsor-anläggningen, är en betydande andel av föroreningarna hänförlig till verksamheter som tidigare utfördes av eller för USA:s regering. Vi tror att en betydande andel av saneringskostnaderna kommer att täckas av USA:s regering i enlighet med regeringens Formerly Utilized Sites Remedial Action Program. I samband med försäljningen av kärnkraftsverksamheten år 2000, reserverade vi 300 miljoner US-dollar inom övriga skulder för uppskattade saneringskostnader vid dessa anläggningar. Av reserven har 6 miljoner US-dollar, 12 miljoner US-dollar och 6 miljoner US-dollar tagits i anspråk under 2003, 2002 respektive 2001. I samband med Combustion Engineerings ansökan om förfarande enligt Chapter 11-förfarande som diskuteras nedan, kommer vi att ta på oss och behålla alla resterande miljörelaterade förpliktelser för Combustion Engineering avseende Windsor- och Hematite-anläggningarna.

Uppskattningar av framtida kostnader för miljörelaterade åtgärder och förpliktelser är inexakta på grund av en mängd osäkra faktorer. Kostnaderna påverkas av nya lagar och föreskrifter, utveckling och användning av ny teknik, identifiering av nya platser där vi kan ha saneringsansvar samt fördelningen av saneringskostnader bland ansvariga parter och deras respektive finansiella resurser. I synnerhet är det svårt att bedöma det exakta beloppet för USA:s regerings saneringsansvar vid Windsor-anläggningen. Det är möjligt att den slutgiltiga lösningen av miljöärendena kan resultera i att vi får utgifter som överstiger gjorda avsättningar under en längre tid och i en omfattning som inte med rimlig säkerhet kan uppskattas. Även om utgången av dessa fall kan ha väsentlig inverkan på vår koncernresultaträkning för den redovisningsperiod då utgiften uppstår, bedömer vi att utgifterna inte kommer att ha någon betydande negativ effekt på vårt koncernbokslut.

Produkt- och orderrelaterade ansvarsförbindelser

1998 slöt vi ett avtal om konstruktion, inköp och projektledning med en kund, avseende en petrokemisk anläggning i Indien, till ett värde av cirka 860 miljoner US-dollar. Projektet, som bygger på ett löpande kontrakt, är klart till ungefär 60 procent och har legat stilla under de senaste åren på grund av att kunderna har haft svårt att finansiera återstoden av projektet. Med hänsyn till rådande osäkerhet huruvida projektet kommer att startas på nytt, redovisade vi en förlust på 108 miljoner US-dollar under 2003 för att skriva ned våra resterande nettotillgångar i samband med detta projekt. Om projektet inte startas på nytt, kommer vissa av våra åtaganden gentemot tredje part att utlösas.

Asbestrelaterade skadeståndsanspråk

Översikt

När vi sålde vår 50-procentiga andel i det tidigare samriskbolaget ABB ALSTOM POWER NV till ALSTOM i maj 2000, behöll vi ägarskapet i Combustion Engineering, ett dotterbolag som tidigare ingick i den avyttrade kraftgenereringsverksamheten och som nu äger kommersiella fastigheter som det hyr ut till tredje part. Combustion Engineering är, tillsammans med andra företag, svarande part i flera rättsprocesser i USA, i vilka målsägarna kräver skadestånd för personskada uppkommen till följd av exponering för asbest i utrustning eller material som Combustion Engineering påstås ha levererat eller ansvarat för, huvudsakligen under början av sjuttioalet och tidigare. Även andra enheter inom ABB-koncernen har ibland angivits som ansvariga i asbestrelaterade skadeståndsanspråk. Bland dessa kan nämnas ABB Lummus Global Inc. (Lummus) (som ingår i vår verksamhet Oil, Gas and Petrochemicals och som tidigare var ett dotterbolag till Combustion Engineering) och Basic Incorporated (Basic) (som för närvarande är ett dotterbolag till Asea Brown Boveri Inc. och som tidigare var ett dotterbolag

till Combustion Engineering). Dessa skadeståndsanspråk har emellertid varit obetydliga jämfört med skadeståndsanspråken gentemot Combustion Engineering och har inte haft någon betydande inverkan på vår finansiella ställning, vårt rörelseresultat eller våra kassaflöden.

Från 1989 till och med den 17 februari 2003 (det datum då Combustion Engineering ansökte om förfarande under Chapter 11 som beskrivs nedan) har cirka 438 000 asbestrelaterade skadeståndsanspråk anförts gentemot Combustion Engineering. Den 17 februari 2003 förelåg cirka 164 000 skadeståndsanspråk avseende asbestrelaterad personskada gentemot Combustion Engineering. Per den 31 december 2002 förelåg cirka 138 000 sådana skadeståndsanspråk gentemot Combustion Engineering och per den 31 december 2001 cirka 94 000. Av de cirka 164 000 skadeståndsanspråk som förelåg den 17 februari 2003 är cirka 111 000 skadeståndsanspråk som vi har behandlat som reglerade (inklusive de som reglerats under Master Settlement Agreement som beskrivs nedan) men under vilka fortsatta betalningar återstår. Cirka 29 000 nya skadeståndsanspråk anfördes under perioden från den 1 januari 2003 till den 17 februari 2003; 79 000 under 2002 och 55 000 under 2001. Cirka 30 000 skadeståndsanspråk reglerades under perioden från den 1 januari 2003 till den 17 februari 2003 (alla utom 111 som reglerades under Master settlement Agreement); cirka 34 500 skadeståndsanspråk reglerades under 2002 och cirka 27 000 skadeståndsanspråk reglerades under 2001. Per den 31 december 2003 förelåg cirka 14 800 skadeståndsanspråk gentemot Basic och Lummus. Per den 31 december 2003 förelåg dessutom ytterligare 287 fall som beskrivs nedan (omfattande cirka 8 700 skadeståndsanspråk) gentemot ABB-enheter utöver Combustion Engineering, Lummus och Basic.

Per den 31 december 2003 och 2002 uppgick koncernens avsättningar för asbestrelaterade skadeståndsanspråk och rättegångskostnader till 813 miljoner US-dollar respektive 1 091 miljoner US-dollar. Avsättningarna baseras på våra förpliktelser under Combustion Engineerings plan för rekonstruktion enligt Chapter 11, som beskrivs nedan, under förutsättning att planen kommer att godkännas och träda i kraft. Dessa avsättningar har inte påverkats av sannolik ersättning från försäkringsgivare i dessa skadeståndsprocesser. Vi redovisade fordringar på cirka 232 miljoner US-dollar och 241 miljoner US-dollar per den 31 december 2003 respektive 2002 för sannolik ersättning från försäkringsgivare avseende asbestrelaterade skadeståndsanspråk. Under 2002 och 2001 erfor Combustion Engineering en markant ökning av nya ersättningsanspråk och krav på högre skadeståndsbelopp jämfört med tidigare år. Kontant ersättning, före ersättning från försäkringsgivare, för att reglera Combustion Engineerings asbestrelaterade skadeståndsanspråk uppgick till 391 miljoner US-dollar (inklusive 369 miljoner US-dollar överförda till CE Settlement Trust, som beskrivs nedan), 236 miljoner US-dollar (inklusive

30 miljoner US-dollar överförda till CE Settlement Trust) och 136 miljoner US-dollar under 2003, 2002 respektive 2001. Administrations- och rättegångskostnaderna uppgick till 36 miljoner US-dollar, 32 miljoner US-dollar respektive 13 miljoner US-dollar under år 2003, 2002 respektive 2001.

Kontant ersättning för att reglera skadeståndsanspråk gentemot enheter utöver Combustion Engineering, Lummus och Basic har varit obetydliga till dags dato och uppgår totalt till mindre än 0,3 miljoner US-dollar. Vi har inte någon reserv för befintliga skadeståndsanspråk gentemot dessa enheter. Av utestående skadeståndsanspråk per den 31 december 2003, anfördes cirka 2 250 skadeståndsanspråk i Mississippi under 2002 i ett enda fall med hundratals svarande, varvid inga specifika anklagelser anfördes med samband mellan någon ABB-enhet och målsägarna. Cirka 3 900 skadeståndsanspråk har anförts i Ohio av målsägare som representeras av en enskild advokatbyrå i fall som vanligen omfattar 50 till 60 svaranden och inte hävdar något specifikt samband mellan målsägarna och någon ABB-enhet. Resterande skadeståndsprocesser pågår i olika jurisdiktioner. Vi hävdar vanligen ogillande av skadeståndsanspråk där det inte finns något tydligt samband mellan målsägarna och någon ABB-enhet. Eftersom dessa skadeståndsanspråk inte är relaterade till Combustion Engineering, Lummus eller Basic, kommer de inte att regleras i enlighet med Combustion Engineering's "pre-packaged plan" för rekonstruktion som beskrivs nedan. Vår reglering av dessa skadeståndsanspråk har hittills inte haft någon väsentlig inverkan på vår finansiella ställning, vårt rörelseresultat eller våra kassaflöden.

Förhandlingar med företrädare för sökande av asbestrelaterade skadestånd och begäran om Chapter 11-förfarande

I oktober 2002 fastslog vi och Combustion Engineering att det var sannolikt att förväntade asbestrelaterade kostnader för Combustion Engineering skulle överstiga värdet på dess tillgångar (812 miljoner US-dollar den 30 september 2002 och 828 miljoner US-dollar den 31 december 2002), om dess hittillsvarande modell för reglering av skadeståndsanspråk skulle tillämpas även framgent. Vi och Combustion Engineering övervägde aktivt olika möjligheter för att reglera Combustion Engineering's asbestrelaterade åtaganden, inklusive en eventuella rekonstruktion av Combustion Engineering under Chapter 11 i den amerikanska konkursstadgan. I samband därmed ansåg vi att en estimering av Combustion Engineering's uppskattade asbestrelaterade skadeståndsanspråk på basis av hittillsvarande modell för reglering av skadeståndsanspråk inte längre var tillämplig. Följaktligen beslöt vi och Combustion Engineering att hantera de asbestrelaterade skadeståndsanspråken gentemot Combustion Engineering och dess närstående bolag genom att rekonstruera Combustion Engineering enligt Chapter 11 i den amerikanska konkursstadgan. Vi och Combustion Engineering beslöt att strukturera rekon-

struktionen enligt Chapter 11 som en "pre-packaged plan," i vilken godkännande av planen skulle begäras före Chapter 11-registrering för att på så sätt minska konkursförfarandets varaktighet och kostnader.

I oktober 2002 påbörjade vi och Combustion Engineering omfattande förhandlingar med företrädare för vissa målsägare i asbestrelaterade skadeståndsprocesser i syfte att få till stånd ett Chapter 11-förfarande. Den 22 november 2002 ingick Combustion Engineering och företrädare för målsägarna i de asbestrelaterade skadeståndsprocesserna ett så kallat Master Settlement Agreement för reglering av öppna asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada som hade anförts gentemot Combustion Engineering före den 15 november 2002. Combustion Engineering gick även med på att, i enlighet med Master Settlement Agreement, bilda och finansiera CE Settlement Trust för att finansiera och administrera betalningen av asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada som reglerats under Master Settlement Agreement. Enligt villkoren i Master Settlement Agreement, var målsägare som uppfyllde samtliga kriterier för att ha rätt till ersättning berättigade att erhålla en andel av begärt skadeståndsbelopp från fonden CE Settlement Trust och ha kvar skadeståndsanspråken gentemot Combustion Engineering för det återstående beloppet. Master Settlement Agreement delar in skadeståndsanspråken i tre kategorier på grundval av anspråkens status per den 14 november 2002, status avseende dokumentation av skadeståndsanspråken och i vilken mån skadeståndsanspråken utifrån dokumentationen bedöms berättigade vad gäller reglering och ersättning från Combustion Engineering. Master Settlement Agreement kompletterades i januari 2003 för att klargöra vissa målsägares rättigheter vars rätt att delta i en viss kategori var ifrågasatt. I kompletterat skick reglerar Master Settlement Agreement beloppen för och tillhandahåller delbetalning av cirka 110 000 öppna asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada som hade anförts gentemot Combustion Engineering.

I enlighet med Master Settlement Agreement finansierades fonden CE Settlement Trust via:

- kontanta bidrag från Combustion Engineering uppgående till 5 miljoner US-dollar vid ikraftträdandet;
- kontanta bidrag från Asea Brown Boveri Inc., ett dotterbolag till ABB Ltd, per den 31 december 2003 uppgående till 30 miljoner US-dollar;
- en revers från Combustion Engineering på cirka 101 miljoner US-dollar (garanterad av Asea Brown Boveri Inc., ett dotterbolag till ABB Ltd); och ett skuldebrev från Combustion Engineering på obetalt belopp 311 miljoner US-dollar (fordran och ränta) avseende Combustion Engineering's fordran på Asea Brown Boveri Inc. under ett låneavtal daterat den 12 maj 2000 (garanterat av ABB Ltd).

"Pre-packaged plan"

Den 17 januari 2003 meddelade vi att vi och Combustion Engineering hade träffat en överenskommelse om ett förslag till en "pre-packaged plan" (Planen) för rekonstruktion av Combustion Engineering enligt Chapter 11 i den amerikanska konkursstadgan. Avtalet ingicks med företrädare för målsägare i föreliggande asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada gentemot Combustion Engineering (inbegripet målsägare som hade anfört skadeståndsanspråk före den 15 november 2002 och var berättigade att delta i Master Settlement Agreement och målsägare som hade anfört skadeståndsanspråk efter detta datum och inte var berättigade att delta i Master Settlement Agreement) och med föreslagna företrädare för personer som kan vara berättigade att hävda asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada i framtiden.

Planen föreslår bildande av Asbestos PI Trust, en oberoende fond som är skild från CE Settlement Trust och hanterar Asbestos PI Trust-anspråk. Dessa utgörs av nuvarande och framtida asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada (inklusive eventuella obetalda delar av tidigare reglerade skadeståndsanspråk i enlighet med Master Settlement Agreement) som uppstår direkt eller indirekt till följd av åtgärder, försumlighet, produkter eller verksamheter hänförliga till Combustion Engineering, Lummus och Basic. Om Planen slutligen träder i kraft, kommer ett föreläggande att utfärdas under den amerikanska konkursstadgan enligt vilket Asbestos PI Trust-anspråk gentemot ABB Ltd och dess dotterbolag (inklusive Combustion Engineering, Lummus och Basic) kommer att hänvisas till Asbestos PI Trust. Detta skulle innebära att den enda möjligheten till ersättning för en målsägare i en Asbestos PI Trust-process skulle vara via Asbestos PI Trust och en sådan målsägare skulle vara förhindrad att anföra sådana skadeståndsanspråk gentemot ABB Ltd och dess dotterbolag (inklusive Combustion Engineering, Lummus och Basic). För närvarande gäller ett preliminärt föreläggande. Asbestos PI Trust kommer att finansieras med likvida medel och andra tillgångar, inklusive cirka 30 miljoner stamaktier i ABB Ltd. Det totala paketet är värt cirka 800 miljoner US-dollar.

Planen beskriver tillvägagångssätt att fördela fondens medel till målsägarna. Enligt Planen kommer den obetalda delen av skadeståndsanspråk som reglerades i enlighet med Master Settlement Agreement också att kunna regleras med medel från fonden Asbestos PI Trust.

När Planen träder i kraft, kommer Asbestos PI Trust att finansieras enligt följande:

- en tidsbunden revers på 20 miljoner US-dollar till 5% ränta med en maximal löptid på 10 år från Planens ikraftträdande, utställd av Combustion Engineering och med Combustion Engineerings i Windsor, Connecticut, fastigheter och fastighetsleasing som säkerhet (under vissa specificerade omständigheter kan Asbestos PI Trust ha rätt att omvandla den tidsbundna reversen till att äga 80 procent av rösterna i det rekonstruerade Combustion Engineering);
- överskottslikviditet som innehås av Combustion Engineering vid Planens ikraftträdande;
- en revers utställd av ABB Inc. och ABB Ltd och garanterad av vissa dotterbolag inom ABB Ltd, på totalt upp till 350 miljoner US-dollar att betalas i delposter med början under 2004, varav 50 miljoner US-dollar skall betalas under 2004, 100 miljoner US-dollar under 2005 och 100 miljoner US-dollar under 2006 och ytterligare betalningar uppgående till 50 miljoner US-dollar skall betalas senast 2010 (varav 25 miljoner US-dollar kan komma att betalas redan 2006) och betalningar på ytterligare totalt 50 miljoner US-dollar (i lika stora delposter om 25 miljoner US-dollar) under 2008 och 2009 villkorade av att ABB Ltd uppnår vissa finansiella resultat (en EBIT-marginal på 12 procent under 2007 och 2008);
- en icke räntebärande revers från Lummus till ett belopp av 28 miljoner US-dollar att betalas i ungefär lika stora årliga delposter under 12 år;
- en icke räntebärande revers från Basic om totalt 10 miljoner US-dollar att betalas i ungefär lika stora årliga delposter under 12 år;
- 30 298 913 ABB Ltd-aktier ("CE-aktierna"), som hade ett marknadsvärde per den 31 december 2003 på 154 miljoner US-dollar och per den 31 december 2002 på 86 miljoner US-dollar. Förpliktelsen att överlåta dessa CE-aktier kommer framgent att marknadsvärderas och ändringar i värdet att redovisas i resultaträkningen till dess att CE-aktierna överförs till Asbestos PI Trust;

- vi kommer att utfärda och tillhandahålla en kärnkrafts- och miljöersättning avseende förpliktelser till följd av Combustion Engineerings anläggning i Windsor, Connecticut till förmån för Combustion Engineering;
- Combustion Engineering, Lummus och Basic kommer att överföra eventuella intäkter från vissa försäkringsavtal och försäkringsuppgörelser till Asbestos PI Trust. Totala, ej utnyttjade limiter för produktrelaterade förpliktelser är 200 miljoner US-dollar för Combustion Engineering, cirka 43 miljoner US-dollar för Lummus och cirka 28 miljoner US-dollar för Basic, även om slutligen återvunna belopp av Asbestos PI Trust under dessa avtal kan bli avsevärt mindre än avtalsrelaterade limiter. Därutöver kommer Combustion Engineering att överföra förväntade utbetalningar under vissa av dess försäkringsuppgörelser till Asbestos PI Trust (86 miljoner US-dollar per den 31 december 2003); och
- om Lummus säljs inom 18 månader efter Planens ikraftträdande, kommer ABB Inc. att överföra 5 miljoner US-dollar till CE Settlement Trust och 5 miljoner US-dollar till Asbestos PI Trust. Om CE Settlement Trust har upphört att existera vid den tidpunkten, kommer båda utbetalningarna på 5 miljoner US-dollar att göras till Asbestos PI Trust. Utbetalningarna kommer under inga omständigheter att överstiga nettointäkterna från försäljningen av Lummus.

Nästa steg i Chapter 11-processen

Planen, inklusive föreläggandet, kommer att träda i kraft när den amerikanska konkursdomstolen rekommenderar utfärdande av ett beslut om godkännande (vilket inträffade den 10 juli 2003), när beslutet om godkännande fattas av den amerikanska federala domstolen (vilket inträffade den 8 augusti 2003) och har blivit ett definitivt beslut som inte kan överklagas och vissa andra villkor för Planens ikraftträdande har uppfyllts.

Inhämtandet av röster för godkännande av Planen inleddes den 19 januari 2003 och Combustion Engineering ansökte om förfarande under Chapter 11 i den amerikanska konkursdomstolen i Delaware den 17 februari 2003 på grundval av den tidigare förhandlade Planen. Röstningen avslutades den 19 februari 2003 och enligt de preliminära resultaten godkändes Planen av cirka 97 procent av de målsägare som röstade. En prövning avseende godkännande och relaterade prövningar inleddes den 7 april 2003 och fortsatte allt emellanåt till och med början av juni 2003. Den 23 juni 2003 utfärdade den amerikanska konkursdomstolen sitt beslut som godkänner tillkännagivandet men rekommenderar innehållande av godkännande av Planen för rekonstruktion av Combustion Engineering i tio dagar ("Utslaget") och relaterade undersökningar av fakta. Utslaget godkände

tillkännagivandet som var det dokument som användes som bas för att hemställa om godkännande av Planen hos målsägare i asbestrelaterade skadestandsprocesser och som verifierade röstresultaten som godkände Planen. Fastän Utslaget inte godkände Planen, indikerade det att den amerikanska konkursdomstolen skulle rekommendera godkännande av Planen om Bolaget och Combustion Engineering kunde presentera viss specificerad information i enlighet med domstolens krav. Vi överlämnade sedan tilläggsinformationen att behandlas av domstolen.

Den 10 juli 2003 utfärdade den amerikanska konkursdomstolen ett Tilläggs- och ändringsbeslut som efter ytterligare undersökningar rekommenderar godkännande av Planen för rekonstruktion ("Tilläggsutslaget"). Tilläggsutslaget rekommenderade den amerikanska federala domstolen att, bland annat, godkänna Planen.

Efter Tilläggsutslaget hade berörda parter möjlighet att under en viss period överklaga Utslaget och Tilläggsutslaget. Perioden för överklagande löpte ut den 24 juli 2003. Ett antal berörda parter, inklusive ett litet antal målsägare i asbestrelaterade skadestandsprocesser och vissa försäkringsbolag som tidigare har utbetalat försäkringsersättning till Combustion Engineering, Basic och Lummus, överklagade på basis av olika protester mot Planen, inklusive följande:

- anförda skäl att Combustion Engineering inte har tillåtelse att erhålla ett föreläggande som skyddar Combustion Engineerings dotterbolag avseende skadeståndsanspråk gentemot Combustion Engineering;
- anförda skäl att asbestrelaterade skadeståndsanspråk gentemot Lummus och Basic inte kan bli föremål för ett föreläggande;
- anförda skäl att tillkännagivandet som tillhandahölls i samband med hemställan om godkännande av Planen inte uppfyllde erforderliga normer;
- anförda skäl att målsägare under Planen skulle bli bättre behandlade utanför Planen;
- anförda skäl att Planen och konkursdomstolens utslag på ett otillbörligt sätt påverkar rättigheter och skyldigheter för försäkringsgivare som har fortsatta förpliktelser att utbetala försäkringsersättning avseende Combustion Engineerings asbestrelaterade skadeståndsskyldigheter;
- anförda skäl att Planen och konkursdomstolens utslag inte på ett korrekt sätt behandlar vissa försäkringsgivares rätt till skadeersättning; och
- anförda skäl att konkursdomstolen gjorde fel genom att inte tillåta upplösning av fonden som bildades under Master Settlement Agreement och vissa andra enheter, under Planen.

Den amerikanska federala domstolen hade en prövning den 31 juli 2003 avseende gjorda överklaganden och fattade sitt beslut om godkännande den 8 augusti 2003. Den amerikanska federala appellationsdomstolen Third Circuit Court of Appeals beviljade en hemställan om påskyndande av överklaganden och beslutade att alla mål skulle vara inlämnade till den 7 oktober 2003. Fastän appellationsdomstolen har fastställt och sedan ändrat datumet för prövningen den 16 december 2003, den 12 januari 2004 och den 4 februari 2004, finns det nu inget fastställt datum för prövning. Appellationsdomstolen har i stället beslutat att muntliga domstolsförhandlingar skjuts upp tills vissa protestyrkanden gentemot domaren i den amerikanska federala domstolen i ett fristående fall har avgjorts. Vi kan inte med säkerhet uttala oss om när en prövning kommer att äga rum eller om appellationsprocessens varaktighet eller resultat. Oavsett om Planen träder i kraft eller inte, förblir Master Settlement Agreement giltigt.

Planens inverkan på vår finansiella ställning

Bolaget redovisade asbestrelaterade kostnader på 145 miljoner US-dollar, 420 miljoner US-dollar och 470 miljoner US-dollar inom förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, under 2003, 2002 respektive 2001. Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt under 2003 inkluderar en kostnad på 68 miljoner US-dollar, netto efter skatt, till följd av ändrat marknadsvärde på CE-aktierna, en avsättning på 41 miljoner US-dollar som utgör nuvärdet på de första två betalningarna om 25 miljoner US-dollar som tidigare betraktats som villkorade, samt andra kostnader på 36 miljoner US-dollar. Beloppet under 2002 avspeglar vår bedömning av stegvis ökande totala kostnader som kommer att uppstå på basis av Planens villkor. Under 2001 inkluderade förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, en kostnad baserad på Combustion Engineerings prognoser avseende förväntade framtida skadeståndsanspråk under en period av flera år och uppskattningar av återvinningsbara belopp från försäkringsgivare efter reglering av skadeståndsanspråken.

Vi räknar med ett godkännande av Planen och har på basis därav redovisat avsättningar på 813 miljoner US-dollar per den 31 december 2003 inom upplupna kostnader och övrigt. Om Planen träder i kraft, kommer vissa belopp att per datumet för ikraftträdande omklassificeras till övriga långfristiga skulder beroende på tidpunkten för framtida kontanta utbetalningar till Asbestos PI Trust. Framtida vinst (förlust) kommer att påverkas av justeringar av marknadsvärdet på CE-aktierna till och med datumet för Planens ikraftträdande, samt villkorade betalningar när dessa sannolikt kommer att betalas. I händelse av att Planen inte träder i kraft, kan den slutliga kostnaden för reglering av asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada gentemot Combustion Engineering, Lummus och Basic bli betydligt högre och kan ha en väsentlig, negativ effekt på vår finansiella ställning, vårt rörelseresultat och våra kassaflöden.

ABB-koncernens finansiella redovisning

Resultaträkning

31 december (MUSD förutom aktiedata)	2003	2002	2001
Intäkter	18 795	17 466	18 334
Rörelsekostnader	-14 080	-13 067	-13 539
Bruttovinst	4 715	4 399	4 795
Försäljnings- och administrationskostnader	-3 830	-3 954	-3 929
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-40	-41	-188
Övriga intäkter (kostnader), netto	-189	-58	-161
Resultat före räntenetto och skatter	656	346	517
Ränteintäkter och utdelningar	144	189	348
Räntor och övriga finansieringskostnader	-554	-315	-571
Vinst (förlust) från kvarvarande verksamheter före skatter och minoritetsintressen	246	220	294
Skatter	-78	-74	-87
Minoritetsintressen	-82	-71	-36
Vinst (förlust) från kvarvarande verksamheter	86	75	171
Vinst (förlust) från avvecklade verksamheter, netto efter skatt	-853	-858	-837
Ackumulerad effekt av förändrad redovisningsprincip (SFAS 133), netto efter skatt	--	--	-63
Nettovinst (förlust)	-767	-783	-729
Vinst (förlust) per aktie:			
Vinst (förlust) från kvarvarande verksamheter	0,07	0,07	0,15
Nettovinst (förlust)	-0,63	-0,70	-0,64
Vinst (förlust) per aktie, vid full konvertering:			
Vinst (förlust) från kvarvarande verksamheter	0,07	-0,10	0,15
Nettovinst (förlust)	-0,63	-0,83	-0,64

Se vidare i noterna till koncernbokslutet.

Balansräkning

31 december (MUSD förutom aktiedata)	2003	2002
Likvida medel	4 669	2 336
Kortfristiga placeringar	473	589
Fordringar, netto	5 337	5 134
Varulager, netto	2 605	2 261
Förutbetalda kostnader och övrigt	2 002	2 628
Tillgångar – klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter	6 427	7 499
Summa omsättningstillgångar	21 513	20 447
Långfristiga finansiella fordringar	1 330	1 605
Materiella anläggningstillgångar, netto	2 840	2 701
Goodwill	2 331	2 221
Övriga immateriella tillgångar, netto	549	587
Förutbetalda pensioner och övriga relaterade ersättningar	524	537
Investeringar och övrigt	1 326	1 435
Summa tillgångar	30 413	29 533
Leverantörsskulder	2 981	2 729
Övriga kortfristiga skulder	1 394	1 390
Kortfristig upplåning och kortfristig andel av långfristig upplåning	1 597	2 570
Upplupna kostnader och övrigt	5 140	6 135
Skulder – klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter	5 100	5 966
Summa kortfristiga skulder	16 212	18 790
Långfristig upplåning	6 290	5 358
Pensioner och övriga relaterade ersättningar	1 794	1 619
Uppskjuten skattekostnad	969	911
Övriga skulder	1 837	1 584
Summa skulder	27 102	28 262
Minoritetsintressen	285	258
Eget kapital:		
Aktiekapital och övriga bundna fonder	3 067	2 027
Balanserade vinstmedel	1 847	2 614
"Accumulated other comprehensive loss"	-1 750	-1 878
Avgår: Återköpta aktier, anskaffningsvärde (11 611 529 och 86 830 312 aktier per den 31 december 2003 respektive 2002)	-138	-1 750
Summa eget kapital	3 026	1 013
Summa skulder och eget kapital	30 413	29 533

Se vidare i noterna till koncernbokslutet.

Kassaflödesanalys

31 december (MUSD förutom aktiedata)

	2003	2002	2001
Kassaflöde från rörelsen			
Nettovinst (förlust)	-767	-783	-729
<i>Justeringar för nettoförlust som inte ingår i kassaflöde från rörelsen:</i>			
Avskrivningar	585	611	787
Avsättningar	-726	-131	1 146
Pensioner och övriga relaterade ersättningar	21	37	1
Uppskjuten skatteskuld	50	-140	-89
Nettovinst (förlust) från försäljning av materiella anläggningstillgångar	-26	-23	-23
Vinst (förlust) från försäljning av avvecklade verksamheter	38	194	--
Övrigt	411	-164	135
Förändring av rörelsekapital:			
Kortfristiga placeringar, trading	13	498	72
Kundfordringar	78	627	65
Varulager	241	367	-106
Leverantörsskulder	-370	79	736
Övriga tillgångar och skulder, netto	291	-1 153	-12
Summa kassaflöde från rörelsen	-161	19	1 983
Investeringsverksamheten			
Förändringar av långfristiga placeringar	390	264	-907
Förvärv av kortfristiga placeringar (andra än trading)	-2 781	-4 377	-3 280
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-547	-602	-761
Förvärv av och investeringar i verksamheter (netto efter förvärvade likvida medel)	-55	-144	-578
Försäljning av kortfristiga placeringar (andra än trading)	3 049	4 525	3 873
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	155	476	152
Försäljning av verksamheter (netto efter avyttrade likvida medel)	543	2 509	283
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	754	2 651	-1 218
Finansieringsverksamheten			
Förändringar i kortfristiga lån, löptid 90 dagar och kortare	-99	-1 677	-69
Ökning av övrig upplåning	1 964	9 050	9 357
Amortering avseende övrig upplåning	-2 893	-10 188	-6 649
Transaktioner avseende aktiekapital och återköpta aktier	2 675	--	-1 393
Betald utdelning	--	--	-502
Övrigt	-56	3	-67
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 591	-2 812	677
Effekter av kursdifferens i likvida medel	150	141	-72
Justering för förändring av likvida medel, netto	-1	26	-244
- tillgångar klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter			
Förändring av likvida medel, netto – kvarvarande verksamheter	2 333	25	1 126
Likvida medel vid årets början	2 336	2 311	1 185
Likvida medel vid årets slut	4 669	2 336	2 311
Betalda räntor	438	482	702
Betalda skatter	238	298	273

Se vidare i noterna till koncernbokslutet.

Förändring av eget kapital

Per den 31 december 2003,
2002 och 2001

(MUSD förutom aktiedata)			"Accumulated other comprehensive loss"					Aktie- kapital	Summa eget kapital
	Aktiekapital och övriga bundna fonder	Balan- serade vinstmedel	Valuta- kurs- differenser	Orealiserad vinst (förlust) på värde- papper "avail- able for sale"	Skillnads- belopp från pensions- värdering	Orealiserad vinst (förlust) på derivat som avser att säkra betal- ningsflöden	"Total accumulated other comprehensive loss"		
Ingående balans 1 januari 2001	2 082	4 628	-1 157	87	-52	--	-1 122	-417	5 171
"Comprehensive loss":									
Nettovinst (förlust)		-729							-729
Valutakursdifferenser			-366				-366		-366
Förändringar i verkligt värde på available-for-sale securities, netto efter skatter 16 MUSD				-128			-128		-128
Skillnadsbelopp från pensionsvärdering, netto efter skatter 1 MUSD					3		3		3
Ackumulerad effekt av förändrad redovisningsprincip (SFAS 133), netto efter skatter 17 MUSD						-41	-41		-41
Förändringar i derivat som utgör säkring av betalningsflöden, netto efter skatter 18 MUSD						-46	-46		-46
"Total comprehensive loss"									-1 307
Betald utdelning		-502							-502
Återköp av aktier								-1 615	-1 615
Försäljning av återköpta aktier	-101							282	181
Köptioner	47								47
Saldo per den 31 december 2001	2 028	3 397	-1 523	-41	-49	-87	-1 700	-1 750	1 975
"Comprehensive loss":									
Nettovinst (förlust)		-783							-783
Valutakursdifferenser			-295				-295		-295
Justeringar för ackumulerade valutakursdifferenser – avyttrade verksamheter			90				90		90
Förändringar i verkligt värde på available-for-sale securities, netto efter skatter 1 MUSD				3			3		3
Skillnadsbelopp från pensionsvärdering, netto efter skatter 30 MUSD					-107		-107		-107
Förändringar i derivat som utgör säkring av betalningsflöden, netto efter skatter 52 MUSD						131	131		131
"Total comprehensive loss"									-961
Övrigt	-1								-1
Utgående balans 31 december 2002	2 027	2 614	-1 728	-38	-156	44	-1 878	-1 750	1 013
"Comprehensive loss":									
Nettovinst (förlust)		-767							-767
Valutakursdifferenser			40				40		40
Justeringar för ackumulerade valutakursdifferenser – avyttrade verksamheter			-37				-37		-37
Förändringar i verkligt värde på available -for-sale securities, netto efter skatter 18 MUSD				65			65		65
Skillnadsbelopp från pensionsvärdering, netto efter skatter 5 MUSD					19		19		19
Förändringar i derivat som utgör säkring av betalningsflöden, netto efter skatter 13 MUSD						41	41		41
"Total comprehensive loss"									-639
Försäljning av återköpta aktier	-1 456							1 612	156
Aktiekapital i samband med nyemission, netto	2 487								2 487
Köptioner	9								9
Utgående balans 31 december 2003	3 067	1 847	-1 725	27	-137	85	-1 750	-138	3 026

Se vidare i noterna till koncernbokslutet.

ABB-koncernens finansiella redovisning – Noter till koncernboks slutet

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 1 Bolaget

ABB Ltd ("Bolaget") är ett ledande globalt bolag inom kraft- och automationsteknik. Våra lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier. ABB Ltd samarbetar med kunder för att konstruera och installera kraftnät, utrustning och anläggningar med speciell inriktning på att öka effektivitet och produktivitet för kunder som utviner, omvandlar, överför och distribuerar energi.

Not 2 Viktiga redovisningsprinciper

Följande är en sammanfattning av tillämpade redovisningsprinciper vid utarbetandet av denna koncernredovisning.

Grundläggande redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats enligt vedertagna redovisningsprinciper i USA (U.S. GAAP) och redovisas i US-dollar om inget annat anges. Aktiernas nominella värde anges i schweizerfranc (CHF).

Antalet aktier och aktiedata redovisas som om den split fyra till ett av ABB Ltd-aktien i maj 2001 hade inträffat i början av den tidigaste av de perioder som presenteras.

Koncernredovisningsprinciper

Koncernboks slutet omfattar 100 procent av räkenskaperna (tillgångar, skulder, intäkter, kostnader, vinst, förlust och kassaflöden) för ABB Ltd och företag i vilka ABB Ltd har ett bestämmande inflytande (dotterbolag), som om ABB Ltd och dess dotterbolag (anges i det följande med det gemensamma namnet "Bolaget") var ett enda företag. Väsentliga koncerninterna transaktioner samt fordringar och skulder har eliminerats. Minoritetsintressen beräknas för fullt konsoliderade men inte helägda företag. Minoritetsintressen i nettoresultat och eget kapital redovisas under posterna minoritetsintressen i koncernens resultat- och balansräkning.

Financial Accounting Standards Board utgav i januari 2003 Interpretation No. 46 (FIN 46), *Consolidation of Variable Interest Entities – an Interpretation of ARB No. 51*. Enligt FIN 46 måste så kallade Variable Interest Entities (VIE:s) konsolideras av sina primära förmånstagare. I enlighet med FIN 46 konsolideras följaktligen VIE:s som Bolaget har gått in i efter den 31 januari 2003 när Bolaget betraktas som primär förmånstagare. Efter den 31 januari 2003 dekonsolideras tidigare konsoliderade VIE:s när Bolaget inte längre är primär förmånstagare enligt definitionen i FIN 46. För de VIE:s där Bolaget inte är primär förmånstagare, tillämpas befintlig konsolideringspolicy enligt U.S. GAAP.

Investeringar i samriskbolag och intressebolag i vilka Bolaget har en betydande ägarandel utan att ha bestämmande inflytande, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta är vanligen fallet när Bolaget äger mellan 20 procent och 50 procent av ett företag. Under vissa omständigheter överstiger Bolagets ägarandel i ett företag 50 procent men investeringen redovisas enligt kapitalandelsmetoden eftersom Bolaget inte har bestämmande inflytande.

Enligt kapitalandelsmetoden redovisas Bolagets investering i intressebolag samt fordringar på och skulder till dessa i balansräkningen. Bolagets resultatandel i intressebolag redovisas i resultaträkningen. Utdelningar, lån eller andra betalningar erhållna från intressebolaget, ytterligare kontanta investeringar, återbetalning av lån eller andra betalningar till intressebolaget, redovisas i koncernens balansräkning och kassaflödesanalys. Bokförda värden på investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden justeras dessutom nedåt för att avspegla eventuell varaktig värdenedgång.

Investeringar i ej börsnoterade företag i vilka Bolaget inte har någon aktiemajoritet eller något betydande inflytande, redovisas till anskaffningsvärde. Detta är vanligen fallet när Bolaget äger mindre än 20 procent av ett företag. Utdelningar från dessa investeringar redovisas som finansiell intäkt när de mottages. För det fall en varaktig värdenedgång konstateras sker nedskrivning av anskaffningsvärdet.

Användande av antaganden och uppskattningar

Redovisning i enlighet med U.S. GAAP kräver att ledningen gör uppskattningar och antaganden som påverkar redovisade belopp och lämnade upplysningar. Faktiska utfall kan avvika från dessa uppskattade belopp.

Omklassificeringar

Vissa uppgifter avseende tidigare år i koncernredovisningen och noterna till koncernboks slutet har omklassificerats för att överensstämma med uppställningsform och redovisning för år 2003, huvudsakligen till följd av att vissa verksamheter har omklassificerats till tillgångar och skulder klassificerade till salu och inom avvecklade verksamheter.

Kreditriskexponering

Bolaget tillhandahåller ett brett utbud av produkter, system och tjänster till ett stort antal industrier och företag världen över. Kreditriskexponeringen avseende kundfordringar är begränsad genom att Bolagets kundkrets består av ett stort antal kunder. Kundernas kreditvärdighet utvärderas löpande och i regel krävs ingen säkerhet.

Till följd av försäljningen av en betydande del av verksamheten Structured Finance under 2002, har Bolagets verksamhet inom Financial Services minskats avsevärt. Avyttringen har resulterat i att kreditriskexponeringen i Bolagets resterande verksamhet inom Financial Services huvudsakligen är koncentrerad till den resterande leasing- och låneportföljen. För att kontrollera resterande kreditrisker samt att utveckla och vidmakthålla en diversifierad portfölj har riktlinjer och rutiner etablerats för en aktiv övervakning av motpart, land och branschexponering.

Bolaget reserverar för potentiella kreditförluster. Dylika förluster har sammantaget motsvarat ledningens bedömningar.

Not 2 Viktiga redovisningsprinciper, fortsättning

Bolaget placerar överskottslikvid hos banker över hela världen som uppfyller vissa kriterier på kreditvärdighet och i högkvalitativa, likvida placeringar med låg risk. Bolaget hanterar aktivt kreditrisken i dessa placeringar genom rutinemässig granskning av kreditvärdighet hos bankerna samt genom att hålla dessa placeringar som inlåning eller likvida värdepapper. Bolaget har inte åsamkats kreditförluster i samband med sådana investeringar.

Bolagets kreditriskexponering avseende derivatinstrument är att en motpart inte uppfyller sina åtaganden. För att minska denna risk har Bolaget en kreditpolicy som förutsätter fastställande och uppföljning av kreditlimiter för respektive motparter. Härutöver har ISDA-avtal för netting ingåtts med flertalet motparter. ISDA-avtal för netting reglerar avslut, värdering och nettobetaling av vissa eller alla utestående transaktioner mellan två motparter om en eller flera i förväg definierade utlösande situationer uppstår.

Likvida medel

Likvida medel omfattar likvida investeringar med initiala löptider på tre månader eller mindre. I likvida medel ingår inte bundna likvida medel på 394 MUSD och 377 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002.

Kortfristiga placeringar

Aktie- och ränterelaterade värdepapper klassificeras vid anskaffandet som antingen trading eller available-for-sale och redovisas till marknadsvärde. Aktie- och ränterelaterade värdepapper som huvudsakligen är anskaffade och innehåses i avsikt att säljas inom en snar framtid hänförs till trading-verksamheten och realiserade vinster och förluster ingår i redovisat resultat. Realiserade vinster och förluster på innehav av värdepapper available-for-sale ingår ej i resultatet utan redovisas i stället som "accumulated other comprehensive loss" inom eget kapital, netto efter skatt till dess de har realiserats. Realiserade vinster och förluster på innehav av värdepapper available-for-sale baseras på historiska anskaffningsvärden beräknade värdepapper för värdepapper. Varaktigt värdenedgång på innehav available-for-sale ingår i redovisat resultat.

Bolaget prövar nedskrivningsbehovet i innehavet av värdepapper available-for-sale när marknadsvärden på individuella värdepapper understigit anskaffningsvärdet längre än nio månader i följd eller när andra situationer nödvändiggör en utvärdering. Bolaget redovisar en nedskrivning i resultaträkningen för aktuell period och justerar bokfört värde för denna varaktiga nedgång i marknadsvärdet. Varaktigt värdenedgång anses föreligga när marknadsvärdet sannolikt inte kommer att överstiga anskaffningsvärdet inom en tremånaders period efter avstämningsdagen, såvida det inte finns omständigheter som eliminerar behovet nedskrivning. Om nedskrivning sker redovisas en senare uppgång i marknadsvärdet i resultaträkningen först när värdepapperet säljs.

Intäktsredovisning

Alla intäkter från försäljning av tillverkade produkter redovisas av Bolaget när avtal har ingåtts, priset har fastställts och betalning är skäligen garanterad och när äganderätten inklusive riskerna har övergått till kunden. För försäljningskontrakt på tillverkade produkter som kräver installation som endast kan utföras av Bolaget, sker resultatavräkning först när installationen av produkterna är avslutad. När ett avtal, eller flera relaterade avtal med samma kund, innefattar avgränsade delleveranser fördelar Bolaget i enlighet med Emerging Issues Task Force No. 00-21, *Revenue Arrangements with Multiple Deliverables*, intäkterna på varje delleverans på basis av dess relativa marknadsvärde, förutsatt att leveransen uppfyller kriterierna för en separat redovisningshändelse. Intäkter från kortfristiga kontrakt för leverans av tjänster, redovisas när aktuella tjänster har utförts gentemot kunden. Intäkter från kontrakt på åtaganden som kräver kundens godkännande, resultatavräknas när kundens godkännande föreligger eller när den kontraktsenliga perioden för godkännande har löpt ut.

Långfristiga försäljningskontrakt redovisas enligt successiv vinstavräkning ("percentage-of-completion"). Beroende på verksamhetens art bestäms färdigställandegraden i allmänhet genom att upparbetade kostnader för en anläggningsorder per balansdagen jämförs med prognostiserat utfall eller genom bedömning av andelen nedlagt arbete. Vilken metod som lämpar sig bäst i varje enskilt fall bedöms av ledningen.

Förväntade kostnader för garantier redovisas i den period då intäkterna redovisas. Förluster på kontrakt redovisas i den period förlusten fastställs och baseras på differensen mellan bedömda kostnader och avtalade intäkter relaterade till kontraktet.

Intäkter från avtal med vidarefakturerings redovisas när kostnaderna uppstår. Leverans- och hanteringskostnader redovisas som en del av försäljningsomkostnaderna.

Fordringar

Bolaget redovisar kundfordringar som omfattas av värdepapperisering i enlighet med Statement of Financial Accounting Standards No. 140 (SFAS 140), *Accounting for Transfers and Servicing of Financial Assets and Extinguishments of Liabilities*. Enligt SFAS 140 måste ett företag redovisa finansierings- och hanteringsfordringar och därtill relaterade skulder som företaget kontrollerar intill dess att kontrollen över fordringarna, enligt kriterier angivna i SFAS 140, har övergått till motpart.

Överföring av fordringar till så kallade Qualifying Special Purpose Entities (QSPE:s) redovisar Bolaget som försäljning av fordringar i den utsträckning ersättning erhållits överstigande ränteintäkter på de överförda kundfordringarna. Bolaget betraktar inte överförda fordringar som försålda, annat än i de fall dessa kan antas vara oåtkomliga för Bolaget eller dess långivare, även i samband med konkurs eller annan indrivning. Dessutom måste QSPE:s ha rätt att pantsätta eller avyttra de överförda fordringarna och Bolaget kan inte förbehålla sig rätten eller göras skyldigt att återköpa eller lösa ut de överförda fordringarna.

När fordringarna avyttras, avförs aktiverade belopp från kundfordringar och en kvarhållen andel redovisas under övriga fordringar. Den kvarhållna andelen redovisas till uppskattat marknadsvärde. Kostnader i samband med avyttring av fordringar påverkar resultatet i den period de uppkommer.

I den ordinarie verksamheten säljer Bolaget fordringar utanför programmet för värdepapperisering utan regressrätt (se not 7). Försäljning eller överföring som inte uppfyller kraven i SFAS 140 redovisas som upplåning med ställda säkerheter.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 2 Viktiga redovisningsprinciper, fortsättning

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet (beräknat enligt antingen först-in-först-ut-principen eller vägd genomsnittsberäkning) och verkligt värde. Aktiverade utgifter i samband med "percentage-of-completion"-kontrakt värderas till faktiska produktionskostnader med pålägg för upparbetade omkostnader.

Nedskrivning av anläggningstillgångar och redovisning av avvecklade verksamheter

Från och med den 1 januari 2002 tillämpar Bolaget Statement of Financial Accounting Standards No. 144 (SFAS 144), *Accounting for the Impairment or Disposal of Long-Lived Assets*, som ersätter Statement of Financial Accounting Standards No. 121 (SFAS 121), *Accounting for the Impairment of Long-Lived Assets and for Long-Lived Assets to Be Disposed Of*. SFAS 144 bibehåller grundläggande föreskrifter i SFAS 121 avseende redovisning och mätning av nedskrivning av materiella anläggningstillgångar och identifierbara immateriella tillgångar som skall "innehas och användas". Bolaget bedömer nedskrivningsbehovet för en materiell anläggningstillgång när det finns indikationer på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Om tillgångens redovisade värde överstiger summan av förväntade framtida odiskonterade kassaflöden, minskas tillgångens redovisade värde till bedömt återvinningsvärde i enlighet med kriterierna i SFAS 144.

I enlighet med SFAS 144 redovisar Bolaget som tillgångar och skulder klassificerade till salu och inom avvecklade verksamheter, tillgångar och skulder som uppfyller vissa kriterier avseende planerade avyttringar eller nedläggningar. Avskrivning på anläggningstillgångar upphör när tillgången uppfyller gällande kriterier för att klassificeras till salu. Om (1) en planerad eller avslutad avyttring omfattar en del av Bolaget vars verksamheter och kassaflöden kan urskiljas operativt och i redovisningssyfte; (2) om sådana verksamheter och kassaflöden kommer att elimineras (eller har eliminerats) från Bolagets pågående verksamheter; och (3) om Bolaget inte kommer ha något betydande fortsatt engagemang i denna del, så redovisas rörelseresultatet för denna del som avvecklad verksamhet för samtliga redovisade perioder. Rörelseförluster från avvecklade verksamheter redovisas i den period de uppstår. Materiella anläggningstillgångar (eller grupper av tillgångar och tillhörande skulder) som är klassificerade till salu värderas till det lägsta av bokfört värde eller till marknadsvärde minskat med försäljningskostnad.

I samband med introduktion av SFAS 144 upphörde Bolaget med att redovisa kassaflöden från avvecklade verksamheter som en separat post för att i stället redovisa relevanta belopp inom kassaflöden från rörelse-, investerings- och finansieringsverksamheterna.

Före introduktion av SFAS 144 redovisade Bolaget avvecklade verksamheter i enlighet med APB Opinion No. 30, *Reporting the Results of Operations – Reporting the Effects of Disposal of a Segment of a Business, and Extraordinary, Unusual and Infrequently Occurring Events and Transactions*, som föreskriver att endast rörelseresultatet från ett segment eller större verksamhetsområde som har sålts, lagts ned eller på annat sätt avyttrats eller var föremål för en formell avyttringsplan kan klassificeras som avvecklade verksamheter.

Utöver räntekostnaderna inom verksamheter klassificerade som avvecklade verksamheter, omklassificeras en del av Bolagets räntekostnader från räntor och övriga finansieringskostnader till förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, i enlighet med Emerging Issues Task Force No. 87-24 (EITF 87-24), *Allocation of Interest to Discontinued Operations*. Under 2003, 2002 och 2001 uppgick dessa belopp till 42 MUSD, 50 MUSD respektive 66 MUSD. Dessa belopp har beräknats på basis av andelen nettotillgångar i den avvecklade verksamheten minus den skuld som måste betalas till följd av avyttringen, dividerat med summan av totala nettotillgångar och totala skulder (utöver skuld som är direkt hänförlig till andra av Bolagets verksamheter, skuld i den avvecklade verksamheten som kommer att övertas av köparen och skuld som måste betalas till följd av avyttringen). Denna andel har multiplicerats med andelen totala räntekostnader som inte direkt hänför sig till övriga verksamheter i Bolaget.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar

Förvärvsvärdet överstigande förvärvade nettotillgångars verkliga värde redovisas som goodwill. Bolaget redovisar sin goodwill i enlighet med Statement of Financial Accounting Standards No. 142 (SFAS 142), *Goodwill and Other Intangible Assets*. Enligt SFAS 142 omfattas inte goodwill från förvärv gjorda efter den 30 juni 2001 av värdeminskningssavdrag. Från och med den 1 januari 2002 sker ingen avskrivning på goodwill. För åren före den 1 januari 2002 har goodwill skrivits av linjärt under nyttjandeperioden som omfattar perioder på 3 till 20 år. I enlighet med SFAS 142 prövas varje år eller när omständigheterna så kräver om nedskrivningsbehov föreligger. Bolaget prövar nedskrivningsbehovet den 1 oktober varje år. Nedskrivningsbehov prövas och mäts genom att nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden för en tillgång, eller grupp av tillgångar, beräknas och jämförs med bokförda värden.

Anskaffningsvärdet för förvärvade immateriella tillgångar skrivs av linjärt under beräknad livslängd, i regel från 3 till 10 år. Eventuellt nedskrivningsbehov prövas vid indikationer på värdenedgång.

Aktiverade utgifter för programvara

Aktiverade utgifter för programvara för internt bruk redovisas i enlighet med Statement of Position 98-1, *Accounting for the Costs to Develop or Obtain Software for Internal Use*, och skrivs av linjärt under programvarans beräknade livslängd, i regel från 3 till 5 år. Aktiverade utgifter för en programvaruprodukt för försäljning redovisas i enlighet med Statement of Financial Accounting Standard No. 86, *Accounting for the Costs of Computer Software to Be Sold, Leased, or Otherwise Marketed*, och värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet till dess produkten lanseras, varefter det aktiverade beloppet skrivs av linjärt under produktens beräknade livslängd. Bolaget kostnadsför utgifter som inträffar före teknisk genomförbarhet har uppnåtts och aktiverar därefter utvecklings- och anskaffningsutgifter för programvara för internt bruk och för programvaruprodukter för försäljning.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad, med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt under beräknad livslängd enligt följande: 10 till 50 år för byggnader och förbättringar i hyrda lokaler och 3 till 15 år för maskiner och andra tekniska anläggningar.

Not 2 Viktiga redovisningsprinciper, fortsättning

Derivatinstrument

Derivatinstrument används av Bolaget för att hantera ränte- och valutaexponering och i mindre utsträckning för att hantera råvaruexponeringar, som uppstår i de globala rörelse-, finansierings- och investeringsverksamheterna. Bolagets policy föreskriver att industribolagen kurssäkrar alla kontrakterade valutaexponeringar samt minst 50% av den prognostiserade försäljningsvolymen för nästföljande tolv månader. Derivatinstrument användes dessutom för egen risktagning inom Bolagets tidigare division Financial Services och inom gränser fastställda av styrelsen fram till juni 2002, när Bolaget slutade ingå nya avtal av denna karaktär.

Den 1 januari 2001 införde Bolaget Statement of Financial Accounting Standards No. 133 (SFAS 133), *Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities*, som sedan ändrades. SFAS 133 föreskriver att alla derivatinstrument skall redovisas i balansräkningen till marknadsvärde med undantag av vissa derivatinstrument kopplade till index i Bolagets egen aktie. Derivatinstrument vilka inte avses utgöra kurssäkring skall marknadsvärdas över resultaträkningen. Om avsikten med ett derivatinstrument är att detta skall utgöra säkring, skall förändringar i marknadsvärde hos detta, beroende på typen av kurs, möta förändringar av marknadsvärdet på den underliggande säkrade transaktionen i resultaträkningen alternativt genom redovisning inom "accumulated other comprehensive loss" tills den underliggande säkrade transaktionen redovisas i resultaträkningen. Till den del ett derivatinstrument inte kan anses utgöra en effektiv säkring, skall förändringar i marknadsvärdet omgående redovisas i resultaträkningen.

Bolaget redovisade tillämpningen av SFAS 133 som byte av redovisningsprincip. På grundval av Bolagets utestående derivatinstrument den 1 januari 2001, har Bolaget redovisat den samlade effekten av förändrad redovisningsprincip som en förlust i resultaträkningen med cirka 63 MUSD, netto efter skatt, (0,06 USD per aktie före konvertering och vid full konvertering) och som en minskning av eget kapital på 41 MUSD, som "accumulated other comprehensive loss".

I första hand används valutaterminkontrakt för att hantera valutakursrisker. När valutaterminkontrakt avser att säkra betalningsflöden enligt SFAS 133, redovisas förändringar i marknadsvärde som "accumulated other comprehensive loss" till dess den underliggande säkrade transaktionen redovisas i resultaträkningen. Bolaget tecknar även valutaterminkontrakt för att säkra befintliga fordringar och skulder. Dessa kontrakt betraktas inte som kurssäkring enligt SFAS 133. Som en följd av detta redovisas förändringar i marknadsvärde hos valutaterminkontrakten i vinst (förlust) före räntenetto och skatter och möter därmed vinster eller förluster på säkrade fordringar eller skulder.

För att minska ränte- och valutariskexponering till följd av finansieringsverksamheten och för att säkra specifika tillgångar, använder Bolaget ränte- och valutaswappar. Förändringar i marknadsvärde hos ränteswappar som avses att säkra specifika tillgångar, redovisas i resultat före räntenetto och skatter liksom förändringar i marknadsvärde på den underliggande tillgången eller skulden. När sådana ränteswappar inte uppfyller kraven för tillämpning av "short-cut"-metoden som definierats i SFAS 133, redovisas eventuella effekter av frånvaron av effektiva säkringar i resultaträkningen. När ränteswappar avses att säkra betalningsflöden enligt SFAS 133, redovisas förändringar i marknadsvärde som "accumulated other comprehensive loss" till dess den säkrade posten resultatavräknas.

Alla övriga swappar, futures, optioner och terminskontrakt som avses att utgöra effektiva säkringar av specifika tillgångar, skulder eller bindande eller planerade transaktioner, redovisas i resultaträkningen i samma period som motsvarande kurssäkrade transaktioner.

Om en underliggande kurssäkrad transaktion avslutas i förtid, avvecklas det säkrande instrumentet samtidigt och eventuella vinster och förluster redovisas omedelbart i resultaträkningen. I de fall planerade transaktioner säkrats med derivatinstrument vars avsikt varit att utgöra effektiv säkring, varefter planerade transaktioner sannolikt inte kommer att inträffa, upphör redovisningen av den kurssäkrade transaktionen och derivatvinster eller förluster som tidigare redovisats inom "accumulated other comprehensive loss" överförs till resultat före räntenetto och skatter.

Vissa kommersiella kontrakt kan ge Bolaget eller dess affärspartners rättigheter eller innehålla andra bestämmelser som enligt SFAS 133 utgör derivatinstrument. Sådana inbäddade derivatinstrument identifieras när kontraktet träder i kraft och redovisas som separata derivatinstrument i enlighet med SFAS 133.

Sale-leasebacks

Bolaget ingår regelbundet transaktioner av typen sale-leaseback, i vilka fasta tillgångar, vanligen fastigheter och/eller utrustning, säljs till tredje part och sedan leasas för att användas av Bolaget. Under vissa omständigheter uppfylls inte kriterierna för att redovisa en försäljning av tillgångarna och transaktionen redovisas som en finansieringstransaktion, där intäkterna från transaktionen redovisas som upplåning eller som en kapitalskuld. När kriterierna för att redovisa en försäljning har uppfyllts, periodiseras vanligen vinster eller förluster från försäljningen av tillgångarna över den period transaktionen löper, utom i sällsynta fall då vinst eller förlust kan redovisas i den innevarande perioden. Leasingen av tillgångarna redovisas i enlighet med Statement of Financial Accounting Standards No. 13, *Accounting for Leases* antingen som operationell leasing eller finansiell leasing beroende på arrangemangets specifika villkor. Transaktioner av typen sale-leaseback är vanligen mycket strukturerade och komplexa transaktioner och kräver därför att Bolaget gör detaljerade analyser för att bestämma lämpligt redovisningssätt.

Försäkring

Följande redovisningsprinciper gäller specifikt för affärsområdet Insurance. I december 2003 tecknade Bolaget kontrakt på att sälja denna verksamhet. Rörelseresultatet från verksamheten inom Insurance redovisas som förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, och tillgångar och skulder redovisas som tillgångar och skulder klassificerade till salu och inom avvecklade verksamheter.

Premier och anskaffningskostnader

Premier intjänas vanligen pro rata under försäkringens löptid. Intjänade premier innefattar uppskattade värden för vissa förfallna premier, inklusive justeringar för retroaktivt prissatta avtal. Premiefordringar inbegriper premier avseende retroaktivt prissatta avtal som utgör beräknad skillnad mellan erhållna preliminärt beräknade premier och slutligt förfallna premier. Premierreserven utgör andelen avtalade premier för den återstående löptiden på ingångna återförsäkringsavtal. Denna premiereserv beräknas månadsvis enligt pro rata-metoden eller på grundval av uppgifter från cedenten. Anskaffningskostnader utgörs av kostnader avseende förvärv av nya försäkringsavtal och förnyelser. Dessa kostnader redovisas som förutbetalda och belastar resultatet proportionellt mot löptiderna i ifrågavarande avtal.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 2 Viktiga redovisningsprinciper, fortsättning

Vinstandel

Vissa avtal innehåller villkor som resulterar i betalning av vinstandelar. Beräkning av vinstandelar baseras på aktuellt utfall av återförsäkringsverksamheten och när justeringar blir nödvändiga redovisas dessa under avvecklade verksamheter.

Försäkringsersättning och skaderegleringskostnader

Försäkringsersättningar och skaderegleringskostnader belastar verksamheter när de inträffar. Reserv för oreglerade försäkrings- och skaderegleringskostnader fastställs utifrån uppgifter från cederande bolag och återförsäkringsgivare samt ledningens – och interna aktuariers – uppskattningar, inklusive uppskattningar för inträffade men inte rapporterade skador, återkrav och regresskrav. I skadekostnadsberäkningen ingår bedömning av trender avseende skadefrekvenser och skadornas storlek och andra faktorer som kan variera avsevärt mot faktiskt utfall. Bolaget bedömer trender genom försäkringstekniska metoder som används i stor utsträckning inom försäkringsbranschen, såsom Bornhuetter-Ferguson-metoden som baseras på Bolagets historik avseende försäkringsersättningar och skaderegleringskostnader. Följaktligen kan slutliga skadekostnader avvika från belopp redovisade i detta koncernbokslut.

Avvoden

Avtal som varken resulterar i överföring av försäkringsrisk eller rimlig sannolikhet för avsevärd förlust för återförsäkringsgivaren, redovisas som finansieringsavtal istället för återförsäkring. Erhållen ersättning för sådana avtal redovisas som övriga kortfristiga skulder och skrivs av pro rata under avtalets löptid.

Depåer

Enligt villkoren i vissa återförsäkringsavtal behåller den cederande återförsäkringsgivaren en del av premien som säkerhet för förväntade skadekostnader. Deponerade belopp investeras vanligen av den cederande återförsäkringsgivaren och ger en avkastning som läggs till redan deponerat belopp.

Återförsäkring

Bolaget söker minska potentiella förluster i samband med katastrofer och andra händelser som kan orsaka ogynnsamma försäkringsresultat genom att återförsäkra vissa risknivåer hos andra försäkringsbolag eller återförsäkringsgivare. Erhållna premier reduceras med premier betalade till återförsäkringsgivare. För reglerade och oreglerade försäkringsersättningar och skaderegleringskostnader cederade till återförsäkringsgivaren fastställs belopp möjliga att återfå. Belopp som är möjliga att återfå från återförsäkringsgivaren beräknas i enlighet med ersättningsanspråken i återförsäkringsavtalet. Avtal där återförsäkringsgivaren med rimlig sannolikhet inte kommer att drabbas av någon avsevärd förlust till följd av försäkringsrisken, uppfyller vanligen inte villkoren för redovisning av återförsäkring och redovisas som depositioner. I enlighet med Statement of Financial Accounting Standards No. 113, *Accounting and Reporting for Reinsurance of Short Duration and Long Duration Contracts* bedömer Bolaget sannolika risker att drabbas av väsentliga förluster med utgångspunkt i hur villkoren i återförsäkringsavtalet påverkar belopp och betalningstidpunkt under avtalet och nuvärdet av framtida kassaflöden utan hänsyn till hur dessa karakteriseras.

Omräkning av valuta och valutatransaktioner

Den funktionella valutan för merparten av Bolagets verksamhet är tillämplig lokal valuta. Vid omräkning av belopp i lokala valutor till Bolagets redovisningsvaluta används för balansräkningens poster vid balansdagen gällande valutakurser och för resultaträkningen används genomsnittsvärdet av gällande valutakurser under året. Omräkningsdifferenser exkluderas ur resultaträkningen och redovisas som "accumulated other comprehensive loss" till dess den verksamhet de är relaterade till är såld eller till övervägande del likviderad eller avskrivs till följd av förväntad avyttring.

Kursvinster och förluster från betalningar av fordringar och skulder i utländsk valuta ingår i resultaträkningen. Kursvinster och förluster hänförliga till koncerninterna lån som till sin natur är näraliggande eget kapital och sannolikt inte kommer att återbetalas redovisas som "accumulated other comprehensive loss".

I länder med hög inflation omräknas monetära balansposter i lokal valuta till US-dollar enligt vid årsskiftet gällande valutakurs. Anläggningstillgångar redovisas med vid anskaffningsdatum gällande US-dollarvärden. Vid omräkning av försäljningsintäkter och kostnader används vid transaktionsdagen gällande valutakurs. Alla differenser (vinst/förlust) vid omräkning av balansräkningsposter inkluderas i resultaträkningen.

Skatter

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder beskriver temporära skillnader mellan tillgångars och skulders redovisade respektive skattemässiga värden. Härvid tillämpas de skattesatser och lagar som kommer att gälla när de temporära skillnaderna förväntas upphöra. Uppskjutna skattefordringar minskas med en värderingsreserv för att redovisa det belopp som troligen kommer att realiseras.

Uppskjutna skatteskulder hänförliga till skattepliktiga temporära skillnader relaterade till investeringar i dotterbolag redovisas inte eftersom avkastning från dessa förväntas återinvesteras permanent. Sådan avkastning kan bli beskattningsbar vid försäljning eller likvidation av dessa dotterbolag eller vid betalning av utdelning. Uppskjutna skatter redovisas i de fall Bolagets dotterbolag har för avsikt att göra utdelningar i framtiden.

Forskning och utveckling

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 613 MUSD, 547 MUSD respektive 590 MUSD under år 2003, 2002 och 2001. Dessa kostnader redovisas bland försäljnings- och administrationskostnader när de uppstår.

Not 2 Viktiga redovisningsprinciper, fortsättning**Vinst (förlust) per aktie**

Vinst (förlust) per aktie före konvertering beräknas genom att dividera vinst (förlust) med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året. Vinst (förlust) per aktie vid full konvertering beräknas genom att dividera vinst (förlust) med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året, under antagande om att alla eventuella värdepapper med utspädningsseffekt är inlösta och att likvid från sådan inlösen har använts för att förvärva aktier i Bolaget till genomsnittligt marknadspris under året eller under den eventuellt kortare period som aktuella värdepapper var utestående. Eventuella värdepapper med utspädningsseffekt omfattar: utestående köpoptioner förutsatt utspädningsseffekt; värdepapper utställda inom ramen för Bolagets chefsoptionsprogram, motsvarande differensen mellan genomsnittligt marknadspris på Bolagets aktier och inlösenpriserna på sådana instrument; emitterbara aktier i relation till utestående konvertibla obligationer förutsatt utspädningsseffekt; och utestående säljoptioner, förutsatt utspädningsseffekt och att inlösen sker till genomsnittligt marknadspris på Bolagets aktier (se not 22 och 24).

Aktiebaserad ersättning till anställda

Bolaget har ett chefsoptionsprogram i vilket det erbjuder aktieoptioner till nyckelpersoner utan betalning (se not 22). Bolaget redovisar optionerna enligt realvärdesmetoden enligt APB Opinion No. 25, *Accounting for Stock Issued to Employees* (APB 25), som tillåtes enligt Statement of Financial Accounting Standards No. 123 (SFAS 123), *Accounting for Stock Based Compensation*. Alla optioner utfärdades med inlösenpriser högre än marknadspriserna på aktierna vid utställandet. Följaktligen har Bolaget inte redovisat några kostnader i samband med optionerna, med undantag av de fall när en deltagare avslutar anställning hos ett koncernbolag, exempelvis vid Bolagets avyttring av verksamhet. Följande tabell visar effekten på nettoresultat och vinst (förlust) per aktie (se not 24) om Bolaget hade redovisat optionerna enligt marknadsvärdesmetoden i SFAS 123 vid aktiebaserad ersättning till anställda. Optionernas marknadsvärde beräknades vid utställandet enligt "Binomial option model" (se not 22).

31 december	2003	2002	2001
Redovisad nettoförlust	-767	-783	-729
Avgår: total aktiebaserad ersättning till anställda beräknad på grundval av marknadsvärdesmetoden i samtliga fall, netto efter skatt	-11	-22	-22
Nettoförlust pro forma	-778	-805	-751
Vinst (förlust) per aktie:			
Före konvertering	-0,63	-0,70	-0,64
Före konvertering – pro forma	-0,64	-0,72	-0,66
Vid full konvertering	-0,63	-0,83	-0,64
Vid full konvertering – pro forma	-0,64	-0,85	-0,66

Nya redovisningsprinciper

Financial Accounting Standards Board (FASB) utgav i juni 2001 Statement of Financial Accounting Standards No. 141 (SFAS 141), *Business Combinations*, och SFAS 142, som ändrar redovisningen av förvärv, investeringar och avyttringar samt goodwill och identifierbara immateriella tillgångar. Alla förvärv, investeringar och avyttringar efter den 30 juni 2001, måste redovisas enligt förvärvsmetoden. Goodwill från förvärv som slutförs efter detta datum skrivs inte av, utan skrivs ned när specificerad prövning indikerar att goodwill är övervärderad, d.v.s. när marknadsvärde för goodwill är lägre än bokfört värde. Vissa immateriella tillgångar redovisas separat från goodwill och skrivs av under sin livslängd. Per den 1 januari 2002 måste all goodwill provas vad gäller nedskrivningsbehov och nedskrivning redovisas för de fall nedskrivningsbehov identifierats. Bolaget fastställde att ingen övervärdering av goodwill förelåg per den 1 januari 2002. All avskrivning av goodwill upphörde även per detta datum. Bolaget redovisade goodwillavskrivning inom kvarvarande verksamheter på 148 MUSD under 2001 och goodwillavskrivning inom avvecklade verksamheter på 43 MUSD under 2001. Följaktligen skulle vinst från kvarvarande verksamheter under 2001 ha uppgått till 319 MUSD (0,28 USD per aktie), förlust från avvecklade verksamheter under 2001 ha uppgått till 794 MUSD (0,70 per aktie) och nettoförlusten under 2001 skulle ha uppgått till 538 MUSD (0,48 per aktie) om Bolaget inte hade redovisat avskrivning för goodwill som inte längre skrivs av enligt SFAS 142.

Financial Accounting Standards Board gav i juni 2001 ut Statement of Financial Accounting Standards 143 (SFAS 143), *Accounting for Asset Retirement Obligations*, som gäller för räknenskapsår som börjar efter den 15 juni 2002. Enligt SFAS 143 måste marknadsvärdet avseende ett legalt åtagande i samband med utrangering av materiella anläggningstillgångar redovisas i den period åtagandet uppkommer. Relaterade inlösenkostnader aktiveras som en del av tillgångens bokförda värde och redovisas som kostnad under dess livslängd. Bolaget tillämpar SFAS 143 från och med den 1 januari 2003. Effekten av SFAS 143 på Bolagets rörelseresultat var obetydlig.

Financial Accounting Standards Board utgav i augusti 2001 SFAS 144. SFAS 144 ersätter SFAS 121 men bibehåller många av kraven avseende redovisning och mätning av nedskrivningsbehov. Dessutom utökar SFAS 144 redovisningen av avvecklade verksamheter till att omfatta fler sålda och nedlagda verksamheter. Bolaget tillämpar SFAS 144 från och med den 1 januari 2002 och har till följd därav redovisat tillgångar, skulder och rörelseresultat för flera verksamheter och grupper av tillgångar som avvecklade verksamheter för samtliga redovisade perioder i den mån dessa verksamheter och grupper av tillgångar uppfyllde de nya kriterierna under 2003 och 2002. Avyttringar och nedläggningar under tidigare år har inte omvärderats eller omklassificerats.

Financial Accounting Standards Board utgav i april 2002 Statement of Financial Accounting Standards No. 145 (SFAS 145), *Rescission of FASB Statements No. 4, 44 and 64, Amendment of FASB Statement No. 13, and Technical Corrections*, som upphäver tidigare krav på att redovisa alla vinster och förluster från återköp av obligationer som extraordinära. Bolaget valde att tillämpa SFAS 145 redan från och med den 1 april 2002. Vinster från återköp av obligationer på 12 MUSD som redovisades som extraordinära poster under 2001, redovisas därför inte längre som extraordinära poster.

Not 2 Viktiga redovisningsprinciper, fortsättning

Financial Accounting Standards Board gav i juni 2002 ut Statement of Financial Accounting Standards No. 146 (SFAS 146), *Accounting for Costs Associated with Exit or Disposal Activities*. Enligt SFAS 146 måste en kostnad i samband med ett avyttringsförfarande redovisas när kostnaden kan fastställas. SFAS 146 gäller från och med den 1 januari 2003 och har tillämpats för avyttringar och avvecklingar av verksamhet till följd av omstruktureringssåtgärder efter detta datum. Före den 1 januari 2003 redovisade Bolaget omstruktureringssåtgärder enligt Emerging Issues Task Force No. 94-3, *Liability Recognition for Certain Employee Termination Benefits and Other Costs to Exit an Activity (Including Certain Costs Incurred in a Restructuring)*. Tillämpningen av SFAS 146 har inte haft någon väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning eller rörelseresultat.

Financial Accounting Standards Board utgav i november 2002 Interpretation No. 45 (FIN 45), *Guarantor's Accounting and Disclosure Requirements for Guarantees, Including Indirect Guarantees of Indebtedness of Others*. Enligt FIN 45 måste den som utfäst en garanti redovisa en skuld för den ej villkorade delen av en garanti; det vill säga skyldigheten att fullgöra sitt åtagande i händelse att garantin åberopas. Det initiala värdet på denna skuld är marknadsvärdet på garantin vid dess ikraftträdande. Skulden måste redovisas även om det inte är sannolikt att betalningar kommer att krävas under garantin eller om garantin utfärdades med en premiebetalning eller som en del av en transaktion med flertal olika villkor. FIN 45 utökar även kraven på upplysningar i samband med garantier. Bolaget tillämpar upplysningskraven i FIN 45 från och med den 31 december 2002. Redovisningsbestämmelserna i FIN 45 gäller för alla garantier som utfärdats eller modifierats efter den 31 december 2002. Bolaget tillämpar redovisningsbestämmelserna i FIN 45 från och med den 1 januari 2003. Tillämpningen av redovisningsbestämmelserna i FIN 45 har inte haft någon väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning eller rörelseresultat.

The Emerging Issues Task Force of Financial Accounting Standards Board utgav i november 2002 EITF No. 00-21, *Accounting for Revenue Arrangements with Multiple Deliverables*, som ändrades i januari 2003. EITF No. 00-21 kräver att (a) intäkt skall redovisas separat för separata redovisningsenheter i avtal som omfattar flera leverantörer, att (b) intäkt för en separat redovisningsenhet endast skall redovisas när avtalsersättningen är tillförlitligt mätbar och resultatprocessen i stort sett är avslutad, och att (c) ersättning skall fördelas bland de separata redovisningsenheterna på grundval av deras relativa marknadsvärde. EITF 00-21 är tillämplig för transaktioner som genomförs efter den 30 juni 2003. Tillämpningen av EITF 00-21 har inte haft någon väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning eller rörelseresultat under 2003.

Financial Accounting Standards Board utgav i december 2002 Statement of Financial Accounting Standards No. 148 (SFAS 148), *Accounting for Stock-Based Compensation – Transition and Disclosure. An Amendment of FASB Statement No. 123*. Bolaget har valt att fortsätta tillämpa redovisningsprinciperna enligt APB No. 25, *Accounting for Stock Issued to Employees* vilket är tillåtet under SFAS 148. Bolaget lämnar upplysningar som föreskrivs under SFAS 148.

Financial Accounting Standards Board utgav i januari 2003 Interpretation No. 46 (FIN 46), *Consolidation of Variable Interest Entities – an Interpretation of ARB No. 51*. Enligt FIN 46 måste så kallade Variable Interest Entities (VIE:s) konsolideras av sina primära förmånstagare. Bolaget införde FIN 46 under 2003 och har tillämpat riktlinjerna på VIE:s i vilka Bolaget har en ägarandel. Se not 8 för information avseende effekten av att tillämpa FIN 46. FIN 46 ändrades i december 2003. Bolaget kommer att börja tillämpa den ändrade versionen (FIN 46R) i mars 2004. Bolaget bedömer att tillämpning av FIN 46R inte kommer att ha någon väsentlig inverkan på dess finansiella ställning eller rörelseresultat.

Financial Accounting Standards Board gav i maj 2003 ut Statement of Financial Accounting Standards No. 150 (SFAS 150), *Accounting for Certain Financial Instruments with Characteristics of both Liabilities and Equity*. SFAS 150 fastställer hur en utgivare klassificerar och mäter vissa finansiella instrument som kan anses utgöra både skuld och eget kapital. En utgivare måste skuldföra ett finansiellt instrument som omfattas av SFAS 150. SFAS 150 gäller finansiella instrument som utgetts eller modifierats efter den 31 maj 2003 och ska börja tillämpas från den redovisningsperiod som inleds närmast efter den 15 juni 2003. I november 2003 reviderades SFAS 150. Revideringen innebär att reglerna för redovisning av ägarandelar utan bestämmande inflytande som klassificeras som eget kapital i ett av Bolagets dotterbolag men som skulle klassificeras som en skuld i moderbolagets koncernbokslut enligt SFAS 150, skjuts upp på obestämd tid. Den ändrade versionen av SFAS 150 innehåller emellertid regler för klassificering och upplysning avseende obligatoriskt inlösbare ägarandelar utan bestämmande inflytande. Bolaget tillämpar kriterierna för redovisning, klassificering och upplysning i den ändrade versionen av SFAS 150. Tillämpningen av SFAS 150 har inte haft någon väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning eller rörelseresultat.

The Emerging Issues Task Force of Financial Accounting Standards Board utgav i maj 2003 Emerging Issues Task Force No. 03-4 (EITF 03-4), *Determining the Classification and Benefit Attribution Method for a "Cash Balance" Plan*. EITF 03-4 klargör att en så kallad "Cash Balance"-plan såsom den definieras i riktlinjerna, bör redovisas som en förmånsbestämd plan med hjälp av den traditionella "unit-credit-attribution"-metoden. Bolaget tillämpar EITF 03-4 sedan maj 2003. Som ett resultat redovisar Bolaget vissa av sina pensionsplaner i Schweiz som så kallade "Cash Balance"-planer i enlighet med EITF 03-4. Tillämpningen av EITF 03-4 minskade de ofinansierade beloppen i Bolagets schweiziska pensionsplaner med cirka 406 MUSD men hade ingen väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning eller rörelseresultat per den 31 december 2003.

Not 3 Avvecklade verksamheter

I november 2002 sålde Bolaget större delen av sin verksamhet Structured Finance till General Electric Capital Corporation (GE) och erhöll en kontant ersättning på cirka 2 miljarder USD. I beloppet ingår 20 MUSD som ska tillfalla Bolaget när betalningar som inflyter till GE avseende avyttringar från en till GE överförd portfölj uppnår en specificerad nivå. Per den 31 december 2003 hade ingen del av det villkorade beloppet om 20 MUSD erhållits. Bolagets verksamhet Structured Finance hade intäkter på 262 MUSD och 220 MUSD under 2002 respektive 2001 och en nettoförlust på 183 MUSD 2002 och en nettovinst på 8 MUSD 2001. Nettoförlusten på 183 MUSD under 2002, som redovisas inom förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, inkluderar en förlust vid avyttringar på 146 MUSD, en rörelseförlust på 22 MUSD och räntekostnader på 15 MUSD i enlighet med EITF 87-24. Förlust vid avyttringar på 146 MUSD utgjordes huvudsakligen av nedskrivning av tillgångar på 15 MUSD, avskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar på 2 MUSD, transaktionskostnader på 27 MUSD, marknadsvärdet på 38 MUSD för GE:s rätt att kräva att Bolaget återköper vissa specifika tillgångar, skattekostnader på 10 MUSD i samband med avyttringen och en ackumulerad valutakursförlust på 54 MUSD.

Enligt försäljnings- och köpeavtalet tillhandahöll Bolaget GE panter till ett totalt belopp av 202 MUSD som säkerhet för vissa fullgörandegarantier som lämnats av Bolaget, varav cirka 128 MUSD var utestående per den 31 december 2003. Återstående panter kommer att reduceras ytterligare när Bolagets fullgörandegarantier upphör att gälla.

Not 3 Avvecklade verksamheter, fortsättning

Försäljnings- och köpeavtalet gav GE möjlighet att fram till och med den 1 februari 2004 kräva att Bolaget återköper vissa specifika finansiella tillgångar överförda till GE när vissa händelser inträffar. Marknadsvärdet för GE:s rätt att kräva att Bolaget återköper dessa specifika tillgångar uppgick till 11 MUSD den 31 december 2003. Den 26 januari 2004 återköpte Bolaget de finansiella tillgångarna för cirka 28 MUSD. Därmed reducerades de täckta remburserna med 35 MUSD. Bolaget har inga ytterligare åtaganden att återköpa några tillgångar inom ramen för försäljnings- och köpeavtalet med GE.

Till följd av Bolagets avyttring av sin verksamhet Structured Finance, sålde Bolaget ABB Export Bank i december 2003 för cirka 50 MUSD. ABB Export Bank hade intäkter på 9 MUSD, 17 MUSD och 29 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001 och en nettoförlust på 9 MUSD under 2003 och en nettovinst på 10 MUSD och 6 MUSD under 2002 respektive 2001. Nettoförlusten under 2003 på 9 MUSD från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, inkluderar en förlust vid avyttring på 12 MUSD, en rörelsevinst på 6 MUSD och räntekostnader på 3 MUSD i enlighet med EITF 87-24. Förlust vid avyttring på 12 MUSD utgjordes huvudsakligen av en nedskrivning av tillgångar på 20 MUSD, transaktionskostnader på 1 MUSD, skattekostnader i samband med avyttringen på 4 MUSD som uppvägdes av en ackumulerad valutakursvinst på cirka 13 MUSD.

I december 2002 i samband med Bolagets avyttringsstrategi för att fokusera på sina kärnverksamheter inom kraft- och automationsteknik, sålde Bolaget sin verksamhet Metering till Ruhrgas Industries GmbH of Essen, Tyskland för 223 MUSD inklusive inbetalning av 15 MUSD till ett spärrat konto tills vissa tvistiga poster var lösta. Det spärrade beloppet släpptes under 2003. Verksamheten Metering som såldes till Ruhrgas Industries GmbH hade intäkter på 372 MUSD och 448 MUSD under 2002 respektive 2001 och en nettoförlust på 54 MUSD under 2002 och en nettovinst på 14 MUSD under 2001. Nettoförlusten på 54 MUSD under 2002 som redovisas inom förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, inkluderar en förlust vid avyttring på 48 MUSD, en rörelseförlust på 3 MUSD och räntekostnader på 3 MUSD i enlighet med EITF 87-24. Förlust vid avyttring på 48 MUSD för den sålda verksamheten utgjordes huvudsakligen av nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar på 65 MUSD, transaktionskostnader och andra avsättningar på 46 MUSD, skattekostnader i samband med avyttringen på 21 MUSD och en ackumulerad valutakursförlust på 35 MUSD, som delvis uppvägdes av en vinst från sålda nettotillgångar på 119 MUSD.

I december 2002 godkände Bolagets styrelse ledningens planer på att sälja verksamheten Oil, Gas and Petrochemical. Avyttringen är i linje med Bolagets strategi att fokusera på sina kärnverksamheter inom kraft- och automationsteknik. I januari 2004 träffade Bolaget avtal om försäljning av merparten av uppströmsverksamheten inom Oil, Gas and Petrochemical till ett konsortium bestående av Candover Partners Limited, JP Morgan Partners LLC och 3i Group PLC (anges i det följande med det gemensamma namnet "Köparna") för en initial köpesumma av 925 MUSD och en eventuell tilläggsköpeskilling på upp till 50 MUSD. Den initiala köpesumman på 925 MUSD justeras på basis av, bland annat, uppströmsverksamhetens nettotillgångar vid transaktionens avslutande och ytterligare potentiella justeringar som kommer att beräknas vid transaktionens avslutande. Dessutom kommer den initiala köpesumman att minskas med 85 MUSD motsvarande ofinansierade pensionsåtaganden som har övertagits av Köparna. Minskningen av köpesumman på 85 MUSD kan komma att variera uppåt eller nedåt beroende på värdet av dessa pensionsåtaganden vid transaktionens avslutande i enlighet med villkoren i köpeavtalet. Dessutom kommer den initiala köpesumman att ökas eller minskas på basis av netto koncerninterna transaktioner mellan Bolaget och uppströmsverksamheten när transaktionen avslutas. Tilläggsköpeskillingen på upp till 50 MUSD kan realiseras av Bolaget om uppströmsverksamheten uppnår specificerade intäktsnivåer under 2004. Bolaget räknar inte med någon betydande vinst eller förlust vid försäljning av uppströmsverksamheten.

Den resterande delen av verksamheten Oil, Gas and Petrochemical (resterande OGP-verksamhet) är avsedd för omedelbar försäljning med fortsatt aktiv marknadsföring. Det är föga troligt att betydande ändringar kommer att göras i avyttringsstrategin eller att planen att avyttra den resterande OGP-verksamheten kommer att återkallas i framtiden. Ledningen räknar med att avyttra denna verksamhet under 2004.

Följaktligen redovisas resultaten från verksamheten Oil, Gas and Petrochemical som avvecklade verksamheter för samtliga redovisningsperioder. Verksamheten Oil, Gas and Petrochemical hade intäkter på 3 374 MUSD, 3 854 MUSD och 3 478 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001 och nettoförluster på 496 MUSD och 127 MUSD under 2003 respektive 2002 samt en nettovinst på 9 MUSD under 2001. Uppströmsverksamheten redovisade intäkter på cirka 1 499 MUSD, 1 535 MUSD och 1 468 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001 och hade nettovinsterna på 4 MUSD, 98 MUSD och 93 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001. Nettovinsten på 4 MUSD under 2003 inkluderar kostnader på 44 MUSD relaterade till den framtida försäljningen av uppströmsverksamheten och räntekostnader på 13 MUSD i enlighet med EITF 87-24. Den resterande OGP-verksamheten hade intäkter på 1 875 MUSD, 2 319 MUSD och 2 010 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001 och nettoförluster på 500 MUSD, 225 MUSD och 84 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001. Under 2003 redovisade Bolaget en värderingsreserv avseende uppskjutna skattefordringar på cirka 120 MUSD hänförliga till den resterande OGP-verksamheten, eftersom Bolaget bedömde det som högst sannolikt att dessa uppskjutna skattefordringar inte skulle komma att realiseras.

I december 2003 träffade Bolaget avtal om försäljning av sin verksamhet Reinsurance till White Mountains Insurance Group Limited, ett Bermuda-baserat försäkringsholdingbolag, för en kontant köpesumma på 3 220 miljoner SEK (cirka 425 MUSD). Avyttringen är i linje med Bolagets strategi att fokusera på sina kärnverksamheter inom kraft- och automationsteknik. Verksamheten Reinsurance hade intäkter på 782 MUSD, 644 MUSD och 933 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001. Verksamheten Reinsurance hade en nettoförlust på 97 MUSD under 2003, en nettovinst på 22 MUSD under 2002 och en nettoförlust på 336 MUSD under 2001. Nettoförlusten på 97 MUSD under 2003 som redovisas inom förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, inkluderar en nedskrivning på 154 MUSD, en rörelsevinst på cirka 72 MUSD och räntekostnader på 15 MUSD i enlighet med EITF 87-24. Nedskrivningen på 154 MUSD som redovisas från den planerade avyttringen av verksamheten Reinsurance utgjordes huvudsakligen av en nedskrivning av tillgångar på 48 MUSD, nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar på 89 MUSD, beräknade försäljningskostnader på 25 MUSD, nedskrivning av uppskjuten skatt på 16 MUSD, delvis uppvägd av en ackumulerad valutakursvinst på 24 MUSD.

Som en konsekvens av den planerade försäljningen av verksamheten Reinsurance, inkluderades försäkringstekniska reserver på 1 871 MUSD och 2 014 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002 i skulder klassificerade till salu och inom avvecklade verksamheter. Till och med december 2001 redovisade Bolaget dessa försäkringstekniska reserver till nuvärdesberäknade belopp. Eftersom belopp och tidpunkter för cederade skadeutbetalningar och motsvarande premier inte med säkerhet kunde fastställas per den 31 december 2001, kunde Bolaget inte längre diskontera sina förlustreserver. Följaktligen har de försäkringstekniska reserverna per den 31 december 2003 och 2002 inte redovisats till nuvärdesberäknade belopp. År 2001 redovisades en kostnad på 295 MUSD på grund av elimineringen av nuvärdesberäkningen.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 3 Avvecklade verksamheter, fortsättning

I december 2003 sålde Bolaget en del av sin vindkraftsverksamhet i Tyskland till GI Ventures AG i München, Tyskland för cirka 35 MUSD inklusive en revers på cirka 10 MUSD. Vindkraftsverksamheten var inte längre en kärnverksamhet och dess avyttring ingick i Bolagets pågående avyttringsstrategi. Vindkraftsverksamheten som startade 2002 hade intäkter på 16 MUSD och 48 MUSD och nettoförluster på 42 MUSD och 1 MUSD under 2003 respektive 2002. Nettoförlusten på 42 MUSD under 2003 som redovisas inom förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, utgjordes huvudsakligen av en förlust vid avyttring på 25 MUSD (netto efter skatteintäkter på 10 MUSD), nedskrivning av tillgångar på 9 MUSD och en rörelseförlust på 8 MUSD.

I december 2003 träffade Bolaget avtal om försäljning av sin kabelverksamhet MDCV i Tyskland till Wilms Group i Menden, Tyskland. Denna verksamhet som avyttrades av strategiska skäl, ingick i divisionen Power Technologies. Den hade intäkter på 74 MUSD, 78 MUSD och 60 MUSD och nettoförluster på 24 MUSD, 1 MUSD och 5 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001. Nettoförlusten på 24 MUSD under 2003 som redovisas inom förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, utgjordes huvudsakligen av nedskrivning av tillgångar på 10 MUSD och en rörelseförlust på 14 MUSD.

Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, inkluderar även kostnader hänförliga till Bolagets potentiella asbestrelaterade åtaganden avseende Bolagets amerikanska dotterbolag Combustion Engineering Inc., på cirka 145 MUSD, 420 MUSD och 470 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001 (se not 18).

Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, inkluderar även övriga nedlagda och/eller sålda tillgångar, med nettoförluster på 8 MUSD, 104 MUSD och 63 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001.

Resultat från avvecklade verksamheter sammanfattas enligt följande:

31 december	2003	2002	2001
Intäkter	4 284	5 390	5 393
Kostnader, finansiell förlust	-4 896	-5 963	-6 181
Förlust före skatter och minoritetsintressen	-612	-573	-788
Skattekostnad	-218	-50	-15
Minoritetsintressen	14	-41	-34
Nettoförlust från avvecklade verksamheter	-816	-664	-837
Förlust från avyttringar, netto efter skatteintäkter på 6 MUSD och skatt på 31 MUSD under 2003 respektive 2002	-37	-194	-
Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt	-853	-858	-837

Tillgångar och skulder klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter sammanfattas enligt följande:

31 december	2003	2002
Likvida medel	431	435
Kortfristiga placeringar	1 625	1 554
Fordringar, netto	2 626	3 326
Varulager, netto	337	513
Förutbetalda kostnader och övrigt	224	219
Långfristiga finansiella fordringar	52	238
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	609	664
Materiella anläggningstillgångar, netto	241	212
Övriga tillgångar	282	338
Tillgångar klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter	6 427	7 499
Kortfristiga skulder	2 095	2 693
Kortfristig upplåning och kortfristig andel av långfristig upplåning	23	50
Upplupna kostnader och övrigt	2 324	2 588
Långfristig upplåning	47	18
Övriga skulder	611	617
Skulder klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter	5 100	5 966

Ovan inkluderas tillgångar och skulder klassificerade till salu från verksamheten Building Systems på cirka 81 MUSD respektive 42 MUSD per den 31 december 2003 och 440 MUSD respektive 455 MUSD per den 31 december 2002. I enlighet med SFAS 144 uppfyllde vissa verksamheter inom Building Systems kriterierna för klassificering av tillgångar till salu men uppfyllde inte ytterligare kriterier för klassificering av rörelseresultatet som avvecklade verksamheter (se not 4).

I Bolagets balansräkning per den 31 december 2003 och 2002 ingår 79 MUSD respektive 60 MUSD likvida medel som säkerhet för åtaganden. Cirka 44 MUSD och 60 MUSD relaterade till Bolagets försäkringsverksamhet och 8 MUSD och 0 MUSD relaterade till verksamheten Oil, Gas and Petrochemicals inkluderas i tillgångar klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter under 2003 respektive 2002.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 4 Förvärv, investeringar och avyttringar

Entrelec Group

I juni 2001 förvärvade Bolaget genom ett offentligt uppköpserbjudande Entrelec, en koncern baserad i Frankrike som tillhandahåller industriell automations- och styrutrustning med verksamhet i 17 länder. Bolagets koncernbokslut omfattar Entrelec's rörelseresultat från den 20 juni 2001, den dag då förvärvet avslutades.

Köpeskillingen uppgick till cirka 284 MUSD. Köpeskillingen överskred marknadsvärdet på förvärvade tillgångar med totalt 294 MUSD vilket har redovisats som goodwill. Förvärvet har redovisats enligt förvärvsmetoden. Ett belopp på 21 MUSD för omstrukturering av verksamheten inkluderades i förvärnsanalysen.

b-business partners B.V.

I juni 2000 ingick Bolaget en överenskommelse om att teckna aktier i b-business partners B.V. och har per den 31 december 2003 en andel på 4 procent. Bolaget har åtagit sig att betala ytterligare 5 MUSD till b-business partners B.V. Dessutom behåller b-business partners B.V. en option som ger Bolaget en skyldighet att återköpa 150 000 aktier av b-business partners B.V. till en köpeskillning motsvarande cirka 19 MUSD.

Övriga förvärv och investeringar

Under 2003, 2002 och 2001 investerade Bolaget totalt 55 MUSD, 154 MUSD respektive 179 MUSD i 24, 32 respektive 60 nya verksamheter, samriskbolag och intressebolag. Av dessa förvärv redovisades totalt 1, 6 respektive 10 enligt förvärvsmetoden och tas in i koncernens räkenskaper från respektive förvärvsdatum. Den totala köpeskillingen avseende dessa förvärv uppgår för 2003, 2002 och 2001 sammantaget till 1 MUSD, 55 MUSD respektive 45 MUSD. Köpeskillingen översteg nettotillgångarnas marknadsvärde med totalt 2 MUSD, 93 MUSD respektive 29 MUSD för 2003, 2002 och 2001. Skillnaden redovisas som goodwill. Om dessa förvärv hade skett den 1 januari respektive år, skulle koncernens resultaträkning inte avvika i någon väsentlig grad från redovisade belopp, varken individuellt eller sammantaget.

Övriga avyttringar

Utöver sålda verksamheter som beskrivs under avvecklade verksamheter (se not 3), avyttrar Bolaget regelbundet verksamheter som enligt ledningens bedömning inte är i linje med dess fokusering på kraft- och automationsteknik. Verksamhetsresultaten från dessa avyttrade verksamheter fram till dagen för försäljningen har redovisats i koncernens verksamhetsresultat inom vinst från kvarvarande verksamheter.

Avyttring av verksamheten Byggnadssystem (Building Systems)

I april 2002 beslutade Bolaget att avveckla sin verksamhet Building Systems. Avvecklingen skulle föregås av omstruktureringar lokalt och ske successivt. Avvecklingen av verksamheten Building Systems förutsatte att Bolaget skulle upprätthålla fortsatta förbindelser med de avyttrade verksamheterna genom en kombination av tekniska licensavtal, leverantörskontakter, behållande av vissa beställningar och medverkan i styrelsen för vissa av de avyttrade företagen. Med anledning av detta har Bolaget bedömt att kriterierna för att klassificera verksamheten Building Systems som avvecklad verksamhet enligt SFAS 144 inte uppfylls. Rörelseresultaten från dessa verksamheter fram till dagen för avyttring och resultatet från avyttringen av varje verksamhet har redovisats i koncernens resultaträkning inom kvarvarande verksamheter.

I augusti 2003 sålde Bolaget sin verksamhet Building Systems i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Ryssland och Baltikum till YIT Corporation of Helsinki, Finland, för cirka 213 MUSD. Avyttringen resulterade i en nettovinst på 124 MUSD som har redovisats bland övriga intäkter (kostnader), netto.

Under 2003 sålde Bolaget sin verksamhet Building Systems i flera andra länder – huvudsakligen Belgien, Nederländerna, Österrike och Storbritannien – för totalt cirka 21 MUSD. Avyttringen resulterade i en nettovinst på 41 MUSD som har redovisats bland övriga intäkter (kostnader), netto.

I februari 2004 tecknade Bolaget ett avtal om försäljning av sin verksamhet Building Systems i Schweiz till CapVis Equity Partners AG, ett schweiziskt privatföretag, för cirka 39 MUSD. Med hänvisning till att verksamheten beräknas säljas med vinst har någon nedskrivning relaterad till denna verksamhet inte skett under 2003. Bolaget har behållit en ägarandel på 10 procent och räknar med en nettovinst på cirka 3 MUSD vid avyttring.

Avyttring av luftbehandlingsverksamheten (Air Handling)

I januari 2002 sålde Bolaget sin luftbehandlingsverksamhet till Global Air Movement (Luxembourg) SARL för 147 MUSD inklusive en revers på 34 MUSD utställd av köparen. Avyttringen resulterade i en nettovinst på 74 MUSD som har redovisats bland övriga intäkter (kostnader), netto.

Övriga avyttringar

I juni 2003 sålde Bolaget sina andelar i vissa intressebolag i Australien för cirka 90 MUSD. Avyttringen resulterade i en nettovinst på 28 MUSD som har redovisats bland övriga intäkter (kostnader), netto.

I juni 2003 sålde Bolaget hela sin ägarandel på 35 procent i AB Svensk Exportkredit till svenska staten för 1 240 miljoner SEK, motsvarande cirka 149 MUSD. Avyttringen resulterade i en förlust på 80 MUSD som har redovisats bland övriga intäkter (kostnader), netto.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 4 Förvärv, investeringar och avyttringar, fortsättning

Under 2003, 2002 och 2001 sålde Bolaget flera driftenheter för totalt 31 MUSD, 209 MUSD respektive 117 MUSD och redovisade nettovinster från avyttring av dessa verksamheter på totalt 12 MUSD, 24 MUSD respektive 34 MUSD. Beloppen har redovisats bland övriga intäkter (kostnader), netto. Nettovinsten från dessa verksamheter uppgick inte till betydande belopp under 2003, 2002 och 2001.

Not 5 Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består av följande:

31 december	2003	2002
Trading	1	48
Available-for-sale	455	532
Värdepapper för säkring av betalningsflöden i samband med Bolagets chefsoptionsprogram (se not 22)	17	9
Totalt	473	589

För att säkra Bolaget mot fluktuationer i marknadsvärdet hos vissa av Bolagets syntetiska optioner utställda inom ramen för Bolagets chefsoptionsprogram förvärvar Bolaget köpoptioner som ger Bolaget rätten att erhålla belopp som motsvarar Bolagets åtaganden för utestående optioner. I enlighet med Emerging Issues Task Force No. 00-19 (EITF 00-19), *Accounting for Derivative Financial Instruments Indexed to, and Potentially Settled in a Company's Own Stock*, har köpoptionerna redovisats som tillgång i balansräkningen till sitt marknadsvärde. Därpå följande förändringar i marknadsvärde redovisas i Bolagets resultaträkning och möter förändringen av marknadsvärdet för de syntetiska optionerna.

Värdepapper "available-for-sale" består av följande:

	Anskaffningsvärde	Orealiserade vinster	Orealiserade förluster	Marknadsvärde
Per den 31 december 2003:				
Aktier och aktierelaterade värdepapper	76	25	-1	100
Ränterelaterade värdepapper:				
Amerikanska statsobligationer	71	2	-1	72
Europeiska statsobligationer	29	1	-1	29
Företagscertifikat och liknande	5	-	-	5
Övrigt	228	21	-	249
Summa ränterelaterade värdepapper	333	24	-2	355
Totalt	409	49	-3	455

Per den 31 december 2002:

Aktier och aktierelaterade värdepapper	96	2	-26	72
Ränterelaterade värdepapper:				
Amerikanska statsobligationer	61	3	-	64
Europeiska statsobligationer	23	1	-1	23
Företagscertifikat och liknande	28	1	-	29
Övrigt	326	18	-	344
Summa ränterelaterade värdepapper	438	23	-1	460
Totalt	534	25	-27	532

Per den 31 december 2003 består kontraktsevenliga löptider på värdepapper "available-for-sale" av följande:

	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Mindre än ett år	181	181
Ett till fem år	19	19
Sex till tio år	30	31
Förfaller efter tio år	103	124
Totalt	333	355

Realiserade bruttovinster på värdepapper "available-for-sale" uppgick till 8 MUSD, 11 MUSD och 22 MUSD under år 2003, 2002 respektive 2001.

Realiserade bruttoförluster på värdepapper "available-for-sale" uppgick till 2 MUSD, 9 MUSD och 9 MUSD under år 2003, 2002 respektive 2001.

Under 2003 och 2002 redovisade Bolaget därutöver kostnader på 36 MUSD och 6 MUSD som hänför sig till nedskrivning av värdepapper "available-for-sale". Dessa kostnader har redovisats bland räntor och övriga finansieringskostnader respektive övriga intäkter (kostnader), netto.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 5 Kortfristiga placeringar, fortsättning

Följande tabell visar per typ av värdepapper totala realiserade bruttoförluster och totalt marknadsvärde för de värdepapper "available-for-sale" som per den 31 december har varit i kontinuerlig realiserad förlustposition. Dessa värdepapper har varit i kontinuerlig realiserad förlustposition mindre än 12 månader. Bolaget har inga värdepapper available-for-sale som har varit i kontinuerlig realiserad förlustposition i 12 månader eller mer.

Typ av värdepapper	Marknadsvärde	Orealiserade förluster
Aktier och aktierelaterade värdepapper	3	-1
Amerikanska statsobligationer	56	-1
Europeiska statsobligationer	24	-1
	83	-3

Orealiserade förluster på finansiella instrument som innehåller och klassificeras som "available-for-sale" bedöms vara enbart temporära. Bedömningen baseras på utgivarnas kreditvärdighet, de underliggande företagens finansiella ställning, realiserade förluster i förhållande till anskaffningsvärde och den period som värdepapperen har varit i realiserad position.

Per den 31 december 2002 ingår i posten investeringar och övrigt 77 MUSD avseende värdepapper "available-for-sale" betraktade som strategiska investeringar. Realiserade nettoförluster på 42 MUSD för dessa investeringar under 2002 redovisas inom "accumulated other comprehensive income". 2003 såldes dessa investeringar vilket resulterade i realiserade förluster på 40 MUSD som har redovisats under räntor och övriga finansieringskostnader.

Per den 31 december 2002 överförde Bolaget en portfölj av värdepapper "available-for-sale" med ett marknadsvärde på 260 MUSD till en pensionsstiftelse i Sverige. I samband med denna överföring redovisade Bolaget en till portföljen relaterad ackumulerad nettoförlust på 27 MUSD under räntor och övriga finansieringskostnader.

Nettoförändringen av realiserade vinster och förluster på marknadsvärderade värdepapper klassificerade som "trading" uppgick inte till betydande belopp under 2003, 2002 respektive 2001.

Per den 31 december 2003 och 2002 har Bolaget ställt 41 MUSD respektive 15 MUSD av kortfristiga placeringar som säkerhet för certifikat, försäkringskontrakt och andra placeringar.

Not 6 Finansiella instrument

Kurssäkring av kassaflöde

Bolaget tecknar valutaterminskontrakt för att hantera valutakursrisker i sin verksamhet. I mindre omfattning använder Bolaget även råvarukontrakt för att hantera sina råvarurisker. När sådana instrument har för avsikt att säkra och också uppfyller kraven på säkring av betalningsflöden, redovisas förändringar i instrumentens marknadsvärde inom "accumulated other comprehensive loss" till dess den säkrade underliggande transaktionen redovisas i resultaträkningen. När så sker överförs respektive belopp inom "accumulated other comprehensive loss" till resultaträkningen och redovisas som intäkter eller rörelsekostnader för att möta den underliggande säkrade transaktionens resultatavräkning som intäkter eller rörelsekostnader. Eventuella säkringar som inte betraktas som effektiva säkringar påverkar intäkter och kostnader i resultaträkningen men påverkan bedöms som obetydlig för 2003 respektive 2002.

Under 2003 och 2002 uppgick belopp som avsåg vinster och förluster på derivatinstrument och som överförs från "accumulated other comprehensive loss" till vinst (förlust) i resultaträkningen, till en nettovinst på 58 MUSD för 2003 respektive en nettoförlust på 4 MUSD för 2002. Under 2004 förväntas 75 MUSD av det belopp som avsåg vinster på derivatinstrument per den 31 december 2003, överföras från "accumulated other comprehensive loss" till vinst (förlust) i resultaträkningen när den underliggande säkrade transaktionen påverkar vinst (förlust). Vinster och förluster på derivatinstrument som överförs från "other comprehensive loss" möter förluster och intäkter som uppkommer hos de underliggande säkrade transaktionerna.

Emedan Bolagets säkringar av betalningsflöden huvudsakligen utgörs av säkring av exponering under de närmaste kommande tolv månaderna, omfattar beloppet som ingår i "accumulated other comprehensive loss" per den 31 december 2003, kurssäkringar av vissa exponeringar som förfaller fram till 2007.

Säkring av marknadsvärde

För att minska ränte- och valutariskexponering till följd av finansieringsverksamheten använder Bolaget ränte- och valutaswappar. När sådana instrument har för avsikt att säkra marknadsvärden, möts förändringar i marknadsvärde på dessa instrument samt förändringar i marknadsvärde på underliggande skulder bland övriga intäkter (kostnader) netto i resultaträkningen. Resultateffekter från säkringar som inte kan betraktas som effektiva säkringar uppgick till 11 MUSD för 2003 och inte till betydande belopp 2002.

Beräkning av marknadsvärden på finansiella instrument

Bolagets tillvägagångssätt och gjorda antaganden vid bedömning av marknadsvärden för finansiella instrument är enligt följande:

Likvida medel, fordringar, leverantörsskulder, kortfristig upplåning och kortfristig andel av långfristig upplåning: Värden redovisade i balansräkningen är beräknade marknadsvärden.

Kortfristiga placeringar (inklusive värdepapper, trading och "available-for-sale"): Marknadsvärden baseras på gällande marknadskurser där sådana finns att tillgå. Om marknadskurser inte är tillgängliga, baseras marknadsvärden på gällande marknadskurser för jämförbara instrument.

Finansiella fordringar och lån (långfristig del): Marknadsvärden beräknas som nuvärdet av betalningsflöden från dessa finansiella fordringar och lån med låneräntor för liknande instrument som diskonteringsränta. Bokförda värden och beräknade marknadsvärden på långfristiga lån per den 31 december 2003, uppgick till 434 MUSD respektive 421 MUSD (2002: 629 MUSD respektive 517 MUSD).

Långfristig upplåning (långfristig del): Marknadsvärden baseras på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med uppskattade låneräntor för liknande instrument eller – vid utgivning av obligationer eller reverser – på relevanta låneräntor härledda ur ränteswapkurvor. Sådana swapkurvor för relevanta löptider är räntesatser fastställda av aktörer på marknaden, exklusive eventuella komponenter relaterade till kreditrisk för motparter.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 6 Finansiella instrument, fortsättning

Bolagets kreditbetyg återspeglas i dessa diskonteringsatser, skulle vid sänkt kreditbetyg diskontering av skulden leda till ett lägre marknadsvärde för skulden. Bokförda värden och uppskattade marknadsvärden på långfristiga lån per den 31 december 2003, uppgick till 6 290 MUSD respektive 6 936 MUSD (2001: 5 358 MUSD respektive 5 763 MUSD).

Derivatinstrument: Marknadsvärden är de belopp med vilka kontrakten kan avräknas. Dessa marknadsvärden beräknas på grundval av diskonterade kassaflöden med utgångspunkt från tillgänglig marknadsinformation, optionsprismodeller eller information från fondkommissionärer. Per den 31 december 2003 respektive 2002 motsvarade bokförda värden marknadsvärden. Marknadsvärden redovisas i not 10 och 16.

Not 7 Fordringar

Fordringar består av följande:

31 december	2003	2002
Kundfordringar	3 481	3 164
Övriga fordringar	1 229	1 286
Reserv för osäkra fordringar	-250	-210
	4 460	4 240
Ofakturerade fordringar:		
Upparbetade kostnader och redovisad beräknad vinst	1 706	1 594
Erhållna förskott från beställare	-829	-700
	877	894
Totalt	5 337	5 134

I kundfordringar ingår kontraktsrelaterade fordringar på 85 MUSD respektive 129 MUSD per den 31 december 2003 och 2002. Enligt ledningens bedömning kommer majoriteten av dessa kontrakt att avslutas och den övervägande delen av resterande utestående fordringar att vara betald inom ett år från respektive bokslutsdag. Övriga fordringar består av moms, ersättningskrav, personal- och kundrelaterade förskott, kortfristig del av finansiella leasingfordringar och övriga fordringar, inklusive kvarhållen andel i sålda fordringar under värdepapperiseringsprogrammen.

Upparbetade kostnader och beräknad vinst avser projekt resultatavräknade enligt "percentage-of-completion"-metoden. Beloppen förväntas inflyta inom ett år från respektive balansräkningsdatum.

Under 2003 och 2002 sålde Bolaget kundfordringar till två separata QSPE:s, vilka är fristående från Bolaget, inom ramen för löpande värdepapperiseringsprogram (revolving-period securitizations). Bolaget bibehåller hanteringsansvaret för de sålda fordringarna. I syfte att öka kreditvärdigheten ur QSPE:s perspektiv, behåller Bolaget en andel i de sålda fordringarna (kvarhållna andelar). Dessa kvarhållna andelar redovisas initialt till marknadsvärden som Bolaget bedömer i stort motsvara historiska anskaffningsvärden och värderas därefter utifrån en löpande utvärdering av betalningar och respektive förluster.

Eftersom värdepapperiserade tillgångar är kortfristiga med förhållandevis låg risk, skulle ändrade marknadsräntor inte påverka balansvärdet på Bolagets kvarhållna andelar i någon större grad. En ogynnsam valutakursändring kan påverka det bokförda värdet på dessa kvarhållna andelar eftersom de kvarhållna andelarnas bokförda värde är baserat på de sålda fordringarnas ursprungliga valuta. Till följd av fordringarnas kortfristiga natur och de till fordringarna relaterade valutasäkringarna har resultateffekten av valutakursändringar historiskt sett varit obetydlig.

Bolaget utvärderar regelbundet sin portfölj av kundfordringar beträffande risken för utebliven betalning och redovisar en reserv för osäkra fordringar för att redovisa det värde på kundfordringarna som beräknas komma att erhållas. Bolaget har det faktiska ansvaret för eventuella kreditförluster hänförliga till kundfordringar sålda under värdepapperiseringsprogrammet eller kvarhållna andelar relaterade till detta. I den löpande hanteringen av sålda tillgångar gör Bolaget bedömningar av potentiella kreditförluster och omprövar bedömt marknadsvärde på av Bolaget kvarhållna andelar. En ökning av kreditförluster jämfört med historiska nivåer kommer att resultera i en ökning av kvarhållen andel. För det fall en kund inte betalar är Bolaget skyldigt att återköpa fordran. Marknadsvärdet på kvarhållna andelar per den 31 december 2003 och 2002, var cirka 367 MUSD respektive 497 MUSD.

I överensstämmelse med SFAS 140 har Bolaget inte redovisat något värde på hanteringsersättningen eftersom ledningen anser att det inte är praktiskt möjligt att beräkna dess värde, med motivering att uppgifter beträffande marknadsvärde på hanteringsersättningen för sålda tillgångar varken finns tillgängliga eller kan beräknas för de många geografiska marknader inom vilka enheterna som säljer fordringar är verksamma.

Under 2003 och 2002 redovisades följande betalningsflöden mot QSPE:s:

31 december	2003	2002
Brutto kundfordringar sålda till QSPE:s (482 MUSD respektive 800 MUSD)*	5 661	5 972
Erhållna betalningar för QSPE:s räkning och betalade till QSPE:s (-663 MUSD respektive -735 MUSD)*	-5 883	-6 074
Förvärs, likviditets- och programarvode (-2 MUSD respektive -5 MUSD)*	-21	-37
Minskning (ökning) av kvarhållna andelar (119 MUSD respektive -91 MUSD)*	124	-245
Netto betalningsflöde mot QSPE:s (-64 MUSD respektive -31 MUSD)*	-119	-384

* Hänförliga till tillgångar klassificerade till salu och inom avvecklade verksamheter för 2003 respektive 2002.

Not 7 Fordringar, fortsättning

Under fjärde kvartalet 2002 gjordes ett antal ändringar i de två värdepapperiseringsprogrammen till följd av att Bolagets kreditbetyg sjönk under BBB (Standard & Poor's) och Baa2 (Moody's). Dessa ändringar inkluderade, vad gäller det första programmet, avräkning två gånger per månad (i stället för en gång per månad), försäljning av ytterligare fordringar som säkerhet, ändringar av lämplighetskriterierna för fordringar som skall säljas och inrättande av vissa bank- och inbetalningsrutiner avseende de sålda fordringarna. Ändringar i det andra programmet inkluderade införandet av kontant nettoavräkning två gånger per månad (i stället för en gång per månad), daglig överföring av inbetalning från sålda fordringar samt en fast procentsats av kvarhållen andel vid försäljning av nya fordringar. Under 2003 har ytterligare ändringar gjorts i det andra programmet, bland annat en återgång till en rörlig beräkning av kvarhållen andel i sålda fordringar i stället för en fast procentsats. De ändrade villkoren i det andra programmet innebär att om Bolagets kreditbetyg faller under BB+ (Standard & Poor's) eller Ba3 (Moody's) så kan Bolaget tvingas avstå från sin rätt att ta emot betalning från de sålda fordringarna för QSPE:s räkning. Inbetalningen från de sålda fordringarna skulle då i stället ske direkt till QSPE:s konton.

Bolaget redovisar en realisationsförlust samt kostnad för förvärvs-, likviditets- och programarvode vid tidpunkten för försäljning av fordringarna till QSPE:s. Den totala kostnaden på 21 MUSD respektive 37 MUSD under 2003 och 2002, som hänför sig till värdepapperisering av kundfordringar, ingår i räntor och övriga finansieringskostnader.

Minskningen i sålda bruttofordringar under 2003 jämfört med 2002 beror huvudsakligen på att sålda fordringar relaterade till verksamheter klassificerade som avvecklade verksamheter eller som såldes av Bolaget gradvis togs bort från värdepapperiseringsprogrammen under året.

Minskningen i sålda bruttofordringar, en lägre genomsnittlig finansieringsvolym, minskade kreditförluster samt det faktum att 2002 innefattade kostnader avseende omstrukturering av programmen, bidrog sammantaget till lägre förvärvs-, likviditets- och programarvoden under 2003 jämfört med 2002. Minskningen i kvarhållna andelar under 2003 på 124 MUSD hänför sig huvudsakligen till att verksamheter klassificerade som till salu eller avvecklade verksamheter gradvis har tagits bort från programmen. Den ökade kvarhållna andelen under 2002 på 245 MUSD är ett resultat av de ovan beskrivna åtgärderna som vidtogs under 2002 av QSPE:s för att öka kreditvärdigheten.

Följande tabell beskriver effekterna av värdepapperisering per den 31 december 2003 och 2002:

31 december	2003	2002
Summa kundfordringar	4 794	4 667
Deaktiverad andel	-508	-512
Kvarhållna andelar, inkluderade i övriga fordringar	-390	-514
Kundfordringar	3 896	3 641
Avgår: Kundfordringar inkluderade i tillgångar i avvecklade verksamheter	-415	-477
Kundfordringar – kvarvarande verksamheter	3 481	3 164

Per den 31 december 2003 och 2002 uppgick utestående kundfordringar av sålda bruttofordringar till totalt 898 MUSD (0 MUSD avseende avvecklade verksamheter) respektive 1 026 MUSD (183 MUSD avseende avvecklade verksamheter). Per den 31 december 2003 och 2002 var 34 MUSD (0 MUSD avseende tillgångar klassificerade till salu och inom avvecklade verksamheter) respektive 96 MUSD (19 MUSD avseende tillgångar klassificerade till salu och inom avvecklade verksamheter) förfallna mer än 90 dagar, vilket innebär att de betraktas som förfallna enligt villkoren i programmet.

Utöver ovan beskrivna värdepapperiseringsprogram sålde Bolaget, utan regressrätt, fordringar direkt till banker och/eller till factoringfinansiering eller liknande. Totala fordringar som sålts i dessa transaktioner under 2003 och 2002 uppgick till cirka 1 400 MUSD (581 MUSD avseende tillgångar klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter) respektive 534 MUSD (22 MUSD avseende tillgångar klassificerade till salu och i avvecklade verksamheter). Kostnader i samband med dessa transaktioner, inklusive vinster och förluster, uppgick under 2003 till 12 MUSD (3 MUSD avseende tillgångar klassificerade till salu och inom avvecklade verksamheter). Under 2002 uppgick dessa kostnader inte till betydande belopp.

Not 8 Variable interest entities (VIE:s)

Följande VIE:s är konsoliderade eftersom Bolaget är primär förmånstagare i enlighet med FIN 46.

I mars 2003 sålde Bolaget sin flygplansleasingportfölj i Sverige till en tredje part. Efter avyttringen fortsatte Bolaget att vara involverat i denna verksamhet genom att ge betydande finansiellt stöd i form av primär och underordnad finansiering på cirka 90 MUSD till den VIE som bildades av köparen efter förvärvet, uteslutande i syfte att underhålla flygplansleasingportföljen. Som primär förmånstagare för denna VIE, behöll Bolaget cirka 182 MUSD i tillgångar och förvärvade cirka 76 MUSD av långfristig upplåning från tredje part till VIE:n per den 31 december 31 2003. Samtliga tillgångar inom VIE:n utgör säkerhet för tidigare lånekredit från tredje part. Bolaget har ingen ägarandel och det finns ingen regressrätt till Bolagets generella kredit.

Bolaget innehar en mindre ägarandel och tillhandahåller cirka 1,2 MUSD i finansiering till en VIE som etablerades för att utveckla mjukvaruverktyg för processautomationsindustrin. Denna VIE redovisade intäkter på 0,5 MUSD och en förlust före räntenetto och skatter på cirka 0,2 MUSD. Bolaget har en minoritetsandel och det finns ingen regressrätt till Bolagets generella kredit.

Bolaget konsoliderar en VIE som tillhandahåller energitjänster via hyres- och underhållskontrakt med tredje part. Denna VIE redovisade intäkter på cirka 0,5 MUSD och en obetydlig förlust före räntenetto och skatter. Bolaget har en minoritetsandel och det finns ingen regressrätt till Bolagets generella kredit.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 8 Variable interest entities (VIEs), fortsättning

Följande VIE:s är inte konsoliderade eftersom Bolaget inte är primär förmånstagare i enlighet med FIN 46.

Bolaget innehar en kombinerad ägar- och finansieringsandel på cirka 603 MUSD i sex VIE:s som etablerades som samriskbolag för att utveckla kraftverk i olika länder. Bolagets engagemang i dessa VIE:s började mellan 1995 och 2000 vid bildandet av respektive VIE. Syftet med dessa VIE:s är att teckna avtal om konstruktion, anskaffning, igångsättning och finansiering av kraftverken. Dessa VIE:s har sammanlagda totala tillgångar på cirka 2 900 MUSD och redovisade sammanlagda totala intäkter och vinst (förlust) före räntenetto och skatter på 589 MUSD respektive 94 MUSD. Förlustrisken till följd av engagemanget i dessa VIE:s är begränsad till Bolagets ägar- och finansieringsandelar.

I januari 2002 sålde Bolaget sin luftbehandlingsverksamhet för 147 MUSD inklusive en revers på 34 MUSD utställd av köparen. Köparen etablerade en VIE efter förvärvet av denna verksamhet. Bolagets förlustrisk till följd av engagemanget i denna VIE är begränsad till den utestående reversen per den 31 december 2003.

Bolaget innehar en ägarandel på 50 procent i två VIE:s som etablerades för att bygga fyra kraftöverföringsledningar och 22 transformatorstationer i Mexiko. Värdet på andelarna uppgår inte till betydande belopp. Bolagets engagemang i dessa VIE:s började i september respektive november 1997 när dessa VIE:s bildades. Syftet med dessa VIE:s är att teckna avtal om konstruktion, anskaffning, igångsättning och Bolagets finansiering av dessa projekt. Dessa VIE:s har sammanlagda totala tillgångar på cirka 89 MUSD och redovisade sammanlagda totala intäkter och vinst (förlust) före räntenetto och skatter på 8 MUSD respektive 0,2 MUSD. Förlustrisken till följd av engagemanget i dessa VIE:s är begränsad till Bolagets ägarandel.

Bolaget innehar en minoritetsandel, vars värde inte uppgår till betydande belopp, i en VIE som etablerades med en annan entreprenör för att utföra ett projekt för konstruktion av två transformatorstationer och fyra kraftöverföringsledningar i Mexiko. Bolagets engagemang började i februari när denna VIE bildades. Det enda syftet med denna VIE är att ge ett anbud på att utföra och organisera underleverantörskontrakt och att ombesörja finansiering av projektet. Företaget har tillgångar på 128 MUSD och redovisade intäkter och vinst (förlust) före räntenetto och skatter på cirka 128 MUSD respektive 0 MUSD. Bolagets förlustrisk till följd av engagemanget i denna VIE är begränsad till Bolagets ägarandel i densamma.

Bolaget innehar en kombinerad ägar- och finansieringsandel på 11 MUSD i två VIE:s som etablerades för att utföra ett projekt i London, England. En VIE etablerades för att fungera som ett konsortium mellan Bolaget och två andra parter. Syftet med denna VIE är att driva, upprätthålla och finansiera kraftdistributionsprojektet. Den andra VIE:n syftar till att ordna finansiering av projektet. Bolagets engagemang i dessa VIE:s började vid deras ikraftträdande i augusti 1998. Dessa VIE:s har sammanlagda totala tillgångar på cirka 412 MUSD och redovisade sammanlagda totala intäkter och vinst (förlust) före räntenetto och skatter på 106 MUSD respektive 17 MUSD. Bolagets förlustrisk till följd av engagemanget i dessa VIE:s är begränsad till Bolagets ägar- och finansieringsandel i respektive VIE.

Bolaget har en ägarandel på cirka 0,3 MUSD i två VIE:s som etablerades för att utveckla fastighetsförvaltning i Tyskland. Bolagets engagemang i dessa VIE:s började vid deras bildande 1995. Dessa VIE:s har sammanlagda totala tillgångar på cirka 61 MUSD. Bolagets förlustrisk till följd av engagemanget i dessa VIE:s är begränsad till Bolagets ägarandel i respektive VIE.

Bolaget har en ägarandel på cirka 0,1 MUSD i två VIE:s som etablerades för fastighetsförvaltning och fastighetsleasing i Tyskland. Bolagets engagemang i dessa VIE:s började när de bildades 1993 respektive 1995. Syftet med dessa VIE:s är att via effektiv projektfinansiering realisera övervärden vid förvaltning. Totala tillgångar inom dessa VIE:s är cirka 20 MUSD de redovisar ett 0-resultat före räntenetto och skatter. Bolagets förlustrisk till följd av engagemanget i dessa VIE:s är begränsad till Bolagets ägarandel.

Bolaget innehar en ägar- och finansieringsandel på cirka 0,2 MUSD i en VIE etablerad för att expandera och driva en flygplats i Oman. Bolagets engagemang började i januari 2002. Denna VIE hade tillgångar på 9 MUSD och redovisade intäkter på 18 MUSD. Bolagets förlustrisk till följd av engagemanget i denna VIE är begränsad till Bolagets ägar- och finansieringsandelar.

Not 9 Varulager

Varulager, inklusive upparbetade kostnader avseende arbete med lång tillverkningstid, består av följande:

December 31,	2003	2002
Varulager, netto:		
Råmaterial	1 084	1 014
Pågående arbete	1 143	958
Färdigvarulager	372	318
	2 599	2 290
Kontraktsrelaterade upparbetade kostnader, netto:		
Upparbetade kostnader	352	371
Upparbetade kostnader hänförliga till ändringar i uppdragens omfattning	20	23
Erhållna kontraktsrelaterade förskott från beställare	-366	-423
	6	-29
Totalt	2 605	2 261

Upparbetade kostnader som följer av ändringar i uppdragets omfattning bedöms kunna täckas genom ändringar av kontraktspriset och hänskjuts tills parterna har kommit överens om dessa ändringar.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 10 Förutbetalda kostnader och övrigt

Förutbetalda kostnader och övriga omsättningstillgångar består av följande:

31 december	2003	2002
Förutbetalda kostnader	419	448
Uppskjuten skattekostnad	553	556
Förskott till leverantörer och entreprenörer	194	207
Derivat	682	1 247
Övrigt	154	170
Totalt	2 002	2 628

Not 11 Finansiella fordringar

Finansiella fordringar består av följande:

31 december	2003	2002
Lånefordringar	434	629
Finansiella leasingavtal (se not 17)	425	550
Övrigt	471	426
Totalt	1 330	1 605

Lånefordringar utgörs huvudsakligen av finansieringsavtal till kunder i samband med kontrakt med lång tillverkningstid och andra aktiviteter. Lånefordringar omfattar fordringar på närstående, ej konsoliderade, bolag om 22 MUSD och 76 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002.

I finansiella leasingavtal ingår per den 31 december 2003 och 2002 tillgångar ställda som säkerhet för finansieringsaktiviteter på 8 MUSD respektive 7 MUSD. Härutöver ingår tillgångar på 246 MUSD och 212 MUSD ställda som säkerhet för långfristig upplåning per den 31 december 2003 respektive 2002.

Övriga finansiella fordringar per den 31 december 2003 och 2002, inkluderar tillgångar ställda som säkerheter för övriga skulder på 312 MUSD respektive 349 MUSD. Av dessa belopp är 54 MUSD och 58 MUSD kortfristiga placeringar under respektive år.

Under 2003 och 2002 sålde eller överförde Bolaget olika portföljer och individuella finansiella fordringar till finansinstitut (se not 17). Dessa transaktioner inkluderade försäljning av finansiella leasingfordringar och försäljning av lånefordringar. Finansiella fordringar som sålts eller överförts och avförts ur balansräkningen i enlighet med SFAS 140, uppgick till totalt 338 MUSD och 295 MUSD under 2003 respektive 2002. Kostnader i samband med dessa transaktioner, inklusive vinster och förluster, uppgick till cirka 3 MUSD och 13 MUSD under 2003 respektive 2002.

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består av följande:

31 december	2003	2002
Byggnader och mark	2 517	2 193
Maskiner och inventarier	4 600	4 176
Pågående nyanläggningar	104	241
	7 221	6 610
Akkumulerade avskrivningar	-4 381	-3 909
Totalt	2 840	2 701

Not 13 Goodwill och övriga immateriella tillgångar

Förändringar av redovisat goodwillvärde per den 31 december 2003 är som följer:

	Automation Technologies	Power Technologies	Icke-kärn-verksamheter	Koncerngemensamt/Övrigt	Totalt
Ingående balans 1 januari 2003	1 602	427	134	58	2 221
Förvärvat goodwill 2003	1	1	–	–	2
Nedskrivningar	–	–	–	-2	-2
Avskriven goodwill i samband med försäljning av verksamheter	–	–	-2	-1	-3
Övrigt	-4	–	–	–	-4
Intern omorganisation	1	–	-10	9	–
Valutakursdifferenser	98	11	–	8	117
Utgående balans 31 december 2003	1 698	439	122	72	2 331

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 13 Goodwill och övriga immateriella tillgångar, fortsättning

Förändringar av redovisat goodwillvärde per den 31 december 2002 är som följer:

	Automation Technologies	Power Technologies	Icke-kärn- verksamheter	Koncerngemensamt/övrigt	Totalt
Ingående balans 1 januari 2002	1 572	401	99	38	2 110
Förvärvad goodwill 2002	25	19	33	16	93
Nedskrivningar	–	–	-7	-2	-9
Avskriven goodwill i samband med försäljning av verksamheter	-65	–	–	-2	-67
Övrigt	-8	-1	9	1	1
Valutakursdifferenser	78	8	–	7	93
Utgående balans 31 december 2002	1 602	427	134	58	2 221

Per den 31 december 2003 hänför sig goodwill inom icke-kärnverksamheter till New Ventures 122 MUSD. Per den 31 december 2002 består goodwill inom icke-kärnverksamheter 134 MUSD av följande: New Ventures 130 MUSD; Building Systems 2 MUSD; och Övriga icke-kärnverksamheter 2 MUSD.

Förvärvad goodwill under 2003 hänför sig till köpet av minoritetsintressen i vissa koncernbolag för en kontant ersättning på 2 MUSD. Av 93 MUSD förvärvad goodwill under 2002 hänför sig 48 MUSD till köpet av minoritetsintressen i vissa koncernbolag för en kontant ersättning på 40 MUSD. Restande 45 MUSD hänför sig till köpet av sex enheter för 52 MUSD.

Justeringar av köpeskillingen för vissa förvärv under tidigare perioder har under 2003 minskat goodwill med 4 MUSD medan de för 2002 gav en ökning med 1 MUSD.

I förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, för 2003 ingår nedskrivning på 84 MUSD avseende Bolagets Insurance-verksamhet. Av dessa 84 MUSD redovisades tidigare 2 MUSD inom Koncerngemensamt/Övrigt. Denna goodwill skrevs ned då bokfört värde för Insurance-verksamheten översteg verkligt värde på basis av beräknat försäljningspris för Insurance-verksamheten.

Immateriella tillgångar består av följande:

31 december	2003			2002		
	Bokfört bruttovärde	Akkumulerad avskrivning	Bokfört nettovärde	Bokfört bruttovärde	Akkumulerad avskrivning	Bokfört nettovärde
Immateriella tillgångar:						
Aktiverade utgifter för programvara	772	-439	333	580	-272	308
Övrigt	533	-317	216	551	-272	279
Totalt	1 305	-756	549	1 131	-544	587

Avskrivning av immateriella tillgångar under 2003 och 2002 uppgick till 177 MUSD respektive 143 MUSD.

Avskrivning av immateriella tillgångar beräknas bli som följer⁽¹⁾

2004	153
2005	149
2006	119
2007	73
2008	49
Efter 2008	4

⁽¹⁾ Beräknad avskrivning beräknas som om inga framtida utgifter kommer att uppstå.

Under 2003 och 2002 hade Bolaget inga immateriella tillgångar som inte var föremål för avskrivning med undantag av 2 MUSD respektive 24 MUSD hänförliga till en immateriell pensionstillgång (se not 21).

Övriga immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen immateriella tillgångar uppkomna genom förvärv, såsom varumärken och patent.

Per den 31 december 2003 och 2002 förvärvade Bolaget immateriella tillgångar till ett värde av 73 MUSD (69 MUSD programvara och 4 MUSD övriga immateriella tillgångar) respektive 91 MUSD (86 MUSD programvara och 5 MUSD övriga immateriella tillgångar). För poster som aktiverats under 2003 och 2002 är vägd genomsnittlig avskrivningsperiod 4 år för programvara och 6 år för övriga immateriella tillgångar.

Bolaget redovisade nedskrivningar av immateriella tillgångar på 11 MUSD, 25 MUSD och 26 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001 avseende programvara för internt bruk. Nedskrivningarna ingår i övriga intäkter (kostnader), netto i resultaträkningen.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 14 Intressebolag

Bolaget redovisade ett resultat på 80 MUSD, 211 MUSD och 79 MUSD för åren 2003, 2002 respektive 2001, som ingår i övriga nettointäkter (kostnader) och som utgör Bolagets andel i intressebolagens resultat före skatt, som redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Per den 31 december 2003 och 2002 har Bolaget redovisat 562 MUSD respektive 730 MUSD som investering i dessa intressebolag. Större bolag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden är Jorf Lasfar Energy Company S.C.A, Marocko (50 procent) och AB Svensk Exportkredit (SEK), Sverige (35,4 procent). I juni 2003 sålde Bolaget hela sin ägarandel i SEK till svenska staten. SEK redovisar i bokslut per den 31 december 2002 och 2001 nettoresultat på 254 MUSD respektive -32 MUSD och eget kapital uppgick till 441 MUSD och 526 MUSD per den 31 december 2002 respektive 2001.

	Kapitalandel 2003	Kapitalandel 2002	Bolagets andel i intressebolagens resultat före skatt		
			2003	2002	2001
JLEC	372	336	62	73	85
SEK	–	206	13	125	-16
Övrigt ⁽¹⁾	190	188	5	13	10
Totalt	562	730	80	211	79
Avgår: andel av inkomstskatt			-7	-49	-7
Bolagets andel i intressebolagens resultat			73	162	72

⁽¹⁾ Omfattar ytterligare investeringar, av vilka ingen uppgår till betydande belopp.

Följande tabell visar finansiell information för JLEC och inte Bolagets andel i detta företag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

	2003	2002	2001
Summa omsättningstillgångar	277	225	267
Summa långfristiga tillgångar	1 162	1 124	1 073
Summa kortfristiga skulder	314	249	188
Summa långfristiga skulder	612	621	588
Summa eget kapital	513	479	564
Intäkter	369	364	357
Resultat före skatt	122	143	168
Nettovinst	120	132	161

Som säkerhet för JLEC:s återbetalning av vissa av dess lån, har Bolaget, JLEC och övriga aktieägare (50 procent) ingått olika hypoteksavtal med ett flertal banker och andra prioriterade parter. Bolaget har pantsatt alla sina aktier, tillgodohavanden, rättigheter och ägarandelar i JLEC i enlighet med hypoteksavtalen. Denna säkerhet gäller ända tills alla utestående kapitalbelopp, räntor och övriga kostnader har återbetalats till fullo, vilket beräknas ske i februari 2013.

Bolaget har ingått liknande hypoteksavtal för vissa andra företag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Bolaget har även beviljat krediter och har åtagit sig att tillhandahålla ytterligare kapital för vissa företag i vilka Bolaget har en ägarandel. Per den 31 december 2003 uppgick de totala outnyttjade kreditgränserna till 11 MUSD och kapitalrelaterade åtaganden uppgick till 64 MUSD.

I Bolagets koncernbokslut för år 2003 ingår följande totalbelopp som hänför sig till transaktioner med intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden och andra närstående parter:

	2003	2002
Intäkter	123	93
Fordringar	98	75
Övriga omsättningstillgångar	17	27
Finansiella fordringar (långfristiga)	22	76
Skulder	6	30
Kortfristig upplåning	32	39
Långfristig upplåning	48	1
Övriga kortfristiga skulder	4	21

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 15 Upplåning

Bolagets totala upplåning per den 31 december 2003 och 2002 uppgick till 7 887 MUSD respektive 7 928 MUSD.

Kortfristig upplåning

Bolagets kortfristiga upplåning består av följande:

31 december	2003	2002
Certifikat		
(vägd genomsnittsränta på 4,8%)	–	478
Övriga kortfristiga skulder		
(vägd genomsnittsränta på 3,8% och 5,3%)	246	428
Kortfristig del av långfristig upplåning		
(vägd genomsnittsränta på 4,9% och 3,7%)	1 351	1 664
Totalt	1 597	2 570

Övriga kortfristiga skulder utgörs huvudsakligen av kortfristiga lån från olika banker. Utestående företagscertifikat per den 31 december 2002 har löptider under 3 månader.

Den 17 november 2003 ingick Bolaget ett nytt syndikerat kreditavtal utan säkerhet på 1 miljard USD med en löptid på tre år. Krediten blev tillgänglig i december 2003 efter det att vissa villkor uppfyllts. Villkoren innefattade bland annat återbetalning och annullering av befintligt 364 dagars löpande kreditavtal på 1,5 miljard USD som ingicks i december 2002 och en miniminivå på brutto inbetalning från nyemissionen (se not 23) respektive från euroobligationerna som utgavs i november 2003.

Per den 31 december 2003 hade ingen del av den nya krediten utnyttjats. Räntekostnaderna för upplåning inom ramen för avtalet är LIBOR (eller EURIBOR i fall av uttag i euro) plus 0,8 till 2,25 procentenheter, beroende på Bolagets kreditbetyg för befintliga långfristiga krediter utan säkerhet. Avgifter betalas på den outnyttjade delen i avtalet och en nyttjandeavgift skall betalas när upplåningen är lika med eller större än 33 procent av avtalet. Nivån på avgifterna är beroende på Bolagets kreditbetyg för befintliga långfristiga krediter utan säkerhet.

Det nya kreditavtalet innehåller vissa finansiella förbehåll avseende lägsta grad av räntetäckning, maximal netto skuldsättning och en miniminivå av konsoliderat substansvärde. Bolaget måste uppfylla dessa förbehåll vid varje kvartalsslut med början den 31 december 2003. För det fall Bolagets kreditbetyg avseende befintlig långfristig upplåning utan säkerhet uppnår vissa definierade nivåer behöver dessa förbehåll endast infrias per juni och december respektive år. Det nya avtalet innehåller även restriktioner om obligatoriska förskottsbetalningar och annullering av avtalet vid förändringar avseende kontrollen över Bolaget.

Det nya kreditavtalet begränsar möjligheten till skuldsättning i dotterbolag till tredje part utöver till gäldenärerna inom ramen för avtalet. Avtalet innehåller även villkor om begränsningar avseende avyttringar av tillgångar, restriktioner för fusioner och förvärf, negativa hypotek och restriktioner för förtida inlösen av kapitalmarknadsinstrument såsom obligationer som förfaller senare än avtalet. Avtalet medger emellertid förtida inlösen av obligationer eller andra kapitalmarknadsinstrument förutsatt att inlösen sker med emissionslikvid från instrument utgivna efter den 17 november 2003 och som inte förfaller tidigare än instrument som inlöses.

Det nya avtalet innehåller korsvisa försumlighetsklausuler för det fall Bolaget inte klarar av att amortera sina skulder såsom definieras i avtalet eller inte svarar upp mot något av villkoren för avtalet.

Per den 31 december 2002 hade kreditavtalet på 1,5 miljarder USD inte utnyttjats. Avtalet var säkrat med ett antal tillgångar med ett bokfört nettovärde på 3,5 miljarder US-dollar per den 31 december 2002 och med vissa koncerninterna lån. Med början i januari 2003 gjordes uttag inom ramen för avtalet i linje med avtalets fastställda kreditlimiter per månad. Avgifter betalades på den outnyttjade delen i avtalet. Räntekostnaden på upplåningen är LIBOR plus 3,5 procentenheter, eller, för eventuell upplåning i euro, EURIBOR plus 3,5 procentenheter. I december 2003 återbetalades utestående belopp, avtalet annullerades och relaterade säkerheter upphävdes.

Långfristig upplåning

Bolaget utnyttjar en mängd derivatinstrument i avsikt att modifiera egenskaperna hos den långfristiga upplåningen. Bolaget använder ränteswappar för att omvandla viss långfristig upplåning med fast ränta till åtaganden med rörlig ränta. För viss upplåning i annan valuta än USD, utnyttjar Bolaget valutaränteswappar för att omvandla upplåningen till åtaganden i USD. Som föreskrivs enligt SFAS 133, redovisas upplåning som är avsedd att säkras av marknadsvärdessäkringar, till respektive marknadsvärde.

Följande tabell sammanfattar Bolagets långfristiga upplåning beträffande effekten av ränte- och valutaswappar:

	31 december 2003			31 december 2002		
	Balans	Nominell ränta	Effektiv ränta	Balans	Nominell ränta	Effektiv ränta
Rörlig ränta	4 241	5,9%	3,2%	5 242	5,1%	3,0%
Fast ränta	1 754	5,8%	5,8%	1 027	5,0%	5,0%
Konvertibla obligationer	1 646	4,1%	4,1%	753	4,6%	4,6%
	7 641			7 022		
Kortfristig del av långfristig upplåning	-1 351	4,9%	1,8%	-1 664	3,7%	1,9%
Totalt	6 290			5 358		

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 15 Upplåning, fortsättning

Per den 31 december 2003 har långfristig upplåning följande löptider:

Förfaller 2004	1 351
Förfaller 2005	1 195
Förfaller 2006	646
Förfaller 2007	898
Förfaller 2008	879
Efter 2008	2 672
Totalt	7 641

I november 2003 emitterade Bolaget obligationer med förfall 2011 motsvarande ett nominellt belopp på 650 miljoner euro, eller cirka 769 MUSD. Dessa obligationer förräntas halvårsvis i efterskott med en fast årlig räntesats på 6,5 procent. Om företagsledningen byts ut, kräver obligationsvillkoren att Bolaget erbjuder sig att återköpa obligationerna till 101 procent av det nominella beloppet, plus eventuell upplupen ränta.

I september 2003 emitterade Bolaget konvertibla obligationer som förfaller 2010 motsvarande ett nominellt belopp på 1 miljard CHF, eller cirka 722 MUSD. Dessa obligationer förräntas årsvis i efterskott med en fast årlig räntesats på 3,5 procent. Vid emissionen kunde varje nominellt belopp på 5 000 CHF i obligationer bytas mot 418,41004 stamaktier i Bolaget med en konverteringskurs på 11,95 CHF. Konverteringskursen justeras vid behov för att skydda mot utspädning eller majoritetsförändringar. Till följd av beslutet vid den extra bolagsstämman den 20 november 2003 att öka Bolagets aktiekapital genom att emittera ytterligare 840 006 602 aktier, justerades obligationernas konverteringskurs till 9,53 CHF respektive 524,65897 aktier per den 12 december 2003, vilket motsvarar totalt 104 931 794 aktier om obligationerna var till fullo konverterade.

Konvertering av obligationerna kan ske när som helst från och med den 21 oktober 2003 till och med den tionde vardagen före den 10 september 2010. Bolaget kan när som helst från och med eller efter den 10 september 2007 inlösa de utestående obligationerna till nominellt belopp plus upplupen ränta om den officiella slutkursen under ett visst antal dagar under en given tidsperiod för Bolagets stamaktier har uppgått till minst 150 procent av konverteringskursen. Dessutom kan Bolaget när som helst före förfallodagen inlösa de utestående obligationerna till nominellt belopp plus upplupen ränta om minst 85 procent av det nominella beloppet för de ursprungligen utgivna obligationerna har inlösts, konverterats eller köpts eller annullerats. När obligationerna förfaller kan Bolaget lösa in dem kontant, i stamaktier eller en kombination därav.

I maj 2002 emitterade Bolaget konvertibla obligationer som förfaller 2007 motsvarande ett nominellt belopp på 968 MUSD. Obligationerna förräntas halvårsvis i efterskott med en fast årlig räntesats på 4,625 procent. Obligationerna kunde initialt bytas mot 84 940 935 fullt betalda stamaktier i Bolaget med en konverteringskurs på 18,48 CHF (konverterad till US-dollar till en fast konverteringskurs på 1,6216 CHF per US-dollar). Konverteringskursen justeras vid behov för att skydda mot utspädning eller majoritetsförändringar. Till följd av ökningen av Bolagets aktiekapital genom nyemissionen, justerades obligationernas konverteringskurs per den 21 november 2003 till 14,64 CHF (konverterad till US-dollar till en fast kurs på 1,6216 CHF per US-dollar), vilket motsvarar totalt 107 220 546 aktier om obligationerna var till fullo konverterade.

Konvertering av 968 MUSD-obligationerna kan ske när som helst från och med den 26 juni 2002 till och med den 2 maj 2007. Bolaget kan när som helst från och med den 16 maj 2005 inlösa de utestående obligationerna till nominellt belopp plus upplupen ränta om, (1) den officiella slutkursen för Bolagets stamaktier på virt-x överstiger 130 procent av konverteringskursen under ett visst antal dagar under en specifik period, eller (2) om minst 85 procent av det nominella beloppet för de ursprungligen utgivna obligationerna har konverterats, inlösts eller köpts och annullerats. När obligationerna förfaller kan Bolaget lösa in dem kontant, i stamaktier eller en kombination därav.

Bolagets aktier är i CHF medan obligationerna är i US-dollar. Följaktligen i enlighet med SFAS 133, som klargjorts vid diskussioner mellan Bolaget och Securities and Exchange Commission, måste en andel av emissionen på 968 MUSD redovisas som derivat. En del av emissionslikviden anses hänförlig till derivatinstrumentets värde vid emissionen och påföljande ändringar i derivatinstrumentets värde redovisas i resultaträkningen och som en justering av obligationernas bokförda värde. Överföringen av en del av intäkterna till derivatinstrumentet skapar en rabatt vid emissionen som skrivs av och resultatförs under obligationernas löptid. Som ett resultat av nedgången i Bolagets aktiekurs sedan emissionen av obligationerna, har Bolaget i bokslut för 2002 redovisat en vinst om 215 MUSD från ändringen av derivatinstrumentets marknadsvärde, efter avskrivning av rabatten. Vinsten har redovisats som en minskning av räntor och övriga finansieringskostnader på med en motsvarande minskning i långfristig upplåning. Till följd av att kursen på Bolagets aktier ökat sedan den 31 december 2002 har derivatet ökat i värde. Inklusive upplösning av emissionsrabatten har ränte- och övriga finansieringskostnader belastats med 84 MUSD under 2003 med motsvarande ökning av långfristig upplåning jämfört med den 31 december 2002.

I maj 2002 emitterade Bolaget obligationer som förfaller 2009 motsvarande ett nominellt belopp på 200 miljoner pund sterling (cirka 292 MUSD) vid emissionen, som förräntas halvårsvis i efterskott med 10 procent per år. I maj 2002 emitterade Bolaget även obligationer som förfaller 2008 motsvarande ett nominellt belopp på 500 miljoner euro (cirka 466 MUSD) som förräntas halvårsvis i efterskott med 9,5 procent per år.

Obligationerna för 200 miljoner pund sterling och obligationerna för 500 miljoner euro innefattar vissa klausuler som länkar samman utbetald ränta på obligationerna med obligationernas kreditbetyg. Om obligationernas kreditbetyg från både Moody's och Standard & Poor's förblir på eller över Baa3 respektive BBB-, så förblir räntesatsen på obligationerna densamma som vid emissionen, det vill säga 10 procent för sterlingobligationerna respektive 9,5 procent för euroobligationerna. Om kreditbetyget från antingen Moody's eller Standard & Poor's understiger Baa3 respektive BBB-, så ökar den årliga räntesatsen på obligationerna med 1,5 procent per år till 11,5 procent för sterlingobligationerna respektive 11 procent för euroobligationerna. Om kreditbetyget minskas till under Baa3 (Moody's) respektive BBB- (Standard & Poor's) och sedan återgår till Baa3 respektive BBB- eller en nivå däröver, så återgår räntesatserna på obligationerna till räntenivån vid emissionen. Till följd av nedvärderingen av Bolagets långfristiga kreditbetyg av Moody's

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 15 Upplåning, fortsättning

till Ba2 den 31 oktober 2002, utlöstes denna ränteökningsklausul för båda obligationerna. Ränteökningen gäller för ränteperioder som börjar efter betalning av kupongen som löper ut det datum nedvärderingen sker.

I linje med Bolagets policy att minska sin ränte- och valutaexponering, har en valutaswap använts för att modifiera karaktistikan på obligationerna för 200 miljoner pund sterling och en ränteswap för att modifiera obligationerna för 500 miljoner euro. Genom användande av valutawappar och ränteswappar, omvandlades obligationerna på 200 miljoner pund sterling till en US-dollarobligation med rörlig ränta medan euroobligationerna på 500 miljoner omvandlades till en euroobligation med rörlig ränta. I båda fallen justeras den rörliga räntan var tredje månad. Följaktligen klassificeras både obligationerna på 200 miljoner pund och euroobligationerna på 500 miljoner som "rörlig ränta" i tabellen över långfristig upplåning ovan.

Under 2003 och 2002 återköpte Bolaget utestående obligationer till ett nominellt värde av 94 MUSD respektive 109 MUSD. I samband med dessa återköp redovisade Bolaget en obetydlig vinst från återköp av obligationer. 2002 annullerade Bolaget återköpta obligationer med ett nominellt värde av 31 MUSD och nyemitterade därefter obligationer till ett totalt nominellt värde av 19 MUSD. Nyemissionspriset blev den nya kostnadsbasen för obligationerna.

Nästan samtliga av Bolagets publika obligationer innefattar korsvisa försumlighetsklausuler som ger obligationsinnehavaren möjlighet att kräva återbetalning om Bolaget försummar betalning av något lån på eller över en specificerad nivå.

Not 16 Upplupna kostnader och övriga skulder

Upplupna kostnader och övriga skulder består av följande:

31 december	2003	2002
Asbestrelaterade kostnader (se not 18)	813	1 091
Upplupna personalkostnader	650	643
Avsättningar för garantiersättningar och liknande	566	434
Kontraktsrelaterade reserver	532	505
Skatteskulder	425	412
Upplupen ränta	303	277
Avsättningar för omstrukturering	269	232
Derivat	220	1 102
Uppskjuten skattekostnad	200	236
Pensioner och övriga relaterade ersättningar	110	101
Övrigt	1 052	1 102
Totalt	5 140	6 135

Beloppet inom "Övrigt" utgör avsättningar för projektkostnader avseende icke leveransgodkända projekt, övriga ärenden av juridisk art och övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Not 17 Leasing

Leasingåtaganden

Bolagets leasingavtal avser huvudsakligen lokaler och byggnader samt kontorsutrustning. För den ordinarie verksamheten räknar ledningen med att flertalet leasingavtal skall förnyas eller ersättas med andra leasingavtal. Under 2002 ingick Bolaget ett avtal av typen sale-leaseback avseende så gott som samtliga av Bolagets fastigheter i Sverige. Detta resulterade i en ökning av minimileaseavgifter till tredje part jämfört med föregående år. Minimileaseavgifter i operationella leasingavtal som ingår i vinst från kvarvarande verksamheter uppgick till 403 MUSD, 323 MUSD och 200 MUSD år 2003, 2002 respektive 2001.

Det sammanlagda beloppet per den 31 december 2003 av framtida minimileaseavgifter som hänför sig till icke uppsägningsbara avtal, fördelar sig på förfallotidpunkter enligt följande:

2004	363
2005	292
2006	241
2007	187
2008	174
Efter 2008	623
	1 880
Intäkter från återuthyrning	-82
Totalt	1 798

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 17 Leasing, fortsättning

Investeringar i leasingobjekt

Den avyttrade divisionen Financial Services tillhandahöll finansieringslösningar i form av finansiell leasing (sales-type leases) och avbetalningsavtal för industribolagens kunder samt annan finansiell leasing (direct financing leases) till tredje part. I november 2002 sålde Bolaget en stor del av sin verksamhet Structured Finance, som ingick i den tidigare divisionen Financial Services, till GE (se not 3). Den avyttrade Structured Finance-portföljen omfattade global infrastrukturfinansiering, utrustningsleasing och finansieringsverksamheter. Under 2003 sålde Bolaget olika leasingportföljer i Tyskland, Finland och Schweiz. Dessa transaktioner är i linje med Bolagets pågående strategi att avyttra icke kärnverksamheter för att fokusera på kraft- och automationsteknik. Bolaget behöll vissa leasingtillgångar inklusive investeringar i leasingobjekt det vill säga finansiella leasingavtal (sales-type leases, leverage leases och direct financing leases) som inkluderas i finansiella fordringar (se not 11).

Bolagets långfristiga investeringar i finansiella leasingavtal, inklusive 54 MUSD nettoinvesteringar i en flygplansleasingportfölj som redovisas av en VIE i Sverige (se not 8), består av följande:

31 december	2003	2002
Minimileaseavgifter	415	653
Restvärden	42	48
Ej intjänade finansiella intäkter	-57	-145
	400	556
Leveraged leases	61	35
	461	591
Kortfristig andel	-36	-41
Totalt	425	550

Per den 31 december 2003 uppgår minimileaseavgifterna avseende finansiella leasingavtal (direct financing leases, sales-type leases) till följande:

2004	50
2005	47
2006	37
2007	24
2008	21
Efter 2008	236
Totalt	415

Not 18 Åtaganden och ansvarsförbindelser

IBM outsourcing-avtal

År 2003 ingick Bolaget ett 10-årigt globalt ramavtal med International Business Machines Corporation (IBM) för att lägga ut Bolagets tjänster inom IT-infrastruktur på IBM. Detta globala ramavtal utgör grunden för nationella avtal som har ingåtts mellan Bolaget och IBM i 13 länder i vilka Bolaget är verksamt liksom vid Bolagets huvudkontor. I enlighet med dessa avtal, överfördes Bolagets personal inom informationsteknik (IT) och viss IT-utrustning såldes till IBM. Kostnader relaterade till överföringen av personal har redovisats under 2003 och uppgick inte till betydande belopp. IT-utrustningen såldes till IBM till bokfört nettovärde, vilket inte resulterade i vare sig vinst eller förlust på försäljningen.

I enlighet med det globala ramavtalet, har Bolaget rätt att med tre månaders varsel säga upp ett individuellt nationellt avtal. Vid uppsägning skall IBM erhålla ersättning enligt kommersiella standardvillkor. Sådan ersättning minskar under det globala ramavtalets löptid och baseras på kostnaderna i föregående 12-månadersperiod och återstående antal år för avtalet.

Det globala ramavtalet inkluderar även en skyldighet för IBM att leasa nya persondatorer och annan IT-utrustning för Bolagets räkning när befintlig utrustning har tjänat ut. Bolaget redovisar dessa poster som kapitalleasing eller verksamhetsleasing på basis av leasingvillkoren.

Dessutom, i enlighet med det globala ramavtalet, erhåller IBM månatliga betalningar från Bolagets dotterbolag i respektive länder som är relaterade till tjänster inom IT-infrastruktur. Beräknade totala årliga kostnader under det globala ramavtalets 10-årsperiod uppgår till cirka 170 MUSD på basis av nuvarande tjänsteutnyttjande.

Samtidigt som ovannämnda avtal framförhandlades och träffades mellan IBM och Bolaget som oberoende parter skall påpekas att Jürgen Dormann, Bolagets ordförande och koncernchef, var styrelseledamot i IBM till den 29 april 2003 och att Hans-Ulrich Märki, oberoende ledamot i Bolagets styrelse, är VD för IBM Europa/Mellanöstern/Afrika.

Ansvarsförbindelser – allmänt

Bolaget är föremål för ett antal rättsliga processer och krav som uppstått i den normala affärsverksamheten men som ännu inte är slutgiltigt avgjorda. I nuläget är det inte möjligt för Bolaget att med någon säkerhet förutsäga resultatet av dessa tvister. På grundval av aktuell tillgänglig information och enligt utlåtande från extern juridisk expertis anser emellertid ledningen, med undantag av nedanstående uppgifter, att det inte är troligt att eventuellt ansvar som inte täcks genom försäkring eller på annat sätt, skulle ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning, rörelseresultat eller kassaflöden.

Not 18 Åtaganden och ansvarsförbindelser, fortsättning

Som reaktion på information från Bolagets medarbetare genomförde Bolaget under 2002 och 2003 en undersökning av eventuella oegentligheter i affärer genomförda inom Bolagets verksamhet Oil, Gas and Petrochemical. I dessa interna utredningar avslöjades ett begränsat antal inkorrekta betalningar inom uppströmsverksamheten i Afrika, Centralasien och Sydamerika, som Bolaget själv har rapporterat till U.S. Department of Justice och U.S. Securities and Exchange Commission. Betalningarna följde inte Bolagets interna policy avseende god affärssed. Bolaget samarbetar till fullo med U.S. Department of Justice och U.S. Securities and Exchange Commission. Bolaget har anlitat extern juridisk expertis och externa revisorer (andra än av bolagsstämman valda) för att utföra en oberoende granskning i syfte att fastställa om ytterligare fall av inkorrekta betalningar föreligger. Den oberoende granskningen utförs i samarbete med köparen av uppströmsverksamheten samt köparens externa juridiska expertis och externa revisorer.

Om U.S. Department of Justice och U.S. Securities and Exchange Commission fastställer att lagöverträdelse föreligger, kan de begära civilrättsliga eller, vad beträffar U.S. Department of Justice, straffrättsliga påföljder, inklusive penningböter gentemot Bolaget. Bolaget kan för närvarande inte bedöma det slutliga resultatet av den oberoende granskningen men räknar inte med några civilrättsliga eller straffrättsliga påföljder eller åtgärder till följd av underrättelserna till U.S. Department of Justice och U.S. Securities and Exchange Commission. Bolaget har även vidtagit följande åtgärder: inkorrekta betalningar har stoppats; avtal med en enskild person och företag som misstänks ha varit involverade i de inkorrekta betalningarna har sagts upp; den tidigare ledningen för ifrågavarande dotterbolag har ersatts; ansvariga medarbetare har bestraffats med en rad påföljder inklusive uppsägning; förlorad lön och titel, formella reprimander samt undervisning och utbildning vad gäller etiska principer; extern expertis har anlitats för att medverka vid korrigering av bokföringen för korrekt redovisning av betalningarna; ytterligare utbildning vad gäller etiska principer och god affärssed har genomförts och kommer att genomföras.

Ansvarsförbindelser – miljöskydd

Bolaget är föremål för flera rättsliga eller administrativa förfaranden till följd av amerikansk och annan nationell, federal, delstatlig eller lokal miljöskyddslagstiftning till följd av avtal med tredje part. Även om Bolaget inte med säkerhet kan bedöma hur framtida föreskrifter kommer att påverka dessa förfaranden, bedömer ledningen att det slutliga resultatet av dessa ärenden inte kommer att ha någon väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning, rörelseresultat eller kassaflöden.

Reserveringar görs när det är sannolikt att kostnader kommer att uppstå till följd av dessa förfaranden och när beloppen kan uppskattas. Beräknade kostnader för miljörelaterade åtgärder nuvärdesberäknas inte. I dessa fall finns möjlighet att Bolaget kan täcka en del av kostnaderna via ersättning från försäkringsbolag eller tredje part. Fordringar redovisas när sådan ersättning bedöms som sannolik.

Garantier – allmänt

Garantier lämnade eller modifierade efter den 31 december 2002 redovisas i enlighet med FASB Interpretation No. 45 (FIN 45), *Guarantor's Accounting and Disclosure Requirements for Guarantees; Including Indirect Guarantees of Indebtedness of Others*. Vid utfästelse av en garanti redovisas en skuld motsvarande garantins marknadsvärde.

Fullgörandegarantier

Fullgörandegarantier utgör åtaganden där Bolaget garanterar tredje parts åtaganden avseende produkter eller tjänster i enlighet med kontraktsvillkoren. Sådana garantier kan inkludera garantier att ett projekt kommer att slutföras inom en specificerad tid. Om tredje part inte uppfyller sitt åtagande, ersätter Bolaget den garanterade parten kontant eller med varor eller tjänster. Fullgörandegarantier inkluderar borgensförbindelser, garantier om förskottsbetalning och kreditiv för fullgörandeberedskap.

Enligt FIN 45 måste Bolaget redovisa "maximal potentiell exponering" under vissa garantier samt eventuella regressrätter som kan göra det möjligt för Bolaget att från tredje part återfå belopp utbetalade under sådana garantier. "Maximal potentiell exponering" enligt FIN 45 medger inte någon diskontering av Bolagets bedömning av aktuell exponering under garantierna. Informationen nedan visar de fall där Bolagets maximala potentiella exponering under garantierna överstiger ledningens bedömning av förväntad exponering.

Bolaget kvarstår som ansvarigt för fullgörandegarantier avseende den kraftgenereringsverksamhet som överfördes till det tidigare samriskbolaget ABB ALSTOM POWER NV i mitten av 1999. Garantierna består huvudsakligen av fullgörandegarantier, förskottsgarantier, produktgarantier och andra sammansatta garantier under specifika kontrakt. Dessa kan avse ersättning för personskada och materiell skada, skatter och överensstämelse med arbetsrätt, miljölagar och patent etc. Garantierna har löptider från ett till tio år och i vissa fall ingen fastställd förfallotid. I maj 2000 sålde Bolaget sin ägarandel i samriskbolaget ABB ALSTOM POWER NV till ALSTOM SA (ALSTOM). Till följd därav har ALSTOM och dess dotterbolag det primära ansvaret för att uppfylla förpliktelseerna som garantierna avser. Dessutom har moderbolaget ALSTOM och ALSTOM POWER NV, tidigare ABB ALSTOM POWER NV, solidariskt åtagit sig att till fullo hålla Bolaget skadeslöst mot eventuella ersättningsanspråk till följd av sådana garantier. På grund av produktgarantiernas och de sammansatta garantiernas art kan Bolaget inte göra någon uppskattning av maximalt potentiellt belopp avseende framtida betalningar för dessa garantier som har utfästs å den tidigare kraftgenereringsverksamhetens vägnar. Ledningens uppskattning av total "maximal potentiell exponering" under kvantifierbara garantier lämnade av Bolaget å dess tidigare kraftgenereringsverksamhets vägnar var cirka 1 200 MUSD och 2 200 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002. Maximal potentiell exponering är baserad på det ursprungliga garanti- eller kontraktbeloppet utan hänsyn till projektets färdigställandegrad. Per den 31 december 2003 har inga kostnader redovisats avseende garantier utfärdade å den tidigare kraftgenereringsverksamhetens vägnar. Ledningen bedömer att det inte är sannolikt att Bolaget kommer att åsamkas några kostnader under dessa garantier och därför har, i enlighet med SFAS 5, ingen avsättning redovisats per den 31 december 2003 respektive 2002.

Under 2003 löstes Bolaget från åtaganden under borgensförbindelser som kvarstod i samband med försäljningen av kärnkraftsverksamheten till British Nuclear Fuels PLC. Till följd därav har Bolagets maximala potentiella exponering under dessa förbindelser minskats från 640 MUSD per den 31 december 2002 till noll per den 31 december 2003.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 18 Åtaganden och ansvarsförbindelser, fortsättning

Finansiella garantier

Finansiella garantier utgör oåterkalleliga garantier att Bolaget kommer att ersätta betalningsmottagaren i händelse att tredje part inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden och betalningsmottagaren därmed drabbas av förluster.

Per den 31 december 2003 och 2002 hade Bolaget ställt ut finansiella garantier på 207 MUSD respektive 223 MUSD. Av det beloppet utställdes 189 MUSD respektive 206 MUSD för företag i vilka Bolaget för närvarande har eller tidigare har haft en ägarandel. Garantierna har löptider från ett till tretton år. Ledningen bedömer att det inte är sannolikt att Bolaget kommer att åsamkas några kostnader under dessa garantier och därför har, i enlighet med SFAS 5, ingen avsättning redovisats per den 31 december 2003 och 2002.

Övriga produkt- och orderrelaterade ansvarsförbindelser

Bolaget beräknar sin avsättning för produktgarantier på grundval av utfall av tidigare skadeståndsanspråk och specifika risker i vissa kontrakt. Avsättningen för garantiersättningar och liknande i not 16 innefattar viten på grund av projektförseningar, som inte ingår i nedanstående belopp.

Avsättning för garantier, inklusive produktgarantier är beräknade enligt följande:

Ingående balans	2003	2002
Ingående balans	343	331
Ersättningsanspråk betalade kontant eller med varor eller tjänster	-37	-46
Ökad nettoavsättning för förändringar i kostnadsberäkningar, utställda garantier och förfallna garantier	191	58
Utgående balans	497	343

1998 ingick Bolaget ett konstruktions-, anskaffnings- och projekthanteringsavtal med en kund för ett olje- och petrokemiskt raffinaderi i Indien med ett kontraktsvärde om cirka 860 MUSD. Projektet, som omfattar ett avtal om kostnadstäckning, är färdigställt till cirka 60 procent och har stått stilla under de senaste åren på grund av komplikationer som kunden har stött på i sina försök att erhålla nödvändig ytterligare finansiering. Med hänsyn till rådande osäkerhet huruvida projektet kommer att startas på nytt har Bolaget skrivit ned sina resterande nettotillgångar i samband med detta projekt med 108 MUSD. Om projektet inte startas på nytt, kommer vissa av Bolagets ansvarsförbindelser gentemot tredje part att utlösas.

Asbestrelaterade skadeståndsanspråk

Översikt

När Bolaget sålde sin 50%-andel i det tidigare samriskbolaget ABB ALSTOM POWER NV till ALSTOM i maj 2000, innehade det äganderätten i Combustion Engineering Inc. (Combustion Engineering), ett dotterbolag som tidigare ingick i Bolagets kraftgenereringsverksamhet och som nu äger kommersiella fastigheter som hyrs ut till tredje part. Combustion Engineering är, tillsammans med andra företag, svarande i ett flertal rättsprocesser i USA i vilka målsägare kräver skadestånd för personskada uppkommen till följd av exponering för asbest i utrustning eller material som Combustion Engineering påstås ha levererat eller ansvarat för, huvudsakligen i början av sjuttioalet och tidigare. Asbestrelaterade skadeståndsanspråk har även riktats mot andra av Bolagets enheter, inklusive ABB Lummus Global Inc. (Lummus) (som ingår i Bolagets division Oil, Gas and Petrochemicals och tidigare var ett dotterbolag till Combustion Engineering) och Basic Incorporated (Basic) (som för närvarande är ett dotterbolag till Asea Brown Boveri Inc. och tidigare var ett dotterbolag till Combustion Engineering). Dessa skadeståndsanspråk har emellertid varit obetydliga jämfört med skadeståndsanspråken gentemot Combustion Engineering och har inte haft någon väsentlig effekt på Bolagets finansiella ställning, rörelseresultat eller kassaflöden.

Från 1989 till och med den 17 februari 2003 (det datum då Combustion Engineering ansökte om förfarande under Chapter 11 som beskrivs nedan) har cirka 438 000 asbestrelaterade skadeståndsanspråk anförts gentemot Combustion Engineering. Den 17 februari 2003 förelåg cirka 164 000 skadeståndsanspråk avseende asbestrelaterad personskada gentemot Combustion Engineering. Per den 31 december 2002 förelåg cirka 138 000 sådana skadeståndsanspråk gentemot Combustion Engineering och per den 31 december 2001 cirka 94 000. Av de cirka 164 000 skadeståndsanspråk som förelåg den 17 februari 2003 är cirka 111 000 skadeståndsanspråk som Bolaget har behandlat som reglerade (inklusive de som reglerats under Master Settlement Agreement som beskrivs nedan) men under vilka fortsatta betalningar återstår. Cirka 29 000 nya skadeståndsanspråk anfördes under perioden från den 1 januari 2003 till den 17 februari 2003; 79 000 under 2002 och 55 000 under 2001. Cirka 30 000 skadeståndsanspråk reglerades under perioden från den 1 januari 2003 till den 17 februari 2003 (alla utom 111 som reglerades under Master Settlement Agreement); cirka 34 500 skadeståndsanspråk reglerades under 2002 och cirka 27 000 skadeståndsanspråk reglerades under 2001. Per den 31 december 2003 förelåg cirka 14 800 skadeståndsanspråk gentemot Basic och Lummus. Per den 31 december 2003 förelåg dessutom ytterligare 287 fall som beskrivs nedan (omfattande cirka 8 700 skadeståndsanspråk) gentemot Bolagets enheter utöver Combustion Engineering, Lummus och Basic.

Per den 31 december 2003 och 2002 uppgick koncernens avsättningar för asbestrelaterade skadeståndsanspråk och rättegångskostnader till 813 MUSD respektive 1 091 MUSD. Avsättningarna baseras på Bolagets förpliktelser under Combustion Engineerings plan för rekonstruktion enligt Chapter 11, som beskrivs nedan, under förutsättning att planen kommer att godkännas och träda i kraft. Dessa avsättningar har inte påverkats av sannolik ersättning från försäkringsgivare i dessa skadeståndsprcesser. Bolaget redovisade fordringar på cirka 232 MUSD och 241 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002 för sannolik ersättning från försäkringsgivare avseende asbestrelaterade skadeståndsanspråk. Under 2002 och 2001 erfor Combustion Engineering en markant ökning av nya ersättningsanspråk och krav på högre skadeståndsbelopp jämfört med tidigare år. Kontant ersättning, före ersättning från försäkringsgivare, för att reglera Combustion Engineerings asbestrelaterade skadeståndsanspråk uppgick till 391 MUSD (inklusive 369 MUSD överförda till CE Settlement Trust, som beskrivs nedan), 236 MUSD (inklusive 30 MUSD överförda till CE Settlement Trust) och 136 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001. Administrations- och rättegångskostnader uppgick till 36 MUSD, 32 MUSD och 13 MUSD under 2003, 2002 respektive 2001.

Not 18 Åtaganden och ansvarsförbindelser, fortsättning

Kontant ersättning för att reglera skadeståndsanspråk gentemot enheter utöver Combustion Engineering, Lummus och Basic har varit obetydliga till dags dato och uppgår totalt till mindre än 0,3 MUSD. Bolaget har inte någon reserv för befintliga skadeståndsanspråk gentemot dessa enheter. Av utestående skadeståndsanspråk per den 31 december 2003, anfördes cirka 2 250 skadeståndsanspråk i Mississippi under 2002 i ett enda fall med hundratals svarande, varvid inga specifika anklagelser anfördes med samband mellan någon av Bolagets enheter och målsägarna. Cirka 3 900 skadeståndsanspråk har anförts i Ohio av målsägare som representeras av en enskild advokatbyrå i fall som vanligen omfattar 50 till 60 svaranden och inte hävdar något specifikt samband mellan målsägarna och någon av Bolagets enheter. Resterande skadeståndsprocesser pågår i olika jurisdiktioner. Bolaget hävdar vanligen ogillande av skadeståndsanspråk där det inte finns något tydligt samband mellan målsägarna och någon av Bolagets enheter. Eftersom dessa skadeståndsanspråk inte är relaterade till Combustion Engineering, Lummus eller Basic, kommer de inte att regleras i enlighet med Combustion Engineering's "pre-packaged plan" för rekonstruktion under Chapter 11 som beskrivs nedan. Bolagets reglering av dessa skadeståndsanspråk har hittills inte haft någon väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning, rörelseresultat eller kassaflöden.

Förhandlingar med företrädare för målsägare i asbestrelaterade skadeståndsprocesser och begäran om Chapter 11-förfarande

I oktober 2002 fastslog Bolaget och Combustion Engineering att det var sannolikt att förväntade asbestrelaterade kostnader för Combustion Engineering skulle överstiga värdet på dess tillgångar (812 MUSD per den 30 september 2002 och 828 MUSD per den 31 december 2002) om dess hittillsvarande modell för reglering av skadeståndsanspråk skulle tillämpas även framgent. Bolaget och Combustion Engineering övervägde aktivt olika möjligheter för att reglera Combustion Engineering's asbestrelaterade åtaganden, inklusive en eventuell rekonstruktion av Combustion Engineering under Chapter 11 i den amerikanska konkursstadgan. I samband därmed ansåg Bolaget att en estimering av Combustion Engineering's asbestrelaterade skadeståndsanspråk på basis av hittillsvarande modell för reglering av skadeståndsanspråk inte längre var tillämplig. Följaktligen beslöt Bolaget och Combustion Engineering att hantera de asbestrelaterade skadeståndsanspråken gentemot Combustion Engineering och dess närstående bolag genom att rekonstruera Combustion Engineering enligt Chapter 11 i den amerikanska konkursstadgan. Bolaget och Combustion Engineering beslöt att strukturera rekonstruktionen under Chapter 11 som en "pre-packaged plan", i vilken godkännande av planen skulle begäras före Chapter 11-registrering för att på så sätt minska konkursförfarandets varaktighet och kostnader.

I oktober 2002 påbörjade Bolaget och Combustion Engineering omfattande förhandlingar med företrädare för målsägare i asbestrelaterade skadeståndsprocesser i syfte att få till stånd ett Chapter 11-förfarande. Den 22 november 2002 ingick Combustion Engineering och företrädare för målsägarna i de asbestrelaterade skadeståndsprocesserna ett så kallat Master Settlement Agreement för reglering av öppna asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada som hade anförts gentemot Combustion Engineering före den 15 november 2002. Combustion Engineering gick även med på att, i enlighet med Master Settlement Agreement, bilda och finansiera CE Settlement Trust för att finansiera och administrera betalningen av asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada som reglerats under Master Settlement Agreement. Enligt villkoren i Master Settlement Agreement, var målsägare som uppfyllde samtliga kriterier för att ha rätt till ersättning berättigade att erhålla en andel av begärt skadeståndsbetopp från fonden CE Settlement Trust och ha kvar skadeståndsanspråken gentemot Combustion Engineering för det återstående beloppet. Master Settlement Agreement delar in ersättningsanspråken i tre kategorier på grundval av anspråkens status per den 14 november 2002, status avseende dokumentation av skadeståndsanspråken och i vilken mån skadeståndsanspråken utifrån dokumentationen bedöms berättigade vad gäller reglering och ersättning från Combustion Engineering. Master Settlement Agreement kompletterades i januari 2003 för att klargöra vissa målsägares rättigheter vars rätt att delta i en viss kategori var ifrågasatt. I kompletterat skick reglerar Master Settlement Agreement beloppen för och tillhandahåller delbetalning av cirka 110 000 öppna asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada som hade anförts gentemot Combustion Engineering.

I enlighet med Master Settlement Agreement finansierades fonden CE Settlement Trust via:

- kontanta bidrag från Combustion Engineering uppgående till 5 MUSD vid ikraftträdandet;
- kontanta bidrag från Asea Brown Boveri Inc., ett dotterbolag till ABB Ltd, per den 31 december 2003 uppgående till 30 MUSD;
- en revers från Combustion Engineering på cirka 101 MUSD (garanterad av Asea Brown Boveri Inc., ett dotterbolag till ABB Ltd); och ett skuldebrev från Combustion Engineering på obetalt belopp på 311 MUSD (fordran och ränta) avseende Combustion Engineering's fordran på Asea Brown Boveri Inc. under ett låneavtal daterat den 12 maj 2000 (garanterat av ABB Ltd).

"Pre-packaged plan"

Den 17 januari 2003 meddelade Bolaget att det och Combustion Engineering hade träffat en överenskommelse om ett förslag till en "pre-packaged plan" (Planen) för rekonstruktion av Combustion Engineering enligt Chapter 11 i den amerikanska konkursstadgan. Avtalet ingicks med företrädare för målsägare i föreliggande asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada gentemot Combustion Engineering (inbegripet målsägare som hade anfört ersättningsanspråk före den 15 november 2002 och var berättigade att delta i Master Settlement Agreement och målsägare som hade anfört ersättningsanspråk efter detta datum och inte var berättigade att delta i Master Settlement Agreement) och med föreslagna företrädare för personer som kan vara berättigade att hävda asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada i framtiden.

Planen föreslår bildande av Asbestos PI Trust, en oberoende fond som är skild från CE Settlement Trust och hanterar Asbestos PI Trust-anspråk. Dessa utgörs av nuvarande och framtida asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada (inklusive eventuella obetalda delar av tidigare reglerade ersättningsanspråk i enlighet med Master Settlement Agreement) som uppstår direkt eller indirekt till följd av åtgärder, försumlighet, produkter eller verksamheter hänförliga till Combustion Engineering, Lummus och Basic. Om Planen slutligen träder i kraft, kommer ett föreläggande att utfärdas under den amerikanska konkursstadgan enligt vilket Asbestos PI Trust-anspråk gentemot ABB Ltd och dess dotterbolag (inklusive Combustion Engineering, Lummus och Basic) kommer att hänvisas till Asbestos PI Trust. Detta skulle innebära att den enda möjligheten till ersättning för en målsägare i en Asbestos PI Trust-process skulle vara via Asbestos PI Trust och en sådan målsägare skulle vara förhindrad att anförda sådana ersättningsanspråk gentemot ABB Ltd och dess dotterbolag (inklusive Combustion Engineering, Lummus och Basic). För närvarande gäller ett preliminärt föreläggande. Asbestos PI Trust kommer att finansieras med likvida medel och andra tillgångar, inklusive cirka 30 miljoner stamaktier i ABB Ltd. Det totala paketet är värt cirka 800 MUSD.

Not 18 Åtaganden och ansvarsförbindelser, fortsättning

Planen beskriver tillvägagångssätt att fördela fondens medel till målsägarna. Enligt Planen kommer den obetalda delen av skadeståndsanspråk, som reglerades i enlighet med Master Settlement Agreement, också att kunna regleras med medel från fonden Asbestos PI Trust.

När Planen träder i kraft, kommer Asbestos PI Trust att finansieras enligt följande:

- en 20 MUSD tidsbunden revers till 5% ränta med en maximal löptid på tio år från Planens ikraftträdande, utställd av Combustion Engineering och med Combustion Engineerings i Windsor, Connecticut, fastigheter och fastighetsleasing som säkerhet (under vissa specificerade omständigheter kan Asbestos PI Trust ha rätt att omvandla den tidsbundna reversen till att äga 80 procent av rösterna i det rekonstruerade Combustion Engineering);
- överskottslikviditet som innehas av Combustion Engineering vid Planens ikraftträdande;
- en revers utställd av ABB Inc. och ABB Ltd och garanterad av vissa dotterbolag inom ABB Ltd, på totalt upp till 350 MUSD, varav 50 MUSD skall betalas under 2004, 100 MUSD under 2005 och 100 MUSD under 2006 och ytterligare betalningar uppgående till 50 MUSD skall betalas senast 2010 (varav 25 MUSD kan komma att betalas redan 2006) och betalningar på ytterligare totalt 50 MUSD (i lika stora delposter om 25 MUSD) under 2008 och 2009 villkorade av att ABB Ltd uppnår vissa finansiella resultat (en EBIT-marginal på 12 procent under 2007 och 2008);
- en icke räntebärande revers från Lummus om 28 MUSD att betalas i ungefär lika stora årliga delposter under 12 år;
- en icke räntebärande revers från Basic om totalt 10 MUSD att betalas i ungefär lika stora årliga delposter under 12 år;
- 30 298 913 ABB Ltd-aktier ("CE-aktierna"), som hade ett marknadsvärde per den 31 december 2003 på 154 MUSD och per den 31 december 2002 på 86 MUSD. Förpliktelsen att överlåta dessa CE-aktier kommer framgent att marknadsvärderas och ändringar i värdet att redovisas i Bolagets resultaträkning till dess att CE-aktierna överförs till Asbestos PI Trust;
- Bolaget kommer att utfärda och tillhandahålla en kärnkrafts- och miljöersättning avseende förpliktelser till följd av Combustion Engineerings anläggning i Windsor, Connecticut till förmån för Combustion Engineering;
- Combustion Engineering, Lummus och Basic kommer att överföra eventuella intäkter från vissa försäkringsavtal och försäkringsuppgörelser till Asbestos PI Trust. Totala, ej utnyttjade limiter för produktrelaterade förpliktelser är 200 MUSD för Combustion Engineering, cirka 43 MUSD för Lummus och cirka 28 MUSD för Basic, även om slutligen återvunna belopp av Asbestos PI Trust under dessa avtal kan bli avsevärt mindre än avtalsrelaterade limiter. Därutöver kommer Combustion Engineering att överföra förväntade utbetalningar under vissa av dess försäkringsuppgörelser till Asbestos PI Trust (86 MUSD per den 31 december 2003); och
- om Lummus säljs inom 18 månader efter Planens ikraftträdande, kommer ABB Inc. att överföra 5 MUSD till CE Settlement Trust och 5 MUSD till Asbestos PI Trust. Om CE Settlement Trust har upphört att existera vid den tidpunkten, kommer båda utbetalningarna på 5 MUSD att göras till Asbestos PI Trust. Utbetalningarna kommer under inga omständigheter att överstiga nettointäkterna från försäljningen av Lummus.

Nästa steg i Chapter 11-processen

Planen, inklusive föreläggandet, kommer att träda i kraft när den amerikanska konkursdomstolen rekommenderar utfärdande av ett beslut om godkännande (vilket inträffade den 10 juli 2003), när beslutet om godkännande fattas av den amerikanska federala domstolen (vilket inträffade den 8 augusti 2003) och har blivit ett definitivt beslut som inte kan överklagas och vissa andra villkor för Planens ikraftträdande har uppfyllts.

Inhämtandet av röster för godkännande av Planen inleddes den 19 januari 2003 och Combustion Engineering ansökte om förfarande under Chapter 11 i den amerikanska konkursdomstolen i Delaware den 17 februari 2003 på grundval av den tidigare förhandlade Planen. Röstningen avslutades den 19 februari 2003 och enligt de preliminära resultaten godkändes Planen av cirka 97 procent av de målsägare som röstade. En prövning avseende godkännande och relaterade prövningar inleddes den 7 april 2003 och fortsatte allt emellanåt till och med början av juni 2003. Den 23 juni 2003 utfärdade den amerikanska konkursdomstolen sitt beslut som godkänner tillkännagivandet men rekommenderar innehållande av godkännande av Planen för rekonstruktion av Combustion Engineering i tio dagar ("Utslaget") och relaterade undersökningar av fakta. Utslaget godkände tillkännagivandet som var det dokument som användes som bas för att hemställa om godkännande av Planen hos målsägare i asbestrelaterade skadeståndsprocesser och som verifierade röstresultaten som godkände Planen. Fastän Utslaget inte godkände Planen, indikerade det att den amerikanska konkursdomstolen skulle rekommendera godkännande av Planen om Bolaget och Combustion Engineering kunde presentera viss specificerad information i enlighet med domstolens krav. Bolaget överlämnade sedan tilläggsinformationen att behandlas av domstolen.

Den 10 juli 2003 utfärdade den amerikanska konkursdomstolen ett Tilläggs- och ändringsbeslut som efter ytterligare undersökningar rekommenderar godkännande av Planen för rekonstruktion ("Tilläggsutslaget"). Tilläggsutslaget rekommenderade den amerikanska federala domstolen att, bland annat, godkänna Planen.

Efter Tilläggsutslaget hade berörda parter möjlighet att under en viss period överklaga Utslaget och Tilläggsutslaget. Perioden för överklagande löpte ut den 24 juli 2003. Ett antal berörda parter, inklusive ett litet antal målsägare i asbestrelaterade skadeståndsprocesser och vissa försäkringsbolag som tidigare har utbetalat försäkringsersättning till Combustion Engineering, Basic och Lummus, överklagade på basis av olika protester mot Planen, inklusive följande:

- anförda skäl att Combustion Engineering inte har tillåtelse att erhålla ett föreläggande som skyddar Combustion Engineerings dotterbolag avseende ersättningsanspråk gentemot Combustion Engineering.
- anförda skäl att asbestrelaterade skadeståndsanspråk gentemot Lummus och Basic inte kan bli föremål för ett föreläggande;
- anförda skäl att tillkännagivandet som tillhandahölls i samband med hemställan om godkännande av Planen inte uppfyllde erforderliga normer;
- anförda skäl att målsägare under Planen skulle bli bättre behandlade utanför Planen;

Not 18 Åtaganden och ansvarsförbindelser, fortsättning

- anförda skäl att Planen och konkursdomstolens utslag på ett otillbörligt sätt påverkar rättigheter och skyldigheter för försäkringsgivare som har fortsatta förpliktelser att utbetala försäkringsersättning avseende Combustion Engineerings asbestrelaterade skadeståndsskyldigheter;
- anförda skäl att Planen och konkursdomstolens utslag inte på ett korrekt sätt behandlar vissa försäkringsgivarers rätt till skadeersättning; och
- anförda skäl att konkursdomstolen gjorde fel genom att inte tillåta upplösning av fonden som bildades under Master Settlement Agreement och vissa andra enheter, under Planen.

Den amerikanska federala domstolen hade en prövning den 31 juli 2003 avseende gjorda överklaganden och fattade sitt beslut om godkännande den 8 augusti 2003. Den amerikanska federala appellationsdomstolen Third Circuit Court of Appeals beviljade en hemställan om påskyndande av överklaganden och beslutade att alla mål skulle vara inlämnade till den 7 oktober 2003. Fastän appellationsdomstolen har fastställt och sedan ändrat datumet för prövningen den 16 december 2003, den 12 januari 2004 och den 4 februari 2004, finns det nu inget fastställt datum för prövning. Appellationsdomstolen har snarare beslutat att muntliga domstolsförhandlingar skjuts upp tills vissa protestyrkanden gentemot domaren i den amerikanska federala domstolen i ett fristående fall har avgjorts. Bolaget kan inte med säkerhet uttala sig om när en prövning kommer att äga rum eller om appellationsprocessens varaktighet eller resultat. Oavsett om Planen träder i kraft eller inte, förblir Master Settlement Agreement giltigt.

Planens inverkan på Bolagets finansiella ställning

Bolaget redovisade asbestrelaterade kostnader på 145 MUSD, 420 MUSD och 470 MUSD inom förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, under 2003, 2002 respektive 2001. Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt under 2003 inkluderar en kostnad på 68 MUSD, netto efter skatt, till följd av ändrat marknadsvärde på CE-aktierna, en avsättning på 41 MUSD som utgör nuvärdet på de första två betalningarna om 25 MUSD som tidigare betraktats som villkorade, samt andra kostnader på 36 MUSD. Beloppet under 2002 avspeglar Bolagets bedömning av stegvis ökande totala kostnader som kommer att uppstå på basis av Planens villkor. Under 2001 inkluderade förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt, en kostnad baserad på Combustion Engineerings prognoser avseende förväntade framtida ersättningsanspråk under en period av flera år och uppskattningar av återvinningsbara belopp från försäkringsgivare efter reglering av skadeståndsanspråken.

På basis av ledningens bedömning att Planen kommer att godkännas, har Bolaget redovisat avsättningar på 813 MUSD per den 31 december 2003, inom upplupna kostnader och övrigt. Om Planen träder i kraft, kommer vissa belopp att per datumet för ikraftträdande omklassificeras till övriga långfristiga skulder beroende på tidpunkten för framtida kontanta utbetalningar till Asbestos PI Trust. Framtida vinst (förlust) kommer att påverkas av justeringar av marknadsvärdet på CE-aktierna till och med datumet för Planens ikraftträdande, samt villkorade betalningar när dessa sannolikt kommer att betalas. I händelse av att Planen inte träder i kraft, kan den slutliga kostnaden för reglering av asbestrelaterade skadeståndsanspråk avseende personskada gentemot Combustion Engineering, Lummus och Basic bli betydligt högre och kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning, rörelseresultat och kassaflöden.

Ansvarsförbindelser i samband med den tidigare kärnkraftsverksamheten

Bolaget har fortfarande vissa specifika miljörelaterade förpliktelser för två anläggningar i USA som drevs av Bolagets kärnkraftsverksamhet, vilken såldes till British Nuclear Fuels (BNFL) i april 2000. I enlighet med köpeavtalet med BNFL, har Bolaget kvar alla miljörelaterade förpliktelser avseende anläggningen i Windsor, Connecticut, tillhörig dotterbolaget Combustion Engineering och en del av dessa förpliktelser är hänförliga till anläggningen i Hematite, Missouri, tillhörig dotterbolaget ABB C-E Nuclear Power. De primära miljörelaterade förpliktelserna avseende dessa anläggningar avser kostnader för sanering av radiologisk förorening vid anläggningarna. Sådana kostnader ger inte upphov till utbetalningar förrän en anläggning tas ur drift och kostnader uppkommer i allmänhet under ett antal år. Fastän det är svårt att tillförlitligt förutsäga hur lång tid det kan ta att sanera radiologisk förorening efter upphörande av driften, bedömer Bolaget – på grundval av information som BNFL har offentliggjort – att saneringen av Hematite-anläggningen kan komma att pågå ända till 2013. Beträffande Windsor-anläggningen, bedömer Bolaget att saneringsprocessen kan pågå ända till 2008. Vid Windsor-anläggningen är en betydande andel av föroreningen hänförlig till verksamheter som tidigare utfördes av eller för den amerikanska staten. Bolaget bedömer att en betydande andel av saneringskostnaderna kommer att täckas av amerikanska staten i enlighet med det statliga Formerly Utilized Sites Remedial Action Program. Till följd av försäljningen av kärnkraftsverksamheten år 2000, reserverades 300 MUSD inom övriga skulder för bedömda saneringskostnader avseende dessa anläggningar. Av reserven har 6 MUSD, 12 MUSD och 6 MUSD tagits i anspråk under 2003, 2002 respektive 2001. I samband med ovan nämnda förfarande under Chapter 11 för rekonstruktion av Combustion Engineering, kommer Bolaget att överta samtliga resterande miljörelaterade åtgärdsförpliktelser för Combustion Engineering avseende Windsor- och Hematite-anläggningarna.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 19 Skatter

Skatter består av följande:

31 december	2003	2002	2001
Aktuella inkomstskatter	191	250	149
Uppskjuten skatt	-113	-176	-62
Skatter, kvarvarande verksamheter	78	74	87
Skatter, avvecklade verksamheter	212	81	15

Vägd genomsnittlig skattesats är den skattesats som skulle bli resultatet om varje dotterbolags lagenliga skattesats skulle tillämpas för resultat från kvarvarande verksamheter före skatter och minoritetsintressen. Bolaget är verksamt i länder som har olika skattelagar och skattesatser. Följaktligen kommer vägd genomsnittlig effektiv skatt att variera för koncernen från år till år beroende på vinster och förluster per land.

31 december	2003	2002	2001
Skatteberäkning:			
Resultat från kvarvarande verksamheter före skatter och minoritetsintressen	246	220	294
Vägd genomsnittlig effektiv skattesats	42,7%	41,4%	37,8%
Skattekostnad vid vägd genomsnittlig skattesats	105	91	111
Poster beskattade med annan skattesats än vägd genomsnittlig effektiv skattesats	14	-127	-1
Ej avdragsgill goodwillavskrivning	-	-	49
Förändring av värderingsreserv	9	106	-30
Förändring av fastlagda skattesatser	3	1	6
Övrigt, netto	-53	3	-48
Skatter, kvarvarande verksamheter	78	74	87
Effektiv skattesats för året	31,7%	33,6%	29,6%

Poster beskattade med annan skattesats än vägd genomsnittlig skattesats under 2003 inkluderar en förlust på 84 MUSD till följd av ändrat marknadsvärde på de inbäddade derivatinstrumenten som ingår i Bolagets konvertibla obligationer på 968 MUSD i kombination med upplösning av rabatten vid emissionen av dessa obligationer (se not 15). Förlusten uppvägs delvis av att resultat från vissa av Bolagets investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden översteg förlusten på derivaten. Poster beskattade med annan skattesats än vägd genomsnittlig skattesats under 2002 inkluderar en vinst på 215 MUSD till följd av ändrat marknadsvärde på de inbäddade derivatinstrumenten som ingår i Bolagets konvertibla obligationer på 968 MUSD, delvis motverkad av upplösning av rabatten vid emissionen av dessa obligationer (se not 15), samt resultat från vissa av Bolagets investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Ej avdragsgill goodwillavskrivning hade ingen inverkan på skatteberäkningen under 2003 och 2002, eftersom Bolaget upphörde med goodwillavskrivning den 1 januari 2002 i enlighet med tillämpningen av SFAS 142.

Skatteberäkningen för 2002 inkluderar ökning av värderingsreserv avseende uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag i vissa länder. Förändring av värderingsreserven erfordras då Bolaget anser det högst sannolikt att sådana uppskjutna skattefordringar inte längre kan komma att realiseras. I skatteberäkningen för 2001 minskades värderingsreserven i enlighet med bedömningen att en större andel av uppskjutna skattefordringar kunde realiseras.

År 2003 och 2001 ingår i avstämningsposten övrigt, netto på -53 MUSD respektive -48 MUSD ett belopp på 56 MUSD respektive 50 MUSD avseende justeringar för vissa skatteärenden hänförliga till tidigare år, som avslutades med gynnsamt resultat under året.

År 2003 ingår i vinst från kvarvarande verksamheter före skatter och minoritetsintressen på 246 MUSD en förlust på 84 MUSD till följd av ändrat marknadsvärde på de inbäddade derivatinstrumenten i Bolagets konvertibla obligationer på 968 MUSD i kombination med fortsatt upplösning av rabatten vid emissionen av dessa obligationer. I skatter från kvarvarande verksamheter ingår dessutom upplösning av en skattereserv på 38 MUSD hänförlig till skatteärende som har avgjorts till Bolagets förmån. Exklusiv skatteeffekten på dessa poster skulle gällande effektiv skattesats för vinst från kvarvarande verksamheter vara 35,2 %.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 19 Skatter, fortsättning

Uppskjutna skatter består av följande:

31 december	2003	2002
Uppskjutna skatteskulder avseende::		
Långfristiga placeringar	-244	-226
Materiella anläggningstillgångar	-461	-407
Pensioner och övriga upplupna kostnader	-333	-345
Övrigt	-131	-169
Summa uppskjutna skatteskulder	-1 169	-1 147
Uppskjutna skattefordringar avseende:		
Investeringar och övrigt	20	2
Materiella anläggningstillgångar	172	58
Pensioner och övriga upplupna kostnader	680	849
Underskottsavdrag och andra skattemässiga avdrag	1 419	1 059
Övrigt	429	331
Summa uppskjutna skattefordringar	2 720	2 299
Värderingsreserv	-1 610	-1 227
Uppskjutna skattefordringar, netto	1 110	1 072
Uppskjutna skatteskulder, netto	-59	-75

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kan redovisas som kortfristiga eller långfristiga enligt följande:

31 december	2003		2002	
	Kortfristiga	Långfristiga	Kortfristiga	Långfristiga
Uppskjutna skatteskulder	-200	-969	-236	-911
Uppskjutna skattefordringar, netto	553	557	556	516
Uppskjutna skattefordringar (skulder), netto	353	-412	320	-395

Långfristiga uppskjutna skattefordringar, netto, ingår i investeringar och övrigt.

I vissa koncernbolag redovisas uppskjutna skattefordringar hänförliga till underskottsavdrag och andra poster. Eftersom värdet av dessa fordringar bedöms som osäkert, har Bolaget gjort nedskrivningar på 1 610 MUSD respektive 1 227 MUSD per den 31 december 2003 och 2002.

Per den 31 december 2003 kan underskottsavdrag på 3 566 MUSD och andra skattemässiga avdrag på 110 MUSD utnyttjas för att reducera framtida skatter för vissa dotterbolag, varav 2 210 MUSD avseende underskottsavdrag och 75 MUSD avseende andra skattemässiga avdrag förfaller successivt intill 2023 medan återstående underskottsavdrag är eviga. Dessa underskottsavdrag är främst hänförliga till Bolagets verksamheter i USA och Tyskland.

Not 20 Övriga skulder

Bolagets övriga skulder uppgick till 1 837 MUSD och 1 584 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002.

Bland övriga skulder ingår långfristiga reserveringar på 446 MUSD och 447 MUSD, förskott från kunder avseende projekt med lång tillverkningstid på 807 MUSD och 564 MUSD och långfristiga förutbetalda intäkter på 158 MUSD och 149 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002. Övriga skulder inkluderar även avsättningen för Bolagets beräknade miljörelaterade åtgärdsförpliktelser i samband med dess tidigare kärnkraftsverksamhet (se not 18) på 276 MUSD och 282 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002.

Bolaget ingick skattedrivna leasingavtal med amerikanska investerare före 1999. Förutbetalda leasingavgifter avseende dessa avtal på 312 MUSD och 349 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002, redovisas som depositioner. Nettointäkter avseende dessa avtal redovisas över leasingavtalens löptid.

Not 21 Ersättningar till anställda

Inom Bolaget förekommer ett antal olika pensionsplaner, såväl förmånsbestämda planer som avgiftsbestämda planer och planer vid avveckling. Planerna verkar under lokala föreskrifter och regelsystem. Flertalet av Bolagets anställda omfattas av dessa planer och ersättningar kommer de anställda till del i händelse av dödsfall, invaliditet, pensionering eller avslutad anställning. Vissa av dessa planer omfattar flera arbetsgivare. Bolaget har även planer med hälsoförmåner efter pensionering i vissa länder.

En del av planerna förutsätter att anställda bidrar med egna medel för att bli berättigade till motsvarande ytterligare bidrag eller annat bidrag från arbetsgivaren. Policy för finansiering av Bolagets planer beaktar lokala civilrättsliga och skattemässiga föreskrifter. Bolaget har ett flertal pensionsplaner som inte finansierats till följd av att lokala civilrättsliga och skattemässiga föreskrifter inte kräver detta.

Bolaget beräknar och värderar sina ersättningsförpliktelser per den 31 december.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 21 Ersättningar till anställda, fortsättning

Förpliktelser och finansieringsstatus

Följande tabeller beskriver förändring i ersättningsförpliktelser och förändring av marknadsvärde på förvaltningstillgångar samt finansieringsstatus redovisad i koncernens bokslut per den 31 december 2003 och 2002 avseende Bolagets förmånsbestämda planer:

	Pensionsersättningar		Övriga ersättningar	
	2003	2002	2003	2002
Förpliktelse vid årets ingång	7 024	6 005	414	389
Kostnad för intjänade förpliktelser	195	186	3	6
Räntekostnad på intjänade förpliktelser	355	318	24	28
Bidrag från anställda	47	43	6	4
Utbetalda ersättningar	-521	-437	-34	-34
Förpliktelser i förvärvade verksamheter	–	46	–	–
Förpliktelser i avyttrade verksamheter	-131	-14	–	–
Försäkringstekniskt beräknad (vinst) förlust	-367	-60	41	26
Anpassning av planer och övrigt	-14	-56	-88	-5
Valutakursdifferenser	847	993	1	–
Förpliktelse vid årets utgång	7 435	7 024	367	414
Marknadsvärde på förvaltningstillgångar vid årets början	5 145	4 226	–	–
Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar	384	-84	–	–
Bidrag från arbetsgivare	298	717	28	30
Bidrag från anställda	47	43	6	4
Utbetalda ersättningar	-521	-437	-34	-34
Förvaltningstillgångar i förvärvade verksamheter	–	44	–	–
Förvaltningstillgångar i avyttrade verksamheter	-127	-3	–	–
Övrigt	–	-50	–	–
Valutakursdifferenser	573	689	–	–
Marknadsvärde på förvaltningstillgångar vid årets utgång	5 799	5 145	–	–
Finansieringsstatus⁽¹⁾	1 636	1 879	367	414
Ej kostnadsfört övergångsbelopp från anpassning till SFAS 87	–	-1	-6	-60
Ej kostnadsförd försäkringstekniskt beräknad förlust	-737	-1 168	-160	-150
Ej kostnadsfört belopp avseende retroaktiv plananpassning	-33	-57	15	–
Redovisat nettobelopp	866	653	216	204

⁽¹⁾ I dessa belopp ingår 1 449 MUSD och 1 181 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002 för pensionsplaner som inte behöver finansieras då lokala civilrättsliga och skattemässiga föreskrifter inte kräver detta.

The Emerging Issues Task Force of Financial Accounting Standards Board utgav i maj 2003 Emerging Issues Task Force No. 03-4 (EITF 03-4), *Determining the Classification and Benefit Attribution Method for a "Cash Balance" Pension Plan*. EITF 03-4 klargör att en så kallad "Cash Balance"-pensionsplan, såsom den definieras i riktlinjerna, bör redovisas som en förmånsbestämd plan med hjälp av den traditionella "unit-credit-attribution"-metoden. Bolaget tillämpar EITF 03-4 sedan maj 2003. Som ett resultat redovisar Bolaget vissa av sina planer i Schweiz som så kallade "Cash Balance"-pensionsplaner i enlighet med EITF 03-4. Tillämpningen av EITF 03-4 resulterade i en försäkringstekniskt beräknad vinst på 406 MUSD under 2003.

Följande belopp har redovisats i Bolagets balansräkning per den 31 december 2003 och 2002:

	Pensionsersättningar		Övriga ersättningar	
	2003	2002	2003	2002
Förutbetalda pensionskostnader	-530	-572	–	–
Upplupna pensionskostnader	1 579	1 428	216	204
Immateriella tillgångar	-2	-24	–	–
"Accumulated other comprehensive loss"	-181	-179	–	–
Redovisat nettobelopp	866	653	216	204

I pensioner och övriga relaterade ersättningar på totalt 1 904 MUSD och 1 720 MUSD, som redovisas inom pensioner och övriga relaterade ersättningar och inom upplupna kostnader och övriga skulder (se not 16), ingår en avsättning på 109 MUSD och 88 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002, avseende ersättningar till anställda som inte motsvarar kriterierna i Statement of Financial Accounting Standards No. 87 (SFAS 87), *Employers' Accounting for Pensions* eller Statement of Financial Accounting Standards No. 106 (SFAS 106), *Employers' Accounting for Postretirement Benefits Other Than Pensions*. Cirka 6 MUSD och 35 MUSD av förutbetalda pensionskostnader redovisas som en del av tillgångar klassificerade till salu och inom avvecklade verksamheter per den 31 december 2003 respektive 2002.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 21 Ersättningar till anställda, fortsättning

I pensioner och övriga relaterade ersättningar som redovisas i koncernbalansräkningen ingår 183 MUSD och 203 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002, avseende en minimipensionsskuld. Minimipensionsskulden som ingår i "other comprehensive loss" minskade med 19 MUSD 2003 och ökade med 107 MUSD 2002.

Akkumulerad ersättningsförpliktelse för samtliga förmånsbestämda planer uppgick till 7 156 MUSD och 6 435 MUSD per den 31 december 2003 respektive 2002.

Beräknad framtida ersättningsförpliktelse (BFE) jämte marknadsvärde på förvaltningstillgångar avseende pensionsplaner med ersättningsförpliktelser överstigande förvaltningstillgångar uppgick till:

	2003			2002		
31 december	BFE	Tillgångar	Differens	BFE	Tillgångar	Differens
BFE överstiger tillgångar	4 146	2 382	1 764	6 956	5 068	1 888
Tillgångar överstiger BFE	3 289	3 417	-128	68	77	-9
Totalt	7 435	5 799	1 636	7 024	5 145	1 879

Akkumulerad ersättningsförpliktelse (AEF) jämte marknadsvärde på förvaltningstillgångar avseende pensionsplaner med ackumulerade ersättningsförpliktelser överstigande förvaltningstillgångar uppgick till:

	2003			2002		
31 december	AEF	Tillgångar	Differens	AEF	Tillgångar	Differens
AEF överstiger tillgångar	2 199	667	1 532	5 524	4 206	1 318
Tillgångar överstiger AEF	4 957	5 132	-175	911	939	-28
Totalt	7 156	5 799	1 357	6 435	5 145	1 290

Nettokostnader för förmånsbestämda ersättningar

Per den 31 december 2003, 2002 och 2001 består nettokostnaderna för förmånsbestämda ersättningar av följande:

	Pensionsersättningar			Övriga ersättningar		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Kostnad för intjänade förpliktelser	195	186	177	3	6	5
Räntekostnad på intjänade förpliktelser	355	318	311	24	28	26
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-312	-281	-291	-	-	-
Periodisering av övergångsbelopp från anpassning till SFAS 87	1	13	9	6	6	6
Periodisering av retroaktiv plananpassning	8	15	14	-1	-	-
Försäkringstekniskt beräknad nettoförlust (vinst)	43	22	4	8	6	3
Övrigt	6	9	-19	-1	-	-
Nettokostnader för förmånsbestämda förpliktelser	296	282	205	39	46	40

Antaganden

Följande vägda genomsnittliga antaganden har använts för att fastställa ersättningsförpliktelser per den 31 december 2003 och 2002:

	Pensionsersättningar		Övriga ersättningar	
	2003	2002	2003	2002
Diskonteringsfaktor	4,96%	5,05%	6,25%	6,74%
Kompensationsökningsgrad	2,25%	3,05%	-	-

Följande vägda genomsnittliga antaganden har använts för att fastställa nettokostnader för förmånsbestämda ersättningar för räkenskapsår som avslutades den 31 december 2003, 2002 respektive 2001:

	Pensionsersättningar			Övriga ersättningar		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Diskonteringsfaktor	5,05%	5,32%	5,43%	6,74%	7,24%	7,72%
Förväntad långfristig avkastning på förvaltningstillgångar	6,01%	6,15%	6,81%	-	-	-
Kompensationsökningsgrad	3,05%	3,07%	3,19%	-	-	-

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 21 Ersättningar till anställda, fortsättning

Förväntad långfristig avkastning på förvaltningstillgångar härleds ur nuvarande och förväntade avsättningar, nuvarande och förväntade investeringar i varje tillgångskategori och historisk avkastning för varje typ av investering.

Bolaget har ett flertal icke pensionsrelaterade planer för ersättning efter pensionering. Bolagets hälsovårdsplaner är i allmänhet avgiftsbelagda med årlig justering av nivån på anställdas bidrag till planerna.

	2003	2002
Antagen utvecklingstakt för hälsovårdskostnader för nästa år	11,81%	12,92%
Nivå vid vilken kostnadsutvecklingstakten antas minska (slutlig utvecklingstakt)	5,96%	6,46%
År när slutlig utvecklingstakt uppnås	2013	2012

Antagen utvecklingstakt för hälsovårdskostnader har en väsentlig påverkan på belopp som belastar hälsovårdsplaner. En förändring av antagen utvecklingstakt med en procentenhet skulle få följande effekter per den 31 december 2003:

	Ökning med en procentenhet	Minskning med en procentenhet
Effekt på totala intjänade anspråk och förväntade förpliktelser	2	-2
Effekt på ackumulerat ersättningsåtagande (efter pensionering)	23	-20

Den 8 december 2003 upphöjdes Medicare Prescription Drug, Improvement and Modernization Act of 2003 (the Act) i USA till lag. I enlighet med FASB Staff Position No. FAS 106-1, *Accounting and Disclosure Requirements Related to the Medicare Prescription Drug, Improvement and Modernization Act of 2003*, har Bolaget valt att skjuta upp redovisning av den potentiella effekten av the Act på ackumulerad ersättningsförpliktelse avseende förmånsbestämda planer efter pensionering samt kostnader relaterade till förmånsbestämda planer i USA uppkomna under och före räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2003. Officiella riktlinjer specifikt avsedda för redovisning av statsbidrag i the Act håller på att utarbetas och dessa riktlinjer, när de utges av FASB, kan medföra att Bolaget måste ändra tidigare redovisad information.

Förvaltningstillgångar

Per den 31 december 2003 och 2002 består Bolagets vägda genomsnittliga förvaltningstillgångar avseende pensionsplaner per tillgångskategori av:

Tillgångskategori	Förvaltningstillgångar per den 31 december:	
	2003	2002
Aktier och aktierelaterade värdepapper	37%	33%
Ränterelaterade värdepapper	48%	51%
Real Estate (Fastighetsförvaltning)	11%	11%
Övrigt	4%	5%
Totalt	100%	100%

Förvaltningstillgångarna investeras i enlighet med legala föreskrifter, föreskrifter avseende pensionsplaner och rekommendationer från fondförvaltnarna. Investeringsstrategin förväntas fortsatt motsvara det historiska genomsnittet.

Per den 31 december 2003 och 2002 ingick aktier i Bolaget i förvaltningstillgångarna med 5 MUSD (cirka 1 miljon aktier) respektive 3 MUSD (cirka 1 miljon aktier).

Avgifter

Bolaget räknar med att avsätta 248 MUSD till pensionsplaner och 27 MUSD till övriga förmånsbestämda planer under 2004.

Bolaget har en förmånsbestämd pensionsplan som täcker i stort sett samtliga medarbetare i Sverige. Per den 31 december 2002 tillskötts tillgångarna som tidigare var ställda som säkerhet för planen och dessa ingår som en del i "Marknadsvärde på förvaltningstillgångar" per den 31 december 2003 respektive 2002 (se not 5).

Under 2002 tillsköt Bolaget 188 MUSD av värdepapper available-for-sale för trygghet av vissa av Bolagets pensionsplaner i USA och Storbritannien.

Bolaget tillhandahåller även ett flertal avgiftsbestämda planer. Kostnader för dessa planer uppgick till 23 MUSD, 23 MUSD och 26 MUSD för 2003, 2002 respektive 2001. Bolaget bidrog också med 143 MUSD, 141 MUSD och 135 MUSD till planer som omfattar flera arbetsgivare under åren 2003, 2002 respektive 2001.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 22 Chefsoptionsprogram

Bolaget har ett chefsoptionsprogram i vilket det erbjuder aktieoptioner (optioner) och syntetiska optioner till nyckelpersoner utan betalning.

Utestående optioner medför rättighet att köpa aktier i Bolaget till förutbestämda priser. Deltagarna kan sälja optionerna i stället för att utnyttja rätten att köpa aktier. Likvärdiga optioner är noterade på SWX Swiss Exchange (virt-x), vilket underlättar värdering och överlåtelse av utestående optioner.

Varje syntetisk option ger innehavaren rätt att vid utnyttjandet erhålla ett belopp motsvarande marknadsvärdet för en option vid detta tillfälle. De syntetiska optionerna är ej överlåtelsebara.

Deltagarna kan lösa in eller sälja optionerna samt lösa in de syntetiska optionerna efter intjänandeperioden som är tre år från utställandedatum. Överlåtelserestriktioner kan hävas under vissa omständigheter såsom dödsfall eller invaliditet. Alla optioner och syntetiska optioner förfaller sex år efter utställandet. Eftersom den primära noteringen för aktier i ABB Ltd är SWX Swiss Exchange (virt-x), är inlösenpriserna för optionerna och börskurserna för likvärdiga optioner noterade på SWX Swiss Exchange (virt-x), noterade i schweizerfranc (CHF). Följaktligen anges inlösenpriserna nedan i CHF. Marknadsvärden har redovisats i US-dollar på grundval av gällande valutakurser under respektive period.

I november 2003 beslutade en extra bolagsstämma att öka Bolagets aktiekapital med cirka 840 miljoner aktier genom en nyemission. I december 2003 avslutade Bolaget nyemissionen 7-för-10 för de 840 miljoner nyregistrerade aktierna till en säljkurs av CHF 4 per aktie vilket resulterade i en nettoökning av aktiekapitalet och övriga bundna fonder på cirka 2,5 miljarder USD. Till följd av nyemissionen justerades optionernas inlösenpris och konverteringskurs för att garantera att optionernas och de syntetiska optionernas realvärde omedelbart efter nyemissionen inte översteg realvärdet före nyemissionen och att relationen mellan inlösenpriset per aktie och marknadsvärdet per aktie inte minskades.

Optioner

Bolaget redovisar optionerna enligt realvärdesmetoden enligt APB Opinion No. 25, *Accounting for Stock Issued to Employees (APB 25)*, vilket är förenligt med Statement of Financial Accounting Standards No. 123 (SFAS 123), *Accounting for Stock Based Compensation*. Alla optioner utfärdades med inlösenpriser högre än marknadspriserna på aktierna vid utställandet. Följaktligen redovisar inte Bolaget några kostnader i samband med optionerna, med undantag av de fall när en deltagare avslutar anställning hos ett koncernbolag, exempelvis vid Bolagets avyttring av verksamhet. I enlighet med FASB Interpretation No. 44, *Accounting for Certain Transactions Involving Stock Compensation*, redovisar Bolaget kostnader under övriga bundna fonder med utgångspunkt i marknadsvärde för optioner som innehades av deltagare vid det datum när deras anställning upphörde. Effekten av sådana kostnader uppgår inte till betydande belopp.

Nedan visas en sammanfattning av optionsprogrammen för redovisade år:

	Antal optioner	Antal aktier ^{(1) (5)}	Vägt genomsnittligt inlösenpris (CHF) ^{(2) (5)}
Utestående per den 1 januari 2001	55 442 400	19 949 848	30,74
Överlåtna ⁽³⁾	23 293 750	5 872 266	13,49
Förfallna	-2 240 000	-581 651	38,50
Utestående per den 31 december 2001	76 496 150	25 240 463	26,55
Förfallna	-8 105 090	-2 043 264	24,03
Utestående per den 31 december 2002	68 391 060	23 197 199	26,77
Överlåtna ⁽⁴⁾	27 254 250	5 450 850	7,00
Förfallna	-1 435 000	-361 758	19,66
Utestående per den 31 december 2003	94 210 310	28 286 291	23,05
Inlösningsbara per den 31 december 2001	10 538 000	8 612 664	22,17
Inlösningsbara per den 31 december 2002	29 751 060	13 456 203	25,71
Inlösningsbara per den 31 december 2003	49 381 060	18 404 851	30,11

⁽¹⁾ För samtliga optioner utfärdade före 1999 erfordras 100 optioner för att erhålla 81,73 aktier i ABB Ltd. För optioner utfärdade 1999, 2000 och 2001 erfordras 100 optioner för att erhålla 25,21 aktier i ABB Ltd. Inga optioner utfärdades 2002. För optioner utfärdade 2003 erfordras fem optioner för att erhålla en aktie i ABB Ltd.

⁽²⁾ Avser inlösenpriset per aktie i ABB Ltd.

⁽³⁾ Det samlade marknadsvärdet vid utställandet av optioner utfärdade under 2001 uppgick till 16 MUSD, förutsatt en avkastning på 1,25%, förväntad volatilitet på 47%, riskfri räntesats på 3,5% och en förväntad löptid på sex år.

⁽⁴⁾ Det samlade marknadsvärdet vid utställandet av optioner utfärdade under 2003 uppgick till 12 MUSD, förutsatt en avkastning på noll %, förväntad volatilitet på 44%, riskfri räntesats på 2,41% och en förväntad löptid på sex år.

⁽⁵⁾ Optionernas inlösenpris och antalet aktier som optionerna omfattar har räknats om till följd av nyemissionen.

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 22 Chefsoptionsprogram, fortsättning

Nedan visas en sammanställning av utestående optioner per den 31 december 2003:

Inlösenpris (CHF) ⁽¹⁾ ⁽³⁾	Antal optioner	Antal aktier ⁽²⁾ ⁽³⁾	Vägd genomsnittlig resterande löptid
24,51	4 743 000	3 876 435	2 veckor
20,26	5 795 000	4 736 229	0,9 år
29,75	4 648 060	1 171 758	1,4 år
32,73	14 565 000	3 671 781	1,9 år
42,05	19 630 000	4 948 648	2,5 år
13,49	17 575 000	4 430 590	3,9 år
7,00	27 254 250	5 450 850	5,9 år

⁽¹⁾ Avser inlösenpriset per aktie i ABB Ltd.

⁽²⁾ Avser antalet aktier i ABB Ltd som innehavaren erhåller vid inlösen av optioner.

⁽³⁾ Optionernas inlösenpris och antalet aktier som optionerna omfattar har räknats om till följd av nyemissionen.

Syntetiska optioner

Till följd av att innehavaren av syntetiska optioner har rätt att erhålla ett kontantbelopp som motsvarar marknadsvärdet på en aktieoption per inlösendagen, måste Bolaget enligt ABP 25 redovisa en skuld motsvarande marknadsvärdet på utestående syntetiska optioner, att periodiseras över den treåriga intjänandeperioden. Inom försäljnings- och administrationskostnader redovisar Bolaget kostnader på 1 MUSD för 2003 och intäkter på 14 MUSD och 58 MUSD under 2002 respektive 2001, exklusive belopp hänförliga till resultat från avvecklade verksamheter, netto efter skatter, till följd av ändrade marknadsvärden på utestående syntetiska optioner och intjänad andel. Bolaget köper köpoptioner i syfte att säkra inlösenbeloppet mot förändringar i marknadsvärdet på de syntetiska optionerna. I enlighet med Emerging Issues Task Force No. 00-19 (EITF 00-19), *Accounting for Derivative Financial Instruments Indexed to, and Potentially Settled in a Company's Own Stock*, har köpoptionerna redovisats som fordran i balansräkningen till marknadsvärde. Därpå följande förändringar i marknadsvärde redovisas i Bolagets resultaträkning och möts av kostnader relaterade till de syntetiska optionerna. Under 2003, 2002 och 2001, exklusive belopp hänförliga till resultat från avvecklade verksamheter, netto efter skatter, redovisade Bolaget kostnader avseende köpoptioner på 9 MUSD, 26 MUSD respektive 54 MUSD under räntor och övriga finansieringskostnader.

Det sammantagna marknadsvärdet på de utestående syntetiska optionerna uppgick per den 31 december 2003 respektive 2002 till 17 MUSD och 9 MUSD. Det marknadsvärde som åsatts de syntetiska optionerna baseras på marknadsvärde för motsvarande syntetiska optioner noterade hos SWX Swiss Exchange (virt-x).

Nedan visas en sammanställning av omsättningen av syntetiska optioner för åren 2003, 2002 och 2001.

	Antal utestående syntetiska optioner
Utestående per den 1 januari 2001	65 361 040
Överlättna	39 978 750
Inlösta	-548 000
Förfallna	-1 238 720
Utestående per den 31 december 2001	103 553 070
Inlösta	-1 455 080
Förfallna	-3 803 750
Utestående per den 31 december 2002	98 294 240
Överlättna	21 287 000
Inlösta	-2 052 500
Förfallna	-1 850 000
Utestående per den 31 december 2003	115 678 740

Per den 31 december 2003 och 2002 var 57 619 240 respektive 26 974 240 av de syntetiska optionerna inlösningsbara. Det samlade marknadsvärdet vid utställandet av syntetiska optioner utfärdade under 2003 och 2001 uppgick till 9 MUSD respektive 28 MUSD. Inga optioner utfärdades under 2002.

Not 23 Eget kapital

I mars 2003 sålde Bolaget 80 miljoner egna aktier i två transaktioner för cirka 156 MUSD.

På bolagsstämman den 16 maj 2003, godkände Bolagets aktieägare ändringar i bolagsordningen avseende en ökning av godkänt aktiekapital och en ökning av villkorat aktiekapital. Ändringarna medger emission motsvarande 250 miljoner CHF godkänt aktiekapital att ersätta 100 miljoner CHF som förföll i juni 2001. Detta ger Bolagets styrelse rätt att emittera upp till 100 miljoner nya ABB-aktier, inklusive cirka 30 miljoner att användas i samband med rekonstruktion av Combustion Engineering (se not 18). Ändringarna innefattar även ett bemyndigande för styrelsen för ökning av villkorat aktiekapital från 200 miljoner CHF till 750 miljoner CHF, vilket medger emission av upp till 300 miljoner ytterligare nya ABB Ltd-aktier huvudsakligen avsedda för inlösen av konverteringsrätter i samband med emission av obligationer och andra finansiella instrument och för emission av nya aktier till anställda.

Not 23 Eget kapital, fortsättning

I oktober 2003 presenterade Bolaget ett tredelat kapitalförsörjningsprogram bestående av en ökning av aktiekapitalet, ett kreditavtal och en emission av obligationer. Som en del i detta program, beslutade en extra bolagsstämma i november 2003 att öka Bolagets aktiekapital med cirka 840 miljoner aktier genom en nyemission. I december 2003 avslutade Bolaget nyemissionen 7-för-10 för de 840 miljoner nyregistrerade aktierna till en säljkurs av CHF 4 per aktie vilket resulterade i en nettoökning av aktiekapitalet och övriga bundna fonder på cirka 2,5 miljarder USD.

Per den 31 december 2003 hade Bolaget 2 440 016 034 godkända aktier. Av dessa är 2 070 314 947 aktier registrerade och emitterade, inklusive 30 298 913 aktier som är reserverade för att användas i samband med rekonstruktion av Combustion Engineering. CE-aktierna kommer endast att bli utestående och bära andelsrättigheter när rekonstruktionen väl träder i kraft och aktierna tillskjuts till Asbestos PI Trust. Om rekonstruktionen till slut inte skulle träda i kraft, kommer relaterade CE-aktier att annulleras av Bolaget. Eftersom dessa aktier för närvarande innehas av Bolagets dotterbolag och inte bär några andelsrättigheter, redovisas de inte som utestående i Bolagets koncernbokslut.

Per den 31 december 2003 hade Bolaget utestående åtaganden att tillhandahålla 59 miljoner aktier till konverteringskurser som sträcker sig från 7,00 CHF till 42,05 CHF, inklusive optionerna emitterade under chefsoptionsprogrammet och köpoptioner sålda till en bank till marknadsvärde under 2001 och 2003. Köpoptioner med förfall från 2004 till 2009 är upptagna som aktierelaterade instrument i enlighet med EITF 00-19. Per den 31 december 2003 hade Bolaget även åtaganden att tillhandahålla 107 miljoner aktier till en konverteringskurs på 14,64 CHF (konverterade till US-dollar till en fast kurs av 1,6216 CHF per US-dollar) enligt emission av konvertibla obligationer i maj 2002 och att tillhandahålla 105 miljoner aktier till en konverteringskurs på 9,53 CHF enligt emission av konvertibla obligationer i september 2003. Enligt rekonstruktionen för Combustion Engineering Inc., som beskrivs ovan och i not 18, kommer Bolaget dessutom att tillskjuta CE-aktierna till Asbestos PI Trust när rekonstruktionen har förklarats giltig.

Utdelning till Bolagets aktieägare sker på grundval av schweizisk lag, ABB Ltd:s bolagsordning och eget kapital som redovisas i ABB Ltd:s bokslut som har utarbetats i enlighet med schweizisk lag. Av de 8 942 miljoner CHF eget kapital som redovisades i bokslut per den 31 december 2003, utgjorde 5 176 miljoner CHF aktiekapital, 2 192 miljoner CHF var bundna reserver, 1 533 CHF var obundna och 41 miljoner CHF är tillgängliga för utdelning.

Not 24 Vinst (förlust) per aktie

Vinst (förlust) per aktie före konvertering beräknas genom att dividera vinst (förlust) med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året. Vinst (förlust) per aktie vid full konvertering beräknas genom att dividera vinst (förlust) med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året, under antagande om att alla eventuella värdepapper med utspädningsseffekt är inlösta och att likvid från sådan inlösning har använts för att förvärva aktier i Bolaget till genomsnittligt marknadspris under året eller under den eventuellt kortare period som aktuella värdepapper var utestående. Eventuella värdepapper med utspädningsseffekt omfattar: utestående köpoptioner förutsatt utspädningsseffekt; värdepapper utställda inom ramen för Bolagets chefsoptionsprogram, motsvarande differensen mellan genomsnittligt marknadspris på Bolagets aktier och inlösenpriserna på sådana instrument; emitterbara aktier i relation till utestående konvertibla obligationer förutsatt utspädningsseffekt; och utestående säljoptioner, förutsatt utspädningsseffekt och att inlösen sker till genomsnittligt marknadspris på Bolagets aktier.

Emitterbara aktier i relation till aktieoptioner och optioner i samband med Bolagets chefsoptionsprogram har exkluderats vid beräkningen av resultatet per aktie vid full konvertering under samtliga redovisningsperioder, eftersom de skulle ha motverkat utspädningsseffekten. Under 2002 har emitterbara aktier i relation till konvertibla obligationer tagits med i beräkningen av vinst per aktie vid full konvertering under den period de var utestående. Under 2003 har emitterbara aktier i relation till konvertibla obligationer inte tagits med i beräkningen av vinst per aktie vid full konvertering, eftersom de skulle ha motverkat utspädningsseffekten.

Vinst (förlust) per aktie, före konvertering:

31 december	2003	2002	2001
Vinst från kvarvarande verksamheter	86	75	171
Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt	-853	-858	-837
Akkumulerad effekt av förändrad redovisningsprincip (SFAS 133), netto efter skatt	–	–	-63
Nettoförlust	-767	-783	-729
Utestående antal aktier, vägt genomsnitt (i miljoner)	1 220	1 113	1 132
Vinst (förlust) per aktie:			
Vinst från kvarvarande verksamheter	0,07	0,07	0,15
Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt	-0,70	-0,77	-0,73
Akkumulerad effekt av förändrad redovisningsprincip (SFAS 133), netto efter skatt	–	–	-0,06
Nettoförlust	-0,63	-0,70	-0,64

(Belopp i MUSD, förutom belopp per aktie)

Not 24 Vinst (förlust) per aktie, fortsättning

Vinst (förlust) per aktie, vid full konvertering:

31 december	2003	2002	2001
Vinst från kvarvarande verksamheter	86	75	171
Utspädningseffekt:			
Konvertibla obligationer, netto efter skatt	–	-187	–
Vinst (förlust) från kvarvarande verksamheter, justerad	86	-112	171
Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt	-853	-858	-837
Akkumulerad effekt av förändrad redovisningsprincip (SFAS 133), netto efter skatt	–	–	-63
Nettoförlust, justerad	-767	-970	-729
Utestående antal aktier, vägt genomsnitt (i miljoner)	1 220	1 113	1 132
Utspädningseffekt (antal aktier i miljoner):			
Konvertibla obligationer	–	53	–
Utestående antal aktier, vägt genomsnitt vid full konvertering (i miljoner)	1 220	1 166	1 132
Vinst (förlust) per aktie:			
Vinst (förlust) från kvarvarande verksamheter, justerad	0,07	-0,10	0,15
Förlust från avvecklade verksamheter, netto efter skatt	-0,70	-0,73	-0,73
Akkumulerad effekt av förändrad redovisningsprincip (SFAS 133), netto efter skatt	–	–	-0,06
Nettoförlust, justerad	-0,63	-0,83	-0,64

Not 25 Omstruktureringskostnader

Program 2001

I juli 2001 presenterade och påbörjade Bolaget ett omstruktureringsprogram (Program 2001) i avsikt att förbättra produktiviteten, minska kostnader, förenkla produktserier, minska antalet produktionsställen och genomföra andra åtgärder för att möta vikande marknader och konsolidering bland större kunder inom vissa branscher.

Omstruktureringskostnader avseende personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader i samband med Program 2001 redovisas bland övriga intäkter (kostnader) netto. Löner och andra ersättningar vid uppsägning uppgående till 99 MUSD, 149 MUSD och 32 MUSD betalades till cirka 2 270, 4 000 och 2 150 anställda berörda av programmet under 2003, 2002 respektive 2001. Cirka 12 MUSD, 29 MUSD och 31 MUSD betalades för att täcka kostnader i samband med uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003, 2002 respektive 2001. Personalminskningarna omfattar anställda inom produktion, ledning och administration. Till följd av ändringar i ledningens ursprungliga bedömning ingår bland övriga intäkter (kostnader) netto en minskning på 22 MUSD och 21 MUSD av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003 respektive 2002. Valutakursdifferenser resulterade i en ökning på 23 MUSD och 25 MUSD av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003 respektive 2002. Per den 31 december 2003 och 2002 ingår i upplupna kostnader 9 MUSD respektive 94 MUSD för löner och andra ersättningar vid uppsägning och 27 MUSD respektive 52 MUSD för uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader.

Som ett resultat av Program 2001 har vissa tillgångar, inventarier och materiella anläggningstillgångar skrivits ned eller avförts från kvarvarande verksamheter. Bolaget har redovisat 18 MUSD och 41 MUSD under 2002 respektive 2001 för att skriva ned dessa tillgångar till marknadsvärde. Dessa kostnader ingår i försäljningskostnader och övriga intäkter (kostnader) netto.

Step change-programmet

I oktober 2002 lanserade Bolaget programmet Step change. Bolaget uppskattar att omstruktureringskostnaden under programmet kommer att uppgå till cirka 200 MUSD under 2004. Målsättningen med programmet är att öka konkurrenskraften inom Bolagets kärnverksamheter (se not 26), minska fasta kostnader och rationalisera verksamheter för att spara cirka 900 MUSD per år till 2005. Step change-programmet beräknas vara avslutat i mitten av 2004.

Omstruktureringskostnader avseende personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader i samband med Step change-programmet redovisas bland övriga intäkter (kostnader) netto. Löner och andra ersättningar vid uppsägning uppgående till 145 MUSD och 13 MUSD betalades till cirka 1 500 och 200 anställda berörda av programmet under 2003 respektive 2002. Cirka 48 MUSD och 1 MUSD betalades för att täcka kostnader i samband med uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003 respektive 2002. Personalminskningarna omfattar anställda inom produktion, ledning och administration. Till följd av ändringar i ledningens ursprungliga bedömning ingår bland övriga intäkter (kostnader) netto en minskning på 4 MUSD av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003. Valutakursdifferenser resulterade i en ökning på 27 MUSD av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader under 2003. Per den 31 december 2003 och 2002 ingår i upplupna kostnader 94 MUSD respektive 38 MUSD för löner och andra ersättningar vid uppsägning och 37 MUSD respektive 25 MUSD för uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader.

Som ett resultat av Step change-programmet har vissa tillgångar, inventarier och materiella anläggningstillgångar skrivits ned eller avförts från kvarvarande verksamheter. Bolaget har redovisat 3 MUSD och 2 MUSD under 2003 respektive 2002 för att skriva ned dessa tillgångar till marknadsvärde. Dessa kostnader ingår i försäljningskostnader och övriga intäkter (kostnader) netto.

Not 25 Omstruktureringskostnader, fortsättning

Övrigt

Vissa omstruktureringsprogram som ej är inkluderade i Step change-programmet påbörjades under 2003 på vissa orter. Målsättningen med dessa program är att öka effektiviteten genom att minska personalstyrkan och rationalisera verksamheter. Dessa program beräknas öka produktiviteten inom icke-kärnverksamheter (se not 26). Förväntade besparingar kommer att realiseras via strategiska avyttringar av dessa verksamheter.

2003 redovisade Bolaget omstruktureringskostnader på 83 MUSD avseende personalminskningar och 25 MUSD avseende uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader. Dessa kostnader ingår i övriga intäkter (kostnader), netto. Löner och andra ersättningar vid uppsägning uppgående till 34 MUSD betalades till cirka 1 300 anställda berörda av programmen och 10 MUSD betalades för att täcka kostnader i samband med uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader. Personalminskningarna omfattar anställda inom produktion, ledning och administration. Till följd av ändringar i ledningens ursprungliga bedömning ingår bland övriga intäkter (kostnader) netto en minskning på 6 MUSD av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader. Valutakursdifferenser resulterade i en ökning på 10 MUSD av reserveringar för personalminskningar, uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader. Per den 31 december 2003 ingår i upplupna kostnader 67 MUSD för löner och andra ersättningar vid uppsägning och 35 MUSD för uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader.

Som ett resultat av övriga omstruktureringsprogram har vissa tillgångar, inventarier och materiella anläggningstillgångar skrivits ned eller avförts från kvarvarande verksamheter. Bolaget har redovisat 11 MUSD under 2003 för att skriva ned dessa tillgångar till marknadsvärde. Dessa kostnader ingår i försäljningskostnader och övriga intäkter (kostnader) netto.

Omstruktureringskostnader består av följande:

Per den 31 december 2003	Program 2001	Step change	Övrigt	Totalt
Omstruktureringskostnad för personalminskning	–	181	83	264
Omstruktureringskostnad för uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader	–	54	25	79
Nedskrivning	–	3	11	14
Effekt av ändrad bedömning	-22	-4	-6	-32
Totala omstruktureringskostnader och till dessa hänförliga nedskrivningar av tillgångar	-22	234	113	325

Per den 31 december 2002				
Omstruktureringskostnad för personalminskning	165	51	–	216
Omstruktureringskostnad för uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader	38	26	–	64
Nedskrivning	18	2	–	20
Effekt av ändrad bedömning	-21	–	-9	-30
Totala omstruktureringskostnader och till dessa hänförliga nedskrivningar av tillgångar	200	79	- 9	270

Per den 31 december 2001				
Omstruktureringskostnad för personalminskning	109	–	–	109
Omstruktureringskostnad för uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader	71	–	–	71
Nedskrivning	41	–	–	41
Effekt av ändrad bedömning	–	–	–	–
Totala omstruktureringskostnader och till dessa hänförliga nedskrivningar av tillgångar	221	–	–	221

Kumulativt

Kumulativa belopp per den 31 december 2003 för varje plan anges nedan:

	Program 2001	Step change	Övrigt	Totalt
Omstruktureringskostnad för personalminskning	274	232	83	589
Omstruktureringskostnad för uppsägning av leasingavtal och andra avvecklingskostnader	109	80	25	214
Nedskrivning	59	5	11	75
Effekt av ändrad bedömning	-43	-4	-15	-62
Totala omstruktureringskostnader och till dessa hänförliga nedskrivningar av tillgångar	399	313	104	816

Not 25 Omstruktureringskostnader, fortsättning

Information per division

Omstruktureringskostnader och till dessa hänförliga nedskrivningar av tillgångar per division består av följande:

31 december	2003	2002	2001
Power Technologies	64	62	76
Automation Technologies	140	137	81
Icke-kärnverksamheter:			
Equity Ventures	–	–	–
Structured Finance	–	–	–
Building Systems	43	22	2
New Ventures	1	2	6
Övriga icke-kärnverksamheter	49	15	13
Totalt icke-kärnverksamheter	93	39	21
Koncerngemensamt/Övrigt	28	32	43
Totala omstruktureringskostnader och till dessa hänförliga nedskrivningar av tillgångar	325	270	221

Not 26 Information per division och region

För att rationalisera Bolagets struktur och förbättra produktiviteten har Bolaget per den 1 januari 2003 inrättat två divisioner: Power Technologies, som kombinerar de tidigare divisionerna Power Technology Products och Utilities och som hade cirka 38 700 medarbetare per den 31 december 2003, och Automation Technologies, som kombinerar de tidigare divisionerna Automation Technology Products och Industries och som hade cirka 55 300 medarbetare per den 31 december 2003. Bolagets resterande verksamheter är sammanförda i Icke kärnverksamheter. Samtliga redovisningsperioder har omräknats för att avspegla Bolagets nya organisationsstruktur.

Divisionen Power Technologies erbjuder el-, gas- och vattenverk samt kunder med industriella och kommersiella applikationer ett brett utbud av produkter, system och tjänster för kraftöverföring, kraftdistribution och kraftverksautomation. Divisionens kunder är huvudsakligen el-, gas- och vattenverk, ägare och operatörer av kraftöverföringssystem, energiföretag som äger eller driver kraftnät och ägare och operatörer av kraftverk. Andra kunder inkluderar gasdistributionsföretag, lokala distributionsföretag och multienergiföretag, som är involverade i överföring eller distribution av mer än en produkt. Divisionen betjänar även kunder med industriella och kommersiella applikationer, såsom operatörer av stora kommersiella byggnader och tunga industrianläggningar.

Divisionen Automation Technologies tillhandahåller produkter, system, mjukvara och tjänster för automation och optimering av industriella och kommersiella processer. Viktiga tekniker inkluderar mätning och styrning, instrumentering, processanalys, drivutrustningar och motorer, kraftelektronik, robotar och lågspänningsprodukter. Dessa tekniker säljs till kunder inom fordon, cement, kemi, distribution, elektronik, livsmedel och drycker, läkemedel och bioteknik, marina system, metall, gruvor, papper, petroleum samt tryckeri- och telekommunikationsindustrin med applikationsspecifik kraft- och automationsteknik.

Icke-kärnverksamheter omfattar följande:

- Bolagets resterande verksamhet inom Equity Ventures;
- Bolagets resterande verksamhet inom Structured Finance;
- Bolagets resterande verksamhet inom Building Systems;
- Bolagets affärsområde New Ventures;
- Bolagets affärsområden Customer Service, Group Processes, Logistic Systems och Semiconductors.

Koncerngemensamma verksamheter omfattar Headquarters, Central Research and Development, Real Estate, Group Treasury Operations och Financial Advisory.

Bolaget utvärderar divisionernas effektivitet på grundval resultat före räntenetto och skatter, vilket exkluderar ränteintäkter och utdelningar, räntekostnader, skatter, minoritetsintressen och resultat från avvecklade verksamheter, netto efter skatt. I enlighet med Statement of Financial Accounting Standards No. 131, *Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information*, redovisar Bolaget intäkter, av- och nedskrivningar, resultat före räntenetto och skatter, netto omsättningstillgångar och investeringar per division. Omräkningar har skett motsvarande ändringarna i Bolagets interna struktur, inklusive effekten av interntransaktioner mellan divisionerna.

Not 26 Information per division och region, fortsättning

Följande tabeller sammanfattar informationen för respektive division:

2003	Intäkter	Avskrivningar	Resultat före räntenetto och skatter	Rörelsekapital, netto ⁽¹⁾	Investeringar ⁽²⁾
Power Technologies	7 680	180	563	2 624	120
Automation Technologies	9 897	255	773	3 787	157
Icke-kärnverksamheter:					
Equity Ventures ⁽³⁾	26	5	76	1 151	46
Structured Finance	48	1	-65	643	–
Building Systems	1 829	9	-104	9	3
New Ventures	53	5	-21	313	11
Övriga icke-kärnverksamheter	581	57	-67	-237	9
Totalt icke-kärnverksamheter	2 537	77	-181	1 879	69
Koncerngemensamt/Övrigt	822	65	-475	2 524	53
Internelimineringar	-2 141	–	-24	-1 128	–
Konsoliderat	18 795	577	656	9 686	399
2002	Intäkter	Avskrivningar	Resultat före räntenetto och skatter	Rörelsekapital, netto ⁽¹⁾	Investeringar ⁽²⁾
Power Technologies	6 963	166	433	2 335	114
Automation Technologies	8 464	202	517	3 483	133
Icke-kärnverksamheter:					
Equity Ventures ⁽³⁾	19	–	43	1 062	–
Structured Finance	66	1	96	1 165	2
Building Systems	2 375	11	-113	68	9
New Ventures	50	11	-37	262	14
Övriga icke-kärnverksamheter	937	75	-170	-159	20
Totalt icke-kärnverksamheter	3 447	98	-181	2 398	45
Koncerngemensamt/Övrigt	860	78	-350	2 346	144
Internelimineringar	-2 268	–	-73	-736	–
Konsoliderat	17 466	544	346	9 826	436
2001	Intäkter	Avskrivningar	Resultat före räntenetto och skatter	Rörelsekapital, netto ⁽¹⁾	Investeringar ⁽²⁾
Power Technologies	6 776	189	405	2 054	128
Automation Technologies	8 496	296	514	3 173	144
Icke-kärnverksamheter:					
Equity Ventures ⁽³⁾	34	–	75	1 069	–
Structured Finance	97	4	1	1 513	8
Building Systems	2 613	17	18	-35	11
New Ventures	97	15	-143	269	32
Övriga icke-kärnverksamheter	1 278	65	-64	-527	61
Totalt icke-kärnverksamheter	4 119	101	-113	2 289	112
Koncerngemensamt/Övrigt	1 596	86	-157	2 732	167
Internelimineringar	-2 653	–	-132	-770	–
Konsoliderat	18 334	672	517	9 478	551

⁽¹⁾ Rörelsekapital netto definieras som totala tillgångar (exklusive likvida medel, korta placeringar, lånefordringar, skatter och upplupna kostnader) med avdrag för kortfristiga skulder (exklusive upplåning, skatter, avsättningar och pensionsrelaterade skulder).

⁽²⁾ Investeringar avser förvärv av materiella anläggningstillgångar.

⁽³⁾ Inkluderar Bolagets investering i Jorf Lasfar Energy Company S.C.A.

Not 26 Information per division och region, fortsättning
Geografisk information

	Intäkter 31 december			Anläggningstillgångar 31 december	
	2003	2002	2001	2003	2002
Europa	10 332	9 739	10 368	2 084	1 952
Amerika	3 572	3 834	4 346	388	403
Asien	3 346	2 587	2 420	307	281
Mellanöstern och Afrika	1 545	1 306	1 200	61	65
	18 795	17 466	18 334	2 840	2 701

Intäkterna fördelas till de regioner där kunden är lokaliserad. Anläggningstillgångar utgörs i huvudsak av materiella anläggningstillgångar, netto, och anges i enlighet med lokalisering av desamma.

Bolaget delar inte upp intäkter från transaktioner med externa kunder på respektive typ eller grupp av produkter och tjänster. Följaktligen är det inte möjligt för Bolaget att redovisa intäkter från externa kunder per produkt eller typ av tjänst.

Ledningen bedömer att cirka 65 procent av Bolagets anställda är anslutna till kollektivavtal i olika länder. Dessa avtal lyder under olika förordningar och omförhandlas regelbundet i den ordinarie verksamheten.

Revisionsberättelse för ABB-koncernen

Till aktieägarna i ABB Ltd:

I egenskap av revisorer i ABB-koncernen har vi granskat bifogade koncernbalansräkningar för ABB Ltd för år 2003 och 2002 samt tillhörande koncernresultaträkningar, kassaflödesanalyser, förändringar av eget kapital och noter för samtliga tre år i perioden som slutar den 31 december 2003. Styrelsen ansvarar för koncernbokslutet. Vi ansvarar för att, baserat på vår revision, uttala oss om dessa räkenskapshandlingar. Vi bekräftar att vi uppfyller legala krav på yrkesmässig kompetens och oberoende.

Vi har inte granskat bokslutet för Jorf Lasfar Energy Company, ett företag i vilket Bolaget har en 50-procentig andel, (Bolagets andel i Jorf Lasfar Energy Companys nettovinst ingår i koncernresultaträkningen med 60 MUSD under 2003, 66 MUSD under 2002 och 81 MUSD under 2001); vi har inte granskat koncernbalansräkningen avseende 2002 och 2001 för ABB Holdings Inc., ett helägt dotterbolag, vars bokslut omfattar totala tillgångar uppgående till 15% av koncernbalansräkningen under 2002 och totala intäkter uppgående till 14% av koncernresultaträkningen under 2002 respektive 11% under 2001; vi har inte granskat koncernbokslutet avseende 2002 och 2001 för AB Svensk Exportkredit, ett företag i vilket Bolaget hade en 35-procentig andel, (i koncernbalansräkningen ingår Bolagets andel i AB Svensk Exportkredits nettovinst med 89 MUSD under 2002 respektive en nettoförlust på 11 MUSD under 2001); och vi har inte granskat bokslutet avseende 2001 för Scandinavian Reinsurance Company Limited, ett helägt dotterbolag, vars bokslut omfattar totala förluster på 346 MUSD som redovisas som en del av Bolagets förlust under 2001 från avvecklade verksamheter. Dessa bokslut har granskats av andra revisorer vars yttrande har företetts oss. Vi uttalar oss, i den mån det gäller belopp avseende dessa företag och deras dotterbolag, uteslutande på grundval av erhållna yttranden från andra revisorer.

Vår revision har genomförts i enlighet med god revisionssed i USA och i enlighet med god revisionssed i Schweiz. Detta kräver att vi planerar och genomför revisionen för att vi med rimlig säkerhet skall kunna försäkra oss om att räkenskapshandlingarna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. En revision inkluderar stickprovsvis granskning av underlagen för belopp och upplysningar i räkenskapshandlingarna. En revision inkluderar även prövning av de redovisningsprinciper som använts och väsentliga bedömningar som gjorts av ledningen samt utvärdering av den samlade informationen i räkenskapshandlingarna. Vi anser att vår revision och yttranden från andra revisorer ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

På grundval av vår revision och yttranden från andra revisorer, ger räkenskapshandlingarna, i alla väsentliga avseenden, en rättvisande bild av ABB-koncernens finansiella ställning per den 31 december 2003 och 2002 samt koncernens rörelseresultat och kassaflöden för samtliga tre år i perioden som slutar den 31 december 2003, i enlighet med vedertagna redovisningsprinciper i USA (U.S. GAAP) och i enlighet med schweizisk lag.

Vi tillstyrker att överlämnade räkenskapshandlingar för koncernen fastställs.

Som anges i not 2 till koncernräkenskaperna, ändrade Bolaget sin metod för redovisning avseende så kallade Variable Interest Entities (VIE:s) under 2003. Som också anges i not 2 ändrade Bolaget sin metod för redovisning av koncerngoodwill hänförlig till förvärv och det införde även nya kriterier för klassificering av poster som redovisas som avvecklade verksamheter, vilket resulterar i omklassificeringar under samtliga redovisningsperioder av poster som faller under kriterierna för avvecklade verksamheter efter den 1 januari 2002. Dessutom, som också anges i not 2, ändrade Bolaget sin metod för redovisning av derivatinstrument under 2001.

Ernst & Young Ltd

C. Barone

S. A. Reid

Huvudansvariga revisorer

Zürich den 18 februari 2004

Bokslut för ABB Ltd, Zürich

Resultaträkning

31 december (kCHF)	2003	2002
Intäkter	22	7
Personalkostnader	-32 555	-33 609
Övriga kostnader	-22 828	-34 432
Utdelningar	-	26 655
Ränteintäkter	90 632	103 688
Räntekostnader	-26 061	-27 608
Vinst från försäljning av andelar	-	307
Realisationsförlust på egna aktier	-19 976	-
Nedskrivning av andelar	-1 050 000	-4 898 780
Nedskrivning av egna aktier	-	-289 680
Nettoförlust	-1 060 766	-5 153 452

Balansräkning

31 december (kCHF)	2003	2002
Likvida medel	57 020	152
Fordringar	13 738	28 054
Summa omsättningstillgångar	70 758	28 206
Långfristiga lån till dotterbolag	4 470 000	3 570 000
Aktier och andelar	5 300 910	3 750 910
Egna aktier	45 968	94 320
Summa anläggningstillgångar	9 816 878	7 415 230
Summa tillgångar	9 887 636	7 443 436
Kortfristiga skulder	82 239	24 101
Kortfristigt lån från dotterbolag	-	72 228
Långfristigt lån från dotterbolag	25 000	-
Reserveringar	238 628	-
Obligationer	600 000	700 000
Summa skulder	945 867	796 329
Aktiekapital	5 175 787	3 000 023
Reservfond	1 779 669	600 005
Reserv för återköpta aktier	411 814	2 944 904
Övriga reserver	2 533 090	302 968
Balanserade vinstmedel	102 175	4 952 659
Nettovinst (förlust)	-1 060 766	-5 153 452
Summa eget kapital	8 941 769	6 647 107
Summa skulder och eget kapital	9 887 636	7 443 436

Noter till bokslutet

Not 1 Allmänt

ABB Ltd, Zürich (Bolaget), är moderbolag till ABB-koncernen, vars koncernbokslut till 100% omfattar tillgångar, skulder, intäkter, kostnader, vinst, förlust och kassaflöden i ABB Ltd och bolag, i vilka Bolaget har aktiemajoriteten, som om Bolaget och dess dotterbolag var ett enda bolag. Koncernbokslutet ligger till grund för ekonomisk och finansiell värdering av Bolaget. Bokslutet för enbart Bolaget har utarbetats i enlighet med schweizisk lag och är avsett som kompletterande information till koncernbokslutet.

Not 2 Likvida medel

(kCHF)

	2003	2002
Kassa och bank	521	152
Likvida medel hos dotterbolag	56 499	–
Totalt	57 020	152

Not 3 Fordringar

(kCHF)

	2003	2002
Kortfristiga fordringar	8 592	9 897
Förutbetalda kostnader	–	4
Upplupna intäkter från dotterbolag	5 146	18 153
Totalt	13 738	28 054

Not 4 Långfristiga lån till dotterbolag

(kCHF)

	2003	2002
Långfristiga lån till dotterbolag	4 470 000	3 570 000

Under 2002 ingick Bolaget ett räntebärande kreditavtal med ABB Asea Brown Boveri Ltd, Zürich. Lånen värderas till anskaffningsvärde. Den 31 december 2002 ställdes dessa lån som pant för en kredit på 1,5 miljarder US-dollar. I december 2003 sades denna kredit upp och säkerheten löstes.

Not 5 Aktier och andelar

Ägarandel

Bolag	Funktion	Domicil	Aktiekapital	2003	2002
ABB Asea Brown Boveri Ltd	Holding	CH-Zürich	2 768 000 000 CHF	100%	–
BBC Brown Boveri Ltd	Holding	CH-Zürich	570 580 CHF	100%	100%
ABB Holding Ltd	Holding	CH-Zürich	1 200 009 432 CHF	–	100%

ABB Holding Ltd fusionerades med ABB Asea Brown Boveri Ltd per den 1 december 2003. Ökningen av andelar 2003 består av tillskott till ett indirekt ägt dotterbolag.

Investeringar i dotterbolag värderas till det lägsta av anskaffningsvärde eller marknadsvärde. Marknadsvärde beräknas genom att använda metoden "diskonterat kassaflöde" (DCF), baserat på ledningens förväntningar beträffande framtida kassaflöde och vinst från dotterbolagen för åren 2004 till och med 2008.

Not 6 Kortfristiga skulder

(kCHF)

	2003	2002
Skulder	45 783	2 527
Skulder till dotterbolag	4 479	3 202
Upplupna kostnader	28 688	18 310
Upplupna kostnader till dotterbolag	3 289	62
Totalt	82 239	24 101

Not 7 Reserveringar

Ett av Bolagets dotterbolag gav 2003 ut obligationer, vilka kan konverteras till ABB-aktier. I samband därmed ställde Bolaget ut optioner för att göra det möjligt för dotterbolaget att uppfylla sina åtaganden att leverera aktier, när obligationerna konverteras. Reserveringar på 238 628 kCHF redovisades motsvarande det kontanta värdet av optionerna. När obligationerna konverteras, eller förfaller utan konvertering, kommer reserveringarna att återföras till övriga reserver i eget kapital.

Not 8 Obligationer

(kCHF)	2003	2002
Obligation 1999–2009 3,75%	500 000	500 000
Skuldbervis 2001–2008 3,75%	100 000	100 000
Skuldbervis 2001–2003 3,25%	–	100 000
Totalt	600 000	700 000

Not 9 Eget kapital

(kCHF)	Aktie- kapital	Reserv- fond	Reserv för egna aktier	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Nettoförlust	Totalt
Ingående balans	3 000 023	600 005	2 944 904	302 968	4 952 659	-5 153 452	6 647 107
Upplösning av övriga reserver				-302 968	302 968		–
Vinstdisposition					-5 153 452	5 153 452	–
Emissioner	2 175 764	1 179 664					3 355 428
Nettoupplösning, egna aktier			-2 533 090	2 533 090			–
Årets nettoförlust						-1 060 766	-1 060 766
Utgående balans	5 175 787	1 779 669	411 814	2 533 090	102 175	-1 060 766	8 941 769

	Antal namnaktier	Nominellt värde	Totalt (kCHF)
Aktiekapital per 31 december 2003			
Utestående aktier	2 070 314 947	2,50 CHF	5 175 787
Villkorade aktier	300 000 000	2,50 CHF	750 000
Godkända aktier	69 701 087	2,50 CHF	174 253

Vid bolagsstämman den 16 maj 2003 godkände Bolagets aktieägare ändringar i bolagsordningen avseende en ökning av godkänt aktiekapital och en ökning av villkorat aktiekapital.

Ändringarna medger emission motsvarande 250 miljoner CHF godkänt aktiekapital. Detta ger Bolagets styrelse rätt att emittera upp till 100 miljoner nya ABB-aktier, inklusive cirka 30 miljoner att användas i samband med rekonstruktion av Bolagets amerikanska dotterbolag Combustion Engineering Inc. Ändringarna innefattar även ett bemyndigande för styrelsen för ökning av villkorat aktiekapital från 200 miljoner CHF till 750 miljoner CHF, vilket medger emission av upp till 300 miljoner nya aktier.

Vid extra bolagsstämma den 20 november 2003 beslutades om en ökning av Bolagets aktiekapital med cirka 840 miljoner aktier genom en nyemission. Bolaget slutförde nyemissionen i december 2003 genom att ge ut 840 006 602 nya aktier till ett pris av 4 CHF per aktie.

Egna aktier	2003		2002	
	Antal aktier	Genomsnittligt pris per aktie/CHF	Antal aktier	Genomsnittligt pris per aktie/CHF
Ingående balans	86 830 312	33,92	86 830 312	33,92
Försäljning	-80 000 000		–	–
Delsumma	6 830 312	29,46	86 830 312	33,92
Köp ⁽¹⁾	4 781 217	4,00	–	–
Köp	30 298 913	6,32	–	–
Utgående balans	41 910 442	9,83	86 830 312	33,92

⁽¹⁾ Utnyttjade teckningsrätter

I mars 2003 sålde Bolaget och dess dotterbolag, ABB Equity Limited, 80 000 000 egna aktier för en bruttointäkt av cirka 217 miljoner CHF.

I samband med nyemissionen i december 2003, med teckningsrelationen 7 aktier för 10 teckningsrätter, utnyttjade bolaget sina rätter och tecknade 4 781 217 nya aktier för de återstående 6 830 312 egna aktierna till ett pris om 4 CHF per aktie.

I december 2003 utgav Bolaget 30 298 913 aktier till ABB Asea Brown Boveri Ltd att användas inom ramen för åtaganden i samband med rekonstruktionen av Bolagets amerikanska dotterbolag, Combustion Engineering Inc. Dessa aktier kommer att behållas som egna aktier tills de används i samband med planen.

Bolagets eget kapital uppgår till 8,9 miljarder jämfört med ett eget kapital på cirka 3,7 miljarder CHF (cirka 3 miljarder US-dollar) som redovisas i koncernbokslutet för ABB Ltd. Skillnaden härrör från de skilda redovisningsregler som tillämpas i bokslut för Bolaget jämfört med koncernbokslutet. I det ej konsoliderade bokslutet återspeglar eget kapital det lägre värdet av anskaffningsvärde eller marknadsvärde och värdet på ABB Ltd:s aktier och andelar i dotterbolag. Sådana marknadsvärden är beräknade med användning av metoden "diskonterat kassaflöde" (DCF), baserat på ledningens förväntningar beträffande framtida kassaflöde och vinster hos dotterbolag för åren 2004 till och med 2008. Eget kapital som rapporteras i koncernbokslutet återspeglar det totala aktiekapitalet av ABB Ltd:s dotterbolag.

Not 10 Ansvarsförbindelser

(kCHF)

	2003	2002
Pensionsförpliktelser	532	1 034
Garantiåtagande gentemot dotterbolag ⁽¹⁾	333 762	333 275
Totalt	334 294	334 309

⁽¹⁾Hänför sig till en finansiering inom koncernen.

Bolaget har ingått s k "Keep-well"-avtal med vissa dotterbolag. Ett "Keep-well"-avtal är ett aktieägaravtal mellan Bolaget och ett dotterbolag. Dessa avtal syftar till att upprätthålla aktiekapitalet i dotterbolaget samt att Bolaget äger 100 %, direkt eller indirekt, i dotterbolaget.

För de dotterbolag som är aktiva på kapitalmarknaderna innebär avtalen att närhelst dotterbolaget saknar tillräckliga likvida tillgångar för att uppfylla betalningsskyldighet för skulder (definierade i avtalen) och saknar tillräckliga outnyttjade medel under kreditförsörjningsprogrammen hos dess långgivare, tillhandahåller Bolaget tillräckliga medel för att dotterbolaget skall kunna uppfylla sitt betalningsåtagande.

Ett "Keep-well"-avtal innebär inte en garanti från Bolaget att betala ett dotterbolags skulder, eller andra betalningsåtaganden. Ingen part utanför ABB-koncernen utgör en part i något av dessa "Keep-well"-avtal.

Combustion Engineering Inc, som är ett indirekt helägt dotterbolag till Bolaget, är svarande i ett antal asbestrelaterade skadeståndsanspråk i USA. Några målsägare har namngivit Bolaget och vissa av dess dotterbolag i samband med anspråk gentemot Combustion Engineering Inc, men det finns ingen dom som styrker att någon namngiven enhet har ett ansvar för sådana krav. Det finns även ett mindre antal asbestrelaterade skadeståndsanspråk gentemot vissa andra av Bolagets dotterbolag. Dessa har inte anknytning till Combustion Engineering Inc. Se vidare i Not 18 till ABB Ltd:s koncernbokslut.

Som beskrivs i Not 18 till ABB Ltd:s koncernbokslut övervägs om Bolaget och vissa av dess dotterbolag kommer att ställas till svars för utbetalningar i storleksordningen 300-350 miljoner US-dollar. En revers på dessa belopp utfärdas den dag då planen för rekonstruktionen av Combustion Engineering Inc enligt Chapter 11 av U.S. Bankruptcy Code träder i kraft.

Bolaget är solidariskt ansvarigt för att tillsammans med övriga koncernbolag redovisa och inbetala moms (VAT) till federala skattemyndigheter.

Not 11 Kreditavtal

Den 17 november 2003 ingick Bolaget ett nytt kreditavtal på 1 miljard US-dollar med en löptid på tre år. Krediten blev tillgänglig i december 2003 efter uppfyllande av vissa villkor inklusive återbetalning och annullering av befintligt kreditavtal på 1,5 miljard US-dollar. Bolaget garanterar det nya kreditavtalet på 1 miljard US-dollar. Ingen del av denna kredit har utnyttjats per den 31 december 2003.

Förslag till vinstdisposition

(kCHF)	2003	2002
Årets nettoförlust	-1 060 766	-5 153 452
Överfört från tidigare år	102 175	4 952 659
Upplösning av övriga reserver	1 000 000	302 968
Vinst till bolagsstämmans förfogande	41 409	102 175
Föreslagen utdelning	–	–
Vinst att överföra till ny räkning	41 409	102 175

Styrelsen föreslår att övriga reserver på 1 000 000 000 CHF upplöses genom överföring till balanserade vinstmedel, att ingen utdelning lämnas, och att överföra 41 409 139 CHF av den vinst som står till bolagsstämmans förfogande i ny räkning.

Revisionsberättelse

I egenskap av valda revisorer i ABB Ltd har vi granskat räkenskaperna och bokslutet (balans- och resultaträkning samt noter, sidorna 98-101) för ABB Ltd, Zürich, för år 2003.

Styrelsen ansvarar för räkenskapshandlingarna. Vi ansvarar för att, baserat på vår revision, uttala oss om dessa räkenskapshandlingar. Vi bekräftar att vi uppfyller legala krav på yrkesmässig kompetens och oberoende.

Vår revision har genomförts enligt god revisionssed i Schweiz, vilket kräver att revisionen planeras och genomförs för att vi med rimlig säkerhet skall kunna försäkra oss om att räkenskapshandlingarna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Vi har stickprovsvis granskat underlagen för belopp och upplysningar i räkenskapshandlingarna. Vi har också prövat de redovisningsprinciper som använts, väsentliga bedömningar som gjorts och den samlade informationen i räkenskapshandlingarna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

Enligt vår uppfattning är räkenskaperna, bokslutet och förslaget till vinstdisposition i enlighet med schweizisk lag och företagets bolagsordning.

Vi tillstyrker att de överlämnade räkenskapshandlingarna fastställs.

Ernst & Young Ltd

C. Barone
Auktoriserad revisor

Y. Vontobel
Auktoriserad revisor

Huvudansvariga revisorer

Zürich den 18 februari 2004

Aktieinformation

Kursutveckling för ABB Ltd-aktien under 2003

Under 2003 har kursen på ABB Ltd-aktien stigit med 101 % på SWX Swiss Exchange (virt-x), medan Swiss Performance Index steg med 22 %. Kursen på ABB Ltd-aktien på Stockholmsbörsen steg med 80 %, vilket är mer än SAX-index, som steg med 30 %.

Källa: Bloomberg, SWX Swiss Exchange (virt-x), Stockholmsbörsen

Aktiekurs (baserad på senaste betalkurs)

	SWX Swiss Exchange (virt-x/ CHF)	Stockholmsbörsen (SEK)
Högsta	6,66	39,88
Lägsta	2,02	12,81
31 december	6,27	36,10
Genomsnittligt handlad daglig volym aktier	15 055 000	6 211 000

Börsvärde

Den 31 december 2003 var ABB Ltd:s börsvärde, baserat på antal utestående aktier (totalt antal utestående aktier: 2 028 404 505), cirka 10,3 miljarder US-dollar (12,7 miljarder CHF, 74,2 miljarder SEK och 8,1 miljarder EUR).

Ägarstruktur

Den 31 december 2003 var det totala antalet direktregistrerade aktieägare i ABB Ltd cirka 174 000. Ytterligare cirka 100 000 aktieägare ägde sina aktier indirekt genom förvaltare. Totalt hade ABB cirka 274 000 aktieägare.

Större aktieägare

Den 31 december 2003 ägde Investor AB, Stockholm, 204 115 142 aktier i ABB Ltd, vilket motsvarar 9,9 % av totalt kapital och antal röster.

Den 17 mars 2003 meddelade ABB att koncernen sedan den 14 mars 2003 äger mindre än 1 % av totalt kapital och antal röster i ABB Ltd.

Capital Group International, Inc., Los Angeles, CA, USA, har informerat ABB att de per den 31 december 2003 för kunders räkning ägde 133 888 830 aktier i ABB Ltd. Detta motsvarar 6,5 % av totalt kapital och antal röster.

Enligt vad företaget känner till äger inga andra aktieägare 5 % eller mer av det totala antalet röster.

Rekommendation beträffande utdelning

Med hänsyn tagen till den rapporterade nettoförlusten föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas för 2003.

Data per aktie

	2003	2002
Utdelning (CHF)	n.a. ⁽¹⁾	0
Nominellt värde (CHF)	2,50	2,50
Röst per aktie	1	1
Utestående aktier, vägt genomsnitt (antal i miljoner) ²	1 220	1 113
Utspädning från konvertibla obligationer (antal i miljoner)	–	53
Utestående aktier, vägt genomsnitt vid full konvertering (antal i miljoner)	1 220	1 166

⁽¹⁾ Förslaget till bolagsstämman är att ingen utdelning betalas ut för 2003

⁽²⁾ Efter nyemissionen som avslutades i december 2003 var antalet utestående aktier per den 31 december 2003: 2 028 404 505.

Nyckeltal

(USD)	2003	2002
EBITDA per aktie ¹	1,02	0,86
Vinst (förlust) per aktie	-0,63	-0,70
Vinst (förlust) per aktie vid full konvertering ¹	-0,63	-0,83
Eget kapital per aktie ²	1,49	0,91
Kassaflöde per aktie ¹	n.a.	0,02
Utdelningsandel (%)	n.a.	n.a.
Direktavkastning (%)	n.a.	n.a.
Börsvärde/Eget kapital (%)	340,4	310,6
P / E, grundläggande	n.a.	n.a.
P / E, vid full konvertering	n.a.	n.a.

⁽¹⁾ Beräkning baserad på antal utestående aktier, vägt genomsnitt vid full konvertering.

⁽²⁾ Beräkning baserad på antal utestående aktier per den 31 december.

ABB Ltd:s bolagsstämma

ABB Ltd:s bolagsstämma 2004 hålls tisdagen den 18 maj kl 10:00 i Messe Zürich, Zürich/Oerlikon, Schweiz. Stämman hålls huvudsakligen på tyska men simultantolkas till svenska, engelska och franska. Aktieägare införda i aktieboken, med rätt att rösta, senast den 7 maj 2004 är berättigade att delta i bolagsstämman respektive i informationsmötet i Sverige enligt nedan.

För aktieägare i Sverige hålls informationsmöte i Västerås den 24 maj 2004 kl 16:00.

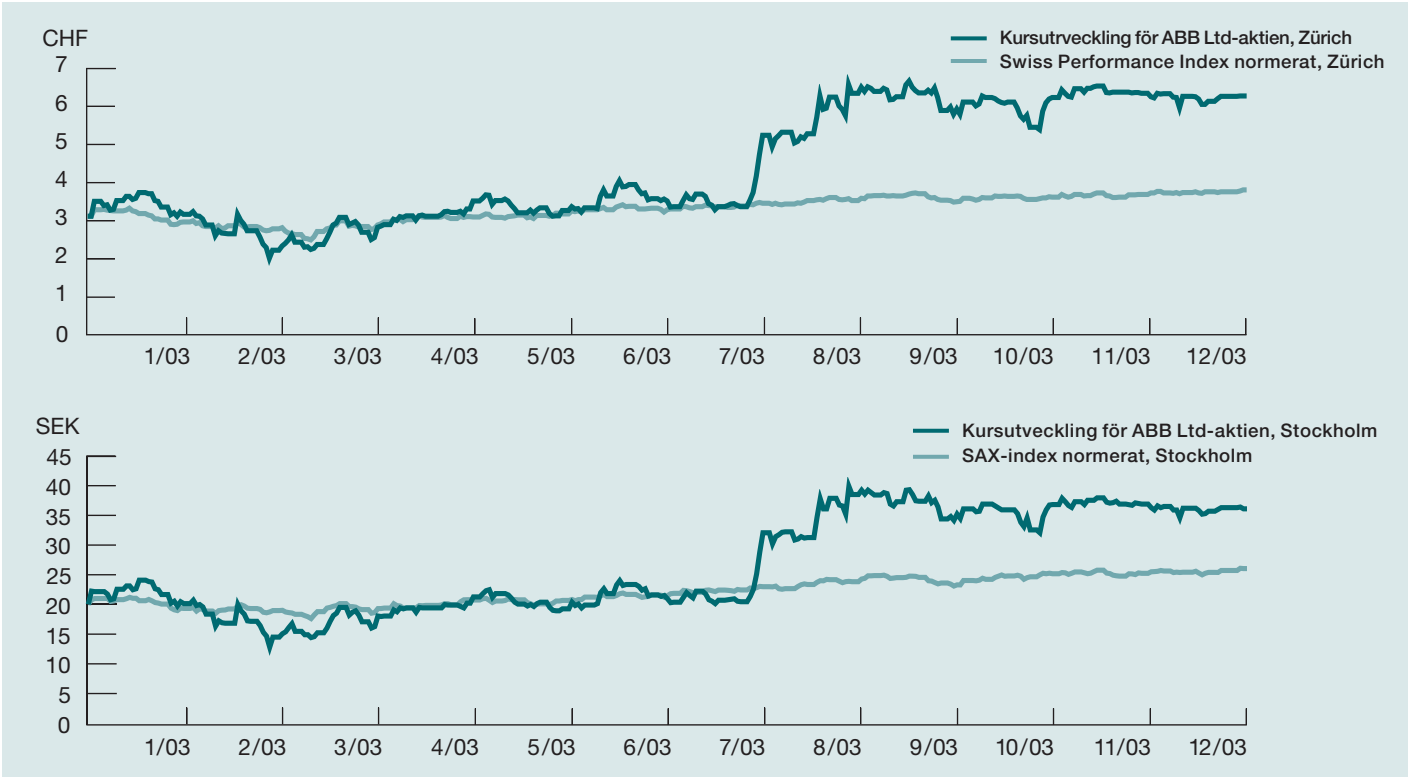
Inträdeskort

Aktieägare införda i aktieboken anmäler sig till bolagsstämman respektive informationsmötet, och erhåller inträdeskort, genom att insända den svarsblankett som bifogas inbjudan till bolagsstämman. Svarsblanketten eller motsvarande anmälan måste vara bolaget till handa senast den 11 maj 2004. Av tekniska skäl är det inte möjligt att ta hänsyn till anmälan som inkommer efter detta datum. Den fullständiga texten i inbjudan enligt artikel 700 i Swiss Code of Obligations införs i Schweizerisches Handelsamtsblatt den 23 april 2004.

Viktiga datum för ABB:s aktieägare 2004

Resultatet för första kvartalet 2004	29 april
ABB Ltd:s bolagsstämma i Zürich	18 maj
ABB Ltd:s informationsmöte i Västerås	24 maj
Resultatet för andra kvartalet 2004	29 juli
Resultatet för tredje kvartalet 2004	28 oktober

Kursutveckling för ABB Ltd-aktien



Källa: Bloomberg

Handel med ABB Ltd-aktien

ABB Ltd-aktien handlas på SWX Swiss Exchange (virt-x), Stockholmsbörsen, Frankfurt Stock Exchange, London Stock Exchange och New York Stock Exchange.

Tickersymboler för ABB Ltd

SWX Swiss Exchange (virt-x)	ABBN
Stockholmsbörsen	ABB
Frankfurt Stock Exchange	ABJ
London Stock Exchange	ANN
New York Stock Exchange (NYSE)	ABB

Tickersymboler för ABB Ltd på Bloomberg

SWX Swiss Exchange (virt-x)	ABBN VX
Stockholmsbörsen	ABB SS
Frankfurt Stock Exchange	ABJ GR
London Stock Exchange	ANN LN
New York Stock Exchange (NYSE)	ABB US

Tickersymboler för ABB Ltd på Reuters

SWX Swiss Exchange (virt-x)	ABBN.VX
Stockholmsbörsen	ABB.ST
Frankfurt Stock Exchange	ABBN.F
London Stock Exchange	ABBNq.L
New York Stock Exchange (NYSE)	ABB.N

Den globala ISIN-koden för the ABB Ltd-aktien är: CH 001 222 171 6.

Rating för ABB Ltd per den 31 december 2003

Standard & Poor's

Long-term Corporate Credit Rating:	BB+
Long-term Senior Unsecured debt:	BB-
Short-term Corporate Credit Rating:	B
Positive Outlook	

Moody's

Long-term Senior Implied Rating:	Ba3
Long-term Senior Unsecured Rating:	B1
Short-term Debt rating:	Not Prime
Positive Outlook	

Kreditvärdigheten kan när som helst revideras.

Information om ABB:s obligationer

Utestående obligationer per den 29 februari 2004.

Emittent	Nominellt belopp	Kupongränta	Förfalloår	Bloombergkod	Reuterskod
ABB International Finance Ltd	500 miljoner EUR	5,25%	2004	ABB 5.25 03/08/04	CH010817129=
ABB International Finance Ltd	200 miljarder ITL	8,125%	2004	ABB 8.125 03/10/04	CH004909615=
ABB Finance Inc.	250 miljoner USD	6,75%	2004	ABB 6.75 06/03/04	CH007637454=
ABB International Finance Ltd	400 miljoner CHF	3%	2004	ABB 3 08/19/04	CH830110=
ABB International Finance Ltd	300 miljoner EUR	5,375%	2005	ABB 5.375 06/30/05	CH011319629=
ABB International Finance Ltd	50 miljarder JPY	0,5%	2005	ABB 0.5 09/20/05	CH013519668=
ABB International Finance Ltd	475 miljoner EUR	5,125%	2006	ABB 5.125 01/11/06	CH012214901=
ABB International Finance Ltd	968 miljoner USD konvertibla	4,625%	2007	ABB 4.625 05/16/07	CH014749721=
ABB International Finance Ltd	500 miljoner EUR	9,5%*	2008	ABB 9.5 01/15/08	CH014855653=
ABB International Finance Ltd	200 miljoner GBP	10%*	2009	ABB 10 05/29/09	CH014855661=
ABB Ltd	500 miljoner CHF	3,75%	2009	ABB 3.75 09/30/09	CH896367=S
ABB International Finance Ltd	1000 miljoner CHF konvertibla	3,5%	2010	ABB 3.5 09/10/10	CH1653740=S
ABB International Finance Ltd	650 miljoner EUR	6,5%	2011	ABB 6.5 11/30/11	CH018119617=

* Exkl. step-up

ABB-koncernens utveckling

(MUSD förutom nyckeltal, antal anställda och procentsatser)

	2003	2002	2001
Koncernresultaträkning			
Intäkter	18 795	17 466	18 334
Resultat före räntenetto och skatter (EBIT)	656	346	517
Vinst (förlust) från kvarvarande verksamheter före skatter och minoritetsintressen	246	220	294
Vinst (förlust) från kvarvarande verksamheter	86	75	171
Nettovinst (förlust)	-767	-783	-729
Koncernbalansräkning			
Likvida medel	4 669	2 336	2 311
Kortfristiga placeringar	473	589	1 229
Övriga omsättningstillgångar	16 371	17 522	19 603
Långfristiga tillgångar	8 900	9 086	9 162
Summa tillgångar	30 413	29 533	32 305
Kortfristig upplåning och kortfristig andel av långfristig upplåning	1 597	2 570	4 701
Övriga kortfristiga skulder	14 615	16 220	15 820
Långfristig upplåning	6 290	5 358	4 999
Övriga långfristiga skulder	4 600	4 114	4 595
Eget kapital inklusive minoritetsintressen	3 311	1 271	2 190
Summa skulder och eget kapital	30 413	29 533	32 305
Koncernens kassaflödesanalys			
Summa kassaflöde från rörelsen	-161	19	1 983
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	754	2 651	-1 218
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 591	-2 812	677
Kursdifferens i likvida medel - kvarvarande verksamheter	150	141	-72
Förändring i likvida medel, netto	2 333	25	1 126
Övriga data			
Beställningsingång	18 703	17 352	18 651
EBITDA ⁽¹⁾	1 233	890	1 157
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	399	436	551
Kostnader för forskning och utveckling	613	547	590
Orderbundet utvecklingsarbete	317	248	404
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret (MCHF)	-	-	-
Summa skulder	7 887	7 928	9 700
Finansiell utväxling (gearing)	70%	86%	82%
Netto skuldsättning	-2 745	-5 003	-6 160
Genomsnittligt sysselsatt kapital	9 686	9 826	9 478
Antal anställda	116 464	139 051	156,865
Nyckeltal			
Resultat före räntenetto och skatter/Intäkter	3,5%	2,0%	2,8%
Avkastning på eget kapital	-38,0%	-52,4%	-20,4%
Omsättningstillgångar/Kortfristiga skulder	1,33	1,09	1,13
Likviditet	21,5%	18,5%	19,3%
Genomsnittligt sysselsatt kapital/Intäkter	51,5%	56,3%	51,7%
Genomsnittligt rörelsekapital/Intäkter	10,7%	10,5%	8,6%

Valutakurser

Viktiga valutakurser som använts vid omräkning i koncernbokslutet

Valuta	ISO-koder	Genomsnitt 2003/USD	31 december 2003/USD	Genomsnitt 2002/USD	31 december 2002/USD
Australiska dollar	AUD	1,54	1,33	1,84	1,77
Brasilianska real	BRL	3,10	2,90	2,94	3,54
Brittiska pund sterling	GBP	0,61	0,56	0,67	0,62
Danska kronor	DKK	6,56	5,91	7,90	7,08
EURO	EUR	0,88	0,79	1,06	0,95
Indiska rupee	INR	46,61	45,60	48,55	47,97
Japanska yen	JPY	115,89	106,94	125,17	118,71
Kanadensiska dollar	CAD	1,41	1,29	1,57	1,58
Kinesiska yuan renminbi	CNY	8,28	8,28	8,28	8,28
Norska kronor	NOK	7,04	6,67	8,00	6,93
Polska zloty	PLN	3,90	3,74	4,07	3,83
Schweiziska franc	CHF	1,34	1,24	1,56	1,39
Svenska kronor	SEK	8,08	7,20	9,71	8,74

ABB-koncernens kompletta årsredovisning 2003 består av en verksamhetsöversikt, en finansiell översikt och en hållbarhetsöversikt. För att beställa extra exemplar av denna rapport eller övriga rapporter, se adress på baksidan. Rapporterna går även att ladda ner från vår webbplats www.abb.com eller www.abb.se/aktie. Den fullständiga rapporten publiceras på engelska, tyska, svenska och franska. Om tolkningsfrågor uppstår, gäller den engelska språkversionen.



ABB Ltd
Corporate Communications
P.O. Box 8131
CH-8050 Zürich
Schweiz
Tel: +41 (0)43 317 7111
Fax: +41 (0)43 317 7958

www.abb.com

ABB Ltd
Investor Relations
P.O. Box 8131
CH-8050 Zürich
Schweiz
Tel: +41 (0)43 317 7111
Fax: +41 (0)43 317 9817

ABB Inc.
Investor Relations
P.O. Box 5308
Norwalk CT 06856-5308
USA
Tel: +1 203 750 7743
Fax: +1 203 750 2262

ABB Ltd
Investor Relations
721 83 Västerås
Sverige
Tel: 021 32 50 00
Fax: 021 32 54 48

www.abb.se